



Comune di San Polo d'Enza

COSTRUZIONE ED ESERCIZIO DELL'IMPIANTO IDROELETTRICO "SAN POLO"

PIANO ECONOMICO E FINANZIARIO

Elaborato n.	6
Data	Giugno 2017
Proponente	Sunex2 S.r.l.
	Becquerel Electric S.r.l.
	FVPolo S.r.l.

Sunex2 S.r.l.
Bagnoli della Rosandra, 64 - 34018
San Dorligo della Valle - Dolina (TS)
P.IVA e C.F. 05962210968



M. Bocca
Becquerel Electric S.r.l.
Via Livenza, 9
42124 Reggio nell'Emilia - Italy
(PI) 02243710411

Francesco Sestini

Marco Lanza **FVPolo S.r.l.**

Spettabile
SUNEX 2 S.r.l.
Località Bagnoli della Rosandra, 64
34018 San Dorligo della Valle Dolina - TS

Oggetto: Asseverazione del Piano Economico-Finanziario relativo alla Proposta – ai sensi dell'art. 183, comma 15, D. Lgs. 50/2016 – avente ad oggetto la Costruzione ed Esercizio dell'Impianto Idroelettrico "San Polo" nel Comune di San Polo d'Enza – Reggio Emilia

In relazione alla proposta di cui in oggetto, nonché alla relativa documentazione e ai dati che ci avete presentato, Vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- SUNEX 2 S.r.l. agisce in qualità di proponente nell'ambito della procedura avente ad oggetto la Costruzione ed esercizio dell'Impianto Idroelettrico "San Polo" nel Comune di San Polo d'Enza - proposta ai sensi dell'art. 183, comma 15, D. Lgs. 50/2016;
- la stessa ha predisposto un piano Economico – Finanziario del Progetto allegato alla presente e l'ha sottoposto alla scrivente Società di Revisione autorizzata ai sensi dell'art. 1 della Legge n. 1966 del 23/11/1939 e S.m.i. (Aut. Min. ottenuta in data 24/07/1995) per il rilascio dell'asseverazione ai sensi dell'art. 183 D. Lgs. 50/2016,

ciò premesso:

la scrivente Società Prorevi, Società professionale di revisione e certificazione, con sede in Milano, Via G. Spontini, 5

ASSERVA

I allegato Piano Economico e Finanziario predisposto da SUNEX 2 S.r.l. in qualità di proponente attestandone la coerenza, nel suo complesso, sulla base:

- dello schema concessorio illustrato;



- della durata della concessione sviluppata su un orizzonte temporale di 20,5 anni a partire dalla data di affidamento dell'incarico di cui i primi sei mesi dedicati alla realizzazione dell'investimento;
- del costo complessivo del progetto indicato dal Promotore;
- della struttura finanziaria e della composizione delle fonti di finanziamento così come illustrate nel piano;
- dei costi, dei ricavi per canoni da parte dell'Amministrazione, dei tempi proposti e della conseguente capacità del Piano di generare i flussi di cassa attesi dal Promotore. Il Piano presenta una sensibilità alla variazione dei parametri citati che, al superamento dei livelli indicati nel piano, può comportare indicatori di convenienza dell'investimento non sostenibili.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la scrivente Società di revisione si è basata su dati e documentazione relativi al progetto da Voi forniti che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità.

La Società proponente si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata agli istituti bancari/finanziari e in generale a tutti i terzi ai fini della redazione del presente documento.

Il presente documento non costituisce in alcun modo impegno da parte degli Istituti Bancari/finanziari al finanziamento del progetto.

La presente asseverazione è resa a Sunex 2 S.r.l. in qualità di promotore della proposta con l'espresso avvertimento che:

1. la Prorevi non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
2. la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione dell'offerta del promotore, di competenza della Pubblica Amministrazione.

Milano, 7 giugno 2017

Prorevi
dott. Antonio Bragaglia
Procuratore

SOMMARIO

0. INTRODUZIONE	2
1. INPUT E ASSUNZIONI DEL MODELLO FINANZIARIO.....	3
1.1 Oggetto della proposta	3
1.2 Schema concessorio	3
1.3 Costi e tempi di realizzazione degli interventi.....	3
1.4 La struttura finanziaria	4
1.5 Il piano degli ammortamenti	5
1.6 I ricavi di esercizio	5
1.7 I costi di gestione	6
1.8 La metodologia utilizzata	7
2. RISULTATI DEL MODELLO FINANZIARIO	9
2.1 La sostenibilità del progetto	9
2.2 Analisi di sensibilità	9
2.2.1 <i>I costi di realizzazione</i>	9
2.2.2 <i>Produzione elettrica</i>	10
2.2.3 <i>Costi operativi</i>	11
3. I PRINCIPALI ELEMENTI QUANTITATIVI DEL PROGETTO	12

0. INTRODUZIONE

Il presente documento costituisce la relazione al piano economico e finanziario relativo alla proposta per realizzazione e l'esercizio dell'impianto idroelettrico "San Polo" del Comune di San Polo D'Enza (il Concedente).

Il documento costituisce parte integrante della Proposta che il proponente presenta all'Amministrazione Comunale ai sensi dell'art. 183, comma 15 del D.Lgs. n. 50/2016.

Il piano economico e finanziario definisce, sulla base delle ipotesi progettuali formulate e contenute nella documentazione tecnica facente parte della proposta, le condizioni di sostenibilità economica e finanziaria e di bancabilità del progetto. Il documento evidenzia inoltre gli elementi di carattere quantitativo desumibili dal piano economico e finanziario che potranno costituire criteri di aggiudicazione della gara, da svolgersi sulla base della presente Proposta, qualora il Concedente ne dichiarasse la fattibilità.

Gli obiettivi specifici del presente documento sono i seguenti:

1. illustrare lo schema dell'operazione;
2. indicare e quantificare gli elementi di carattere economico e finanziario per il soddisfacimento degli obiettivi del Concedente;
3. riportare gli elementi di carattere quantitativo desumibili dal piano economico e finanziario.

1. INPUT E ASSUNZIONI DEL MODELLO FINANZIARIO

1.1 Oggetto della proposta

La proposta descrive il progetto di realizzazione e successivo esercizio del nuovo impianto idroelettrico da realizzare sul territorio comunale e delle le relative opere accessorie.

In particolare la concessione prevede quanto segue:

- Realizzazione, a cura e spese del Concessionario, dell'impianto e delle opere accessorie così come meglio specificato nella documentazione tecnica facente parte della Proposta;
- Gestione tecnica e funzionale dell'impianto;
- Manutenzione ordinaria e straordinaria.

Al termine della concessione tutti gli interventi realizzati a cura e spese del Concessionario resteranno nella piena disponibilità del Concedente.

1.2 Schema concessorio

Secondo lo schema concessorio proposto, ad avvenuta aggiudicazione, il Concessionario diviene responsabile della realizzazione degli interventi e della successiva gestione, con le modalità meglio indicate nella documentazione tecnica facente parte della proposta.

Il Concedente, in qualità di Soggetto Responsabile, sarà titolare dei ricavi derivanti dall'applicazione della tariffa omnicomprensiva riconosciuta dal GSE a fronte dell'energia elettrica prodotta dall'impianto e corrisponderà al Concessionario, a titolo di canone, l'importo equivalente ai corrispettivi stessi.

Il Concessionario corrisponderà al Comune un canone annuo pari al 3% dei suddetti corrispettivi.

La concessione si sviluppa su un orizzonte temporale pari a 20,5 anni, di cui 0,5 (sei mesi) dedicati alla realizzazione degli interventi e 20 anni di gestione. Le attività di gestione avranno inizio in seguito al completamento dei lavori.

1.3 Costi e tempi di realizzazione degli interventi

Il Concessionario, nel corso dei primi sei mesi della concessione, effettua i lavori previsti per la realizzazione dell'impianto e delle opere accessorie. In particolare la Proposta prevede la realizzazione di quanto segue:

- Impianto idroelettrico con potenza nominale di concessione pari a 416,11 kW;
- Opere di messa in sicurezza della traversa alla base del ponte sulla strada provinciale SP513R.

Il costo complessivo di realizzazione degli interventi è stimato pari a circa 4,3 milioni di euro IVA esclusa.

Il costo complessivo comprende l'importo relativo alle fidejussioni nonché le spese per la predisposizione della Proposta. Queste ultime, che sono pari al 2,5% dell'ammontare complessivo dell'investimento, sono costituite dalle spese relative alle consulenze tecniche, legali e assicurative, dalle spese di asseverazione e di progettazione.

COSTO DEGLI INTERVENTI

valori in euro

Voci	Importi
Costo Retrofit Traversa e Soglia di Controllo (OG8)	525.000
Costo Opera di Presa, Opere Civili Varie (OG9)	1.260.000
Costo Opere Elettromeccaniche (OG9)	1.155.000
Costo Connessione El. (OG9)	52.500
Imprevisti (OG9)	370.125
Costi altre opere (pali, imprevisti, etc, OG8)	300.000
Totale lavori e imprevisti	3.662.625
Spese tecniche	170.000
Autorizzazione Unica	380.000
Fidejussioni fase costruzione	3.663
Spese per la predisposizione della proposta	111.240
Totale altri costi	664.903
Totale IVA esclusa	4.327.528
IVA*	951.250
Totale IVA inclusa	5.278.778

Note: (*) si applica un'aliquota IVA pari al 22%.

Fonte: studio di fattibilità tecnica ed economica.

L'importo relativo a lavori e spese tecniche, compresi gli oneri per la sicurezza e gli imprevisti, e al netto degli altri costi, è pari a circa 3,8 milioni di euro, IVA esclusa

Le fidejussioni relative alla fase di realizzazione fanno riferimento al costo della cauzione definitiva sui lavori, il cui importo è pari al 10% del costo dei lavori. Il costo delle fidejussioni è ipotizzato nella misura del 2% annuo degli importi garantiti.

1.4 La struttura finanziaria

Il fabbisogno finanziario nel periodo della realizzazione degli interventi è pari a circa 5,4 milioni di euro IVA inclusa, comprensivo degli oneri finanziari relativi alla fase di realizzazione.

La copertura del fabbisogno finanziario è individuata sulla base di un rapporto *debt : equity* pari a circa 70:30 e fa riferimento alle seguenti fonti:

- mezzi propri per 1,6 milioni di euro;
- capitale di debito per circa 3,8 milioni di euro.

Il rapporto debt:equity è definito sulla base della necessità di garantire contestualmente una congrua remunerazione del capitale proprio investito e il rispetto degli indicatori di bancabilità del progetto.

Il capitale di debito è costituito da un finanziamento di durata complessiva pari a 16 anni (0,5 anni di utilizzo e 15,5 anni di rimborso), con un tasso d'interesse pari al 3,95%¹, una *commitment fee* 0,25%, l'imposta sostitutiva dello 0,25% e una *up front fee* pari al 2,00%. Il piano di rimborso è definito in base alla necessità di mantenere un livello minimo del DSCR pari a 1,30x.

Tabella 1

AMMONTARE COMPLESSIVO DELL'INVESTIMENTO E FONTI DI COPERTURA

valori in migliaia di euro (IVA esclusa)

Voci	Importi
Fabbisogno	
Costi di realizzazione	4.328
Oneri finanziari fase lavori	122
Ammontare complessivo dell'investimento	4.450
Fabbisogno IVA	951
Totale fabbisogno	5.401
Fonti	
Equity	1.621
Debito	3.780
Totale fonti di finanziamento	5.401

Fonte: nostre elaborazioni.

1.5 Il piano degli ammortamenti

L'ammortamento degli investimenti realizzati dal Concessionario è effettuato secondo il criterio finanziario a quote costanti su un periodo coerente con la durata della concessione. Al termine del periodo della concessione il valore contabile residuo risulta pari a zero.

1.6 I ricavi di esercizio

I ricavi di esercizio del Concessionario sono costituiti dal canone corrisposto dal Concedente e di importo pari all'ammontare della tariffa omnicomprensiva riconosciuta dal GSE a fronte della produzione elettrica dell'impianto.

¹ Tasso fisso di riferimento IRS 15 anni pari all'1,20% (valore al 05/06/2017), maggiorato di uno spread pari al 2,75%.

Ai fini della stima del canone annuo si ipotizza una generazione elettrica media annua pari a 2.494.000 kWh e una tariffa omnicomprensiva pari a 0,195 €/kWh. La tariffa è considerata costante nel tempo.

I ricavi annui complessivi stimati sono pertanto pari a € 486.330 e non sono soggetti ad adeguamento inflativo.

Si prevedono tempi medi di incasso del canone pari a 60 giorni.

A causa dell'entrata in vigore, dal 1° gennaio 2015, del meccanismo dello *split payment* (introdotto dalla Legge di Stabilità), le fatture emesse nei confronti del Concedente dal 1 gennaio 2018 al 31 dicembre 2020 saranno saldate al netto dell'IVA. Di conseguenza il modello finanziario considera, in tale periodo, un'aliquota IVA sul canone corrisposto dal Concedente pari allo 0%. Ciò implica che il progetto maturerà, nei primi 3 esercizi, una posizione IVA a credito, che comporterà, come previsto nel modello finanziario, richieste di rimborso all'Erario².

1.7 I costi di gestione

I costi di gestione a carico del Concessionario fanno riferimento alla gestione e manutenzione dell'impianto nonché al canone dovuto al Concedente. Quest'ultimo è posto pari al 3% dell'ammontare annuo dei ricavi stimati.

COSTI DI ESERCIZIO

valori in euro (IVA e inflazione escluse)

Voci	Costo annuo
Spese Generali per O&M	27.015
Costo fornitura servizi elettrici ausiliari	4.992
Manutenzione straordinaria/imprevisti	9.985
Costi di gestione tecnica ed operativa	4.992
Costi di gestione amministrativa	4.992
Oneri GSE gestione vendita energia/CV e accesso rete MT	1.232
Assicurazione	7.810
Canone dovuto al Comune	14.590
Canone Regionale Emilia Romagna concessione	5.548
Sovracanone Enti Rivieraschi	2.193
Sovracanone BIM	8.772
Fidejussioni fase gestione	3.115
Totale	95.236

Fonte: nostre elaborazioni.

² In base alla normativa attualmente vigente la scadenza dell'applicazione del meccanismo dello *split payment* è prevista al 31 dicembre 2020.

Le spese relative alle fidejussioni in fase di gestione fanno riferimento da un lato alla cauzione definitiva a garanzia del puntuale adempimento degli obblighi di prestazione dei servizi³, e dall'altro ai costi legati alle richieste di rimborso del credito IVA maturato. Con riferimento a quest'ultima, il modello finanziario ipotizza un costo per le fidejussioni pari al 2% dell'importo garantito per i primi due anni di attività, e successivamente un costo relativo al visto di conformità pari al 2% dell'importo dei rimborsi richiesti⁴.

Il modello applica ai costi di gestione un adeguamento inflativo pari all'1,20% annuo, in linea con l'andamento ipotizzato per l'indice FOI⁵.

Si prevedono tempi medi di pagamento dei fornitori pari a 60 giorni.

1.8 La metodologia utilizzata

La metodologia utilizzata ai fini della presente analisi fa riferimento ai seguenti strumenti:

- *discounted cash flow analysis*, che prevede la stima dei flussi di cassa netti generati da tutte le componenti del progetto (realizzazione degli interventi, gestione operativa, servizio del debito, fiscalità) e il calcolo dei relativi indicatori finanziari di sintesi, con particolare riferimento a:
 - Tasso Interno di Rendimento (TIR) dei mezzi propri (*post tax* e *post finance*), che rappresenta il principale indicatore del rendimento dei mezzi propri investiti dal concessionario nell'iniziativa progettuale. Il TIR dei mezzi propri è calcolato infatti sulla base del flusso di cassa netto disponibile per gli investitori, al netto delle imposte e del servizio del debito (*free cash flow to equity*);
 - Tasso Interno di Rendimento (TIR) di progetto, che rappresenta il rendimento atteso del progetto a prescindere dalla struttura finanziaria dello stesso. Tale indicatore è calcolato sulla base dei flussi di cassa operativi del progetto, al netto degli investimenti e della fiscalità⁶.
 - Indicatori di bancabilità, in particolare:
 - DSCR (*Debt Service Cover Ratio*), costituito in ogni periodo dal rapporto tra il flusso di cassa operativo disponibile, al netto delle imposte, e il servizio del debito. Il DSCR rappresenta il principale indicatore della capacità del progetto di rimborsare il debito contratto senza pregiudicare la liquidità della gestione. Il valore dell'indicatore deve essere in ogni periodo superiore all'unità;
 - LLCR (*Loan Life Cover Ratio*) costituito in ogni periodo dal rapporto tra il valore attuale del flusso di cassa operativo disponibile fino al termine del periodo di rimborso e il debito residuo del periodo stesso;

³ L'importo garantito è pari al 10% del costo annuo operativo di esercizio, al netto delle fidejussioni, e pertanto pari a circa 9.300 euro.

⁴ Le fidejussioni hanno una durata prevista pari a tre anni.

⁵ Ministero delle Finanze, tasso di inflazione programmato per l'anno 2017.

⁶ In questo caso il carico fiscale è determinato in assenza di interessi passivi.

- *Payback period*, che misura il tempo di ritorno per i mezzi propri investiti dal concessionario nell'iniziativa progettuale, ed è costituito dal numero di anni necessari perché il valore cumulato del flusso di cassa netto disponibile per i mezzi propri raggiunga un valore positivo.
- Pianificazione economica e finanziaria di lungo periodo, che prevede la predisposizione di un bilancio sintetico pro-forma, costituito da Conto Economico e Stato Patrimoniale, finalizzato alla corretta quantificazione delle imposte sul reddito nonché alla verifica della solidità patrimoniale del progetto.

Tali strumenti richiedono la predisposizione di un modello economico e finanziario in grado di quantificare i flussi di cassa attesi generati dal progetto e tale da consentire tutte le simulazioni necessarie alla verifica della sostenibilità del progetto a fronte dei diversi possibili stati di natura che influiscano sulle variabili rilevanti.

Nel caso specifico i dati di input del modello sono costituiti da:

- costi di realizzazione;
- tempi di attuazione dei lavori (inizio – fine lavori e ripartizione temporale delle relative uscite);
- struttura finanziaria e costo stimato del debito;
- durata della concessione;
- costi di esercizio;
- ricavi di esercizio;
- stima relativa all'andamento dei prezzi nel corso della durata della concessione;
- fiscalità⁷.

⁷ Aliquota IRES applicata: 24%. Aliquota IRAP applicata: 5,12%, così come indicato nella tabella delle aliquote IRAP in vigore nella Regione Emilia Romagna, aliquota per imprese concessionarie diverse da quelle di costruzione e gestione di autostrade e trafori e che non rientrano nei settori 23, 40, 64, 65, 66, 67 ATECOFIN 2004.

2. RISULTATI DEL MODELLO FINANZIARIO

2.1 La sostenibilità del progetto

Sulla base delle ipotesi sin qui formulate, il progetto risulta sostenibile, con un tasso interno di rendimento dei mezzi propri nell'ordine del 5,5% e un tasso interno di rendimento di progetto nell'ordine del 4,2%.

Gli indicatori di copertura del debito indicano inoltre la capacità del progetto di rimborsare i finanziamenti contratti.

GLI INDICATORI FINANZIARI DI SINTESI

unità di misura varie

Indicatori	u.d.m.	valori
TIR di progetto	%	4,23
TIR dei mezzi propri <i>post-tax</i> e <i>post-finance</i>	%	5,46
<i>payback period</i>	anni	16,5
DSCR medio	-	1,31
DSCR minimo	-	1,30
LLCR medio	-	1,34
LLCR minimo	-	1,33

Fonte: nostre elaborazioni.

2.2 Analisi di sensibilità

L'analisi di sensibilità ha lo scopo di verificare la sensibilità del modello finanziario, in termini di rendimento, al variare dei principali elementi di input, in particolare:

- Importo dei costi di realizzazione;
- Produzione elettrica annua;
- Importo annuo complessivo dei costi di gestione.

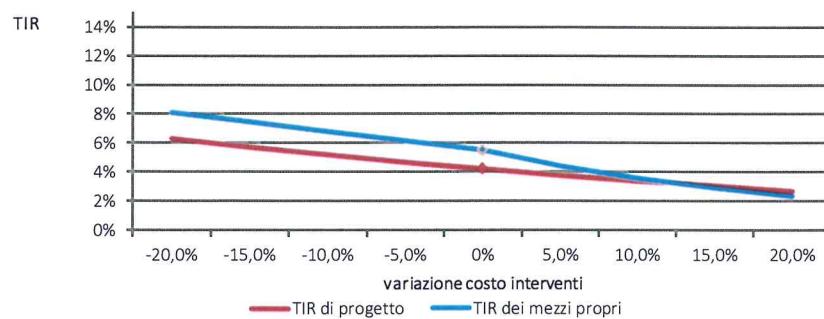
Le analisi di sensibilità sono effettuate a parità di tutte le altre condizioni di base del modello finanziario.

2.2.1 I costi di realizzazione

Il costo dei lavori costituisce una delle variabili di rilievo nella fattibilità del progetto, ed esprime il rischio di costruzione del concessionario.

ANALISI DI SENSIBILITÀ - COSTI DI REALIZZAZIONE E RENDIMENTO

Unità di misura varie



Fonte: nostre elaborazioni.

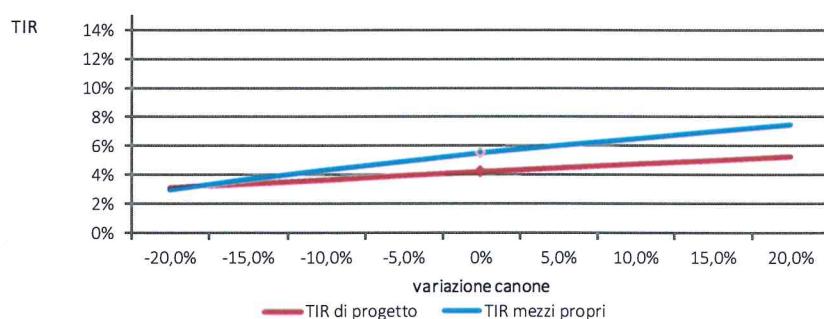
Il modello finanziario appare sufficientemente solido rispetto a variazioni nel costo di realizzazione degli interventi. L'incremento massimo sostenibile dell'investimento è nell'ordine del 5%, seppure con una riduzione del rendimento del progetto (dal 4,2% al 3,8%) e dei mezzi propri investiti (dal 5,5% al 4,4% circa)⁸.

2.2.2 Produzione elettrica

La quantità di energia prodotta dall'impianto, e quindi l'ammontare dei ricavi attesi, costituisce la variabile di maggior rilievo ai fini della sostenibilità del modello finanziario esprime il rischio di domanda a carico del Concessionario.

ANALISI DI SENSIBILITÀ - PRODUZIONE ELETTRICA

Unità di misura varie



Fonte: nostre elaborazioni.

Il modello finanziario appare sensibile rispetto a variazioni della quantità di energia prodotta. La riduzione massima sostenibile è infatti nell'ordine del 2,5% senza compromettere la bancabilità del progetto. In questo scenario occorre tuttavia evidenziare che il periodo di

⁸ L'analisi di sensibilità relativa al costo dei lavori accessori è stata condotta ipotizzando che l'aumento dei costi di realizzazione sia finanziato tramite mezzi propri, mentre gli scenari di riduzione dell'investimento comportano un minore ricorso all'indebitamento.

rimborso del finanziamento necessario per il rispetto del valore minimo del DSCR passa da 15,5 a 16 anni.

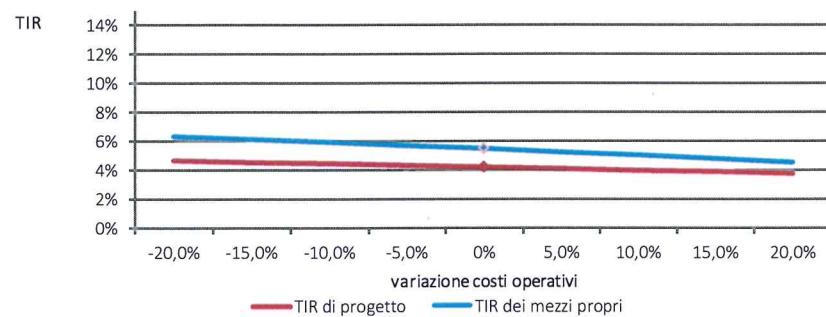
2.2.3 Costi operativi

Una variazione dei costi di gestione è una variabile rilevante ai fini della sostenibilità del progetto, ed esprime il rischio di gestione a carico del concessionario.

Figura 1

ANALISI DI SENSIBILITÀ - COSTI OPERATIVI E RENDIMENTO

Unità di misura varie



Fonte: nostre elaborazioni.

Il modello finanziario appare sufficientemente solido rispetto a variazioni nei costi operativi. Le simulazioni mostrano che il progetto è in grado di sostenere, senza compromettere la sostenibilità economica, variazioni in aumento dei costi operativi nell'ordine del 10%, a fronte di una riduzione del rendimento del progetto (4,0% circa) e dei mezzi propri investiti (4,9%). In tale scenario è inoltre necessario ipotizzare un periodo di rimborso del debito pari a 16 anni al fine di mantenere il livello del DSCR superiore a 1,30x.

3. I PRINCIPALI ELEMENTI QUANTITATIVI DEL PROGETTO

Gli elementi di carattere quantitativo e desumibili dalla fattibilità finanziaria sono i seguenti:

- Quantità dei lavori proposti, pari a € 3.832.625 IVA esclusa, comprensivi di imprevedibili, oneri per la sicurezza e spese tecniche;
- Durata dei lavori, pari a 6 mesi dalla firma della convenzione;
- Canone corrisposto al Concedente, pari al 3% dei ricavi attesi costituiti dalla tariffa omnicomprensiva;
- Durata della concessione pari a 20,5 anni.

Costruzione ed esercizio dell'impianto idroelettrico "San Polo"

OUTPUT SHEET: DATABOOK

Variabile	Unità di misura	Valore	Note
Timetable			
Contratto			
Data inizio	Date	01-Jul-17	
Durata	Semesters	40	20 anni
Data fine	Date	31-Dec-37	
Construction			
Data inizio	Date	01-Jan-18	
Durata	Semesters	1	0,5 anni
Data fine	Date	31-Dec-17	
Operation			
Data inizio	Date	01-Jul-17	
Durata	Semesters	40	20 anni
Data fine	Date	31-Dec-37	
Input Economici			
Investimento			
Lavori			
Costo Retrofit Traversa e Soglia di Controllo (OG8)		3.662.625	
Costo Opera di Presa, Opere Civili Varie (OG9)		526.000	
Costo Opere Elettromeccaniche (OG9)		1.260.000	
Costo Connessione El. (OG9)		1.155.000	
Imprevisti (OG9)		52.500	
Costi altre opere (pali, imprevisti, etc, OG8)		370.125	
ONERI TECNICI			
Monitoraggi ed Espropri, Prove Lab e Collaudi		300.000	
Attività Tecniche		170.000	
Altri costi			
Autorizzazione Unica		10.500	
ONERI ACCESSORI			
Fidejussioni fase costruzione		159.500	
SPESE PREDISPOSIZIONE PROPOSTA			
Totale		380.000	
		3.663	
		111.240	
		4.327.528	
Financial & VAT CapEx			
IDC		122.340	interessi passivi e commissioni durante la costruzione
Fabbisogno IVA		951.250	
Ammontare complessivo dell'investimento			
		4.449.868	Lavori accessori + IDC
Valore del contratto			
		9.726.600	ricavi complessivi inflazione inclusa
Ricavi annui			
Canone dovuto al Concessionario		486.330	2.494.000kWh*0,195€/kWh
Totale Ricavi		486.330	
Costi operativi annui			
Spese Generali per O&M		27.015	
Costo fornitura servizi elettrici ausiliari		4.992	
Manutenzione straordinaria/imprevisti		9.985	
Costi di gestione tecnica ed operativa		4.992	
Costi di gestione amministrativa		4.992	
Oneri GSE gestione vendita energia/CV e accesso rete MT		1.232	
Assicurazione		7.810	
Canone dovuto al Comune			
Canone Regionale Emilia Romagna concessione		14.590	3% del ricavo da tariffa omnicomprensiva
Sovracanone Enti Rivieraschi		5.548	
Sovracanone BIM		2.193	
Costo cauzione gestione		8.772	
Costo fidejussione rimborso IVA		184	
Totale costi operativi a regime		2.931	dato medio (importo decrescente)
95.235			
Giorni Credito / Debito			
Giorni credito	Days	60	
Giorni debito	Days	60	
Inflazione			
FOI	% p.a.	1,20%	Ministero delle finanze tasso programmato 2017

Costruzione ed esercizio dell'impianto idroelettrico "San Polo"

OUTPUT SHEET: DATABOOK

Variabile	Unità di misura	Valore	Note
Input Finanziari			
Fonti di Finanziamento			
Equity	% delle fonti IVA esclusa	30%	
Debt	% delle fonti IVA esclusa	70%	
Equity	€	1.620.586	
Debt	€	3.780.533	
Totale Fonti	€	5.401.118	
Debito Senior			
Apertura	Date	01-Jul-17	
Periodo di utilizzo	Yr(s)	0,5	
Periodo di rimborso (effettivo)	Yr(s)	15,5	
Metodo di rimborso	Method	Target DSCR	
DSCR Target	>	1,30	
Tasso di interesse di riferimento	%	1,20%	IRS 15 y 05/06/17
Spese di istruttoria	% of Facility	2,00%	
Commitment Fee	% of Facility (undrawn)	0,25%	
Imposta sostitutiva	% of Facility	0,25%	
Input Fiscalità			
Ammortamento			
Costo Retrofit Traversa e Soglia di Controllo (OG8)	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Costo Opera di Presa, Opere Civili Varie (OG9)	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Costo Opere Elettromeccaniche (OG9)	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Costo Connessione El. (OG9)	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Imprevisti (OG9)	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Costi altre opere (pali, imprevisti, etc, OG8)	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Spese tecniche	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Altri costi	Yr(s) of Depreciation	20,0	
CNPAA spese tecniche	Yr(s) of Depreciation	20,0	
Fidejussioni fase costruzione	Yr(s) of Depreciation	20,0	
SPESE PREDISPOSIZIONE PROPOSTA	Yr(s) of Depreciation	20,0	
IVA			
Canone dovuto al Concessionario	%	22,00%	split payment fino al 31/12/2020
Costi Operativi			
Spese Generali per O&M	%	22,00%	
Costo fornitura servizi elettrici ausiliari	%	22,00%	
Manutenzione straordinaria/imprevisti	%	22,00%	
Costi di gestione tecnica ed operativa	%	22,00%	
Costi di gestione amministrativa	%	22,00%	
Oneri GSE gestione vendita energia/CV e accesso rete MT	%	22,00%	
Assicurazione	%	0,00%	
Canone dovuto al Comune	%	0,00%	
Canone Regionale Emilia Romagna concessione	%	0,00%	
Sovraccanone Enti Rivieraschi	%	0,00%	
Sovraccanone BIM	%	0,00%	
Imposte sui Redditi			
IRES	%	24,00%	
IRAP	%	5,12%	Regione Emilia Romagna aliquota imprese concessionarie
TIR dei mezzi propri (post tax post finance)			
TIR di progetto (pre finance)	%	5,46%	
DSCR medio	Indice	4,23%	
DSCR minimo	Indice	1,31	
		1,30	

Costruzione ed esercizio dell'impianto idroelettrico
"San Polo"

OUTSHEET ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

	Period end	01-Jan-17	01-Jan-18	01-Jan-19	01-Jan-20	01-Jan-21	01-Jan-22	01-Jan-23	01-Jan-24	01-Jan-25	01-Jan-26	01-Jan-27
	Year	31-Dec-17	31-Dec-18	31-Dec-19	31-Dec-20	31-Dec-21	31-Dec-22	31-Dec-23	31-Dec-24	31-Dec-25	31-Dec-26	31-Dec-27
Period	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	
Month	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Construction	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	
Operations	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	
Cashflows												
Operations												
Ricavi												
Carne d'acqua al Concessionario	€ 9.75.600	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320	€ 486.320
Total Ricavi	€ 9.729.600											
Costi Operativi												
Spese Generali per O&M	€ 169.319	€ 111.476	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056	€ 127.056
Costi servizio elettrici austriani	€ 220.461	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146	€ 10.146
Mantenimento strumenti di controllo	€ 111.476	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071
Costi di gestione tecnica ed operativa	€ 111.476	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071	€ 6.071
Costi SEE gestione vendita magazzino e accessori reti MIT	€ 17.873	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250
Assicurazione	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250
Carne d'acqua al Comune	€ 29.798	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950	€ 14.950
Carne d'acqua Emilia Romagna concessione	€ 124.927	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584	€ 6.584
Spese per gestione servizi di Ricerca	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250
Costi di gestione servizi di Ricerca	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250
Costi di gestione servizi di Ricerca	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250	€ 1.250
Totali Costi Operativi	€ 16.029											
Differenza incar. - costi operativi	€ 7.929.072											
Versamenti imposte	€ 684.620											
Variazioni di capitale circolante	€ 58.513											
Ritiro di cassa IVA	€ 111.581											
Flessione cassa operativo	€ 9.899.292											
CapEx												
Costi di costruzione	€ 325.000											
Costo Retiro Trenza e Soglia di Controlla (C38)	€ 126.000											
Costo Opere di Presa, Opere Civili, Opere di Costruzione (C39)	€ 115.000											
Costo Opere di Elettrificazione (C39)	€ 15.000											
Costo Opere di Costruzione (C39)	€ 15.000											
Imposte (C39)	€ 15.000											
Costi altri opere (pali, impianti, etc. C38)	€ 300.000											
Spese tecniche	€ 170.000											
Requisizioni, tasse, costituzioni	€ 3.953											
Spese per gestione servizi di Ricerca	€ 11.124											
Totali Costi di costruzione PROPOSTA	€ 4.327.529											
Interessi Durata di costruzione (BcP)												
Debito Senior	€ 37.279											
Debito Senior - Opere Civili	€ 75.511											
Debito Senior - Opere di Costruzione	€ 9.451											
Totali BcP	€ 112.240											
Costi from Cipex	€ 4.469.968											
Cashflow before funding	€ 2.151.964											
Funding												
Equity	€ 1.920.588											
Debito Senior	€ 3.762.533											
Cashflow from funding	€ 5.401.119											
Costi BcP (C40/C53)	€ 7.470.950	0	209.397	125.282	357.213	351.548	358.651	351.560	352.284	352.742	354.110	351.420
Debt Service												
Debito Senior: Interessi e spese	€ 1.569.667											
Debito Senior: Capitali	€ 1.762.539											
Cash Flow from Debt Service	€ 14.871.189											
Free Cashflow available to equity	€ 3.043.312	0	69.092	268.311	82.434	88.050	82.795	83.260	82.914	82.326	81.716	81.097
Cash Balance BcP	€ 0	0	61.092	61.092	61.092	363.093	453.437	538.467	611.252	704.172	781.626	869.851
Cash Balance Cr	€ 0	0	61.092	61.092	61.092	61.092	61.092	61.092	61.092	61.092	61.092	61.092

Costruzione ed esercizio dell'impianto idroelettrico
"San Polo"

**Costruzione ed esercizio dell'impianto idroelettrico
"San Polo"**

**Costruzione ed esercizio dell'impianto idroelettrico
"San Polo"**

OUTPUT STATEMENT

ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

	Period begin	Period end	Year	totale	01-Jan-26	01-Jan-29	31-Dec-30	01-Jan-31	31-Dec-32	01-Jan-33	31-Dec-33	01-Jan-34	31-Dec-35	01-Jan-35	31-Dec-35	2035	2036	2037	31-Dec-38
Period begin	2023-01-01	2023-01-01	2023	22	2023	2023	2020	2021	2022	2023	2023	2024	2024	2025	2025	2026	2026	2027	2028
Period end	2023-12-31	2023-12-31	2023	20	2023	2023	2020	2021	2022	2023	2023	2024	2024	2025	2025	2026	2026	2027	2028
Year	2023	2023	2023	2023	2023	2023	2020	2021	2022	2023	2023	2024	2024	2025	2025	2026	2026	2027	2028
Construction Operations																			
Cashflows																			
Operations																			
Riavi																			
Canone dovuto al Concessionario	€ 6726.600	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	
Total Riavi	€ 6726.600	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	€ 465.330	
Costi Operativi																			
Spese Generali per O&M	€ 160.776	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	€ 10.529	
Costi fornitori a servizirettifici ausiliari)	€ 11.262	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	
Manutenzione stradale/impresi	€ 224.851	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	€ 11.283	
Costi di gestione tecnici ed operativa	€ 11.206	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	
Costi di gestione amministrativa	€ 11.206	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	€ 5.642	
Costi di gestione vendita energia/Co2 e accesso alle MT	€ 17.517	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	€ 9.509	
Assicurazione	€ 281.198	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	€ 14.590	
Canone dovuto al Comune	€ 12.812	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	€ 6.402	
Sovraimposta Emilia Romagna concessione	€ 48.849	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	€ 2.478	
Spese di gestione	€ 10.180	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	€ 5.090	
Costo calcolo gestione	€ 16.180	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	€ 8.090	
Total Costi Operativi	€ 2.106.829	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	€ 102.411	
Differenza netti e costi operativi																			
Versamento imprese	€ 105.443	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	€ 30.214	
Flusso di cassa circolante	€ 0	€ 200	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	€ 133	
Flusso di cassa IVA	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
Flusso di cassa sportivo	€ 8.986.952	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	€ 248.653	
Capex																			
Costi di costruzione																			
Costo Rerivo di Preesa e Soglia di Controfallo (C08)	€ 152.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costa Opere di Preesa, Opere Civile e O&M	€ 1.260.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costa Opere di Eletronicarcarche (C09)	€ 1.155.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo Controlli (C08)	€ 150.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo altre opere (pali, imprese, etc. C08)	€ 380.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spese fatiche	€ 170.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prezzo fatiche base costruzione	€ 3.565	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE PROPOSTA	€ 4.227.629	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interessi Duranti la Costruzione (IDC)																			
Debito Senior - Interessi	€ 37.776	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debito Senior - Utili/Perdite	€ 7.615.111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debito Senior - Subordinati	€ 0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debito Senior - Commitment fee	€ 0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total IDC	€ 7.615.111	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale from Caper	€ 4.446.159	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale before funding	€ 2.519.864	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	
Funding																			
Debito Senior	€ 1.870.166	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cashflow from funding	€ 5.601.118	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for Debt Service (CFADS)	€ 7.901.835	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653	€ 348.653
Debt Service																			
Debito Senior - Interessi e quote	€ 1.096.657	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953	€ 47.953
Debito Senior - Capitale	€ 3.760.833	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252	€ 220.252
Cashflow from Debt Service	€ 4.447.190	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251	€ 286.251
Free Cashflow available to equity	€ 3.943.912	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451	€ 80.451
Cash Balance Br	€ 1.113.227	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038	€ 1.193.038

Costruzione ed esercizio dell'impianto idroelettrico
"San Polo"

OUTPUT SHEET: ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS

	Period From Year	Period To Year	totale	01-Jan-23 31-Dec-23										
Paid-in Capital Model	2022	22												
Construction Operations	2022	1												
2022	20													
Conto Economico														
Totale														
Capitale di diritto e Concessione				3.756.000	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330
Totali Riserve				3.756.000	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330	465.330
Costi Operativi														
Spese Generali per GIAH				808.378	(30.859)	(30.859)	(31.641)	(32.417)	(32.417)	(32.417)	(32.417)	(33.187)	(33.585)	(33.585)
Mantenimento strutturale imprezzi				1.12.240	(1.362)	(1.362)	(1.362)	(1.362)	(1.362)	(1.362)	(1.362)	(1.362)	(1.362)	(1.362)
Costi di gestione tecnica ed operativa				112.240	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)
Costi di gestione amministrativa				112.240	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)	(5.642)
Costi GES gestione vendita energia/Ci e accesso rete MT				(27.788)	(5.642)	(5.642)	(5.778)	(5.847)	(5.847)	(5.847)	(5.847)	(5.988)	(6.133)	(6.133)
Amministrazione e Consiglio				(17.871)	(8.825)	(8.825)	(8.825)	(8.825)	(8.825)	(8.825)	(8.825)	(8.825)	(8.825)	(8.825)
Carico Riga e GIAH				(12.878)	(6.352)	(6.352)	(6.352)	(6.352)	(6.352)	(6.352)	(6.352)	(6.352)	(6.352)	(6.352)
Sorveglianza Eridi Romagna concession				(68.384)	(6.265)	(6.265)	(6.265)	(6.265)	(6.265)	(6.265)	(6.265)	(6.265)	(6.265)	(6.265)
Sorveglianza BM				(19.587)	(2.478)	(2.478)	(2.538)	(2.538)	(2.538)	(2.538)	(2.538)	(2.538)	(2.538)	(2.538)
Costo cauzione gestione				(4.149)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)
Costo gestione impianti IVA				(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)	(2.089)
Totale Costi Operativi				(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)	(102.441)
EBITDA				7.526.072	786	387.865	387.791	380.719	379.237	379.237	379.237	379.237	379.237	379.237
EBITDA %				7.526.072	786	799	799	799	799	799	799	799	799	799
Ammortamenti														
EBIT %														
Debiti-Servizi-Interessi e Spese														
Varo impianti														
EBIT														
Imposta sui redditi														
RISULTATO NETTO														
RV %														
Stato Patrimoniale Sintetico														
Altri Immobilizzati														
Immobilizzati nette														
Totali				2.002.440	1.779.947	1.557.454	1.334.960	1.112.487	863.974	567.480	444.987	222.463	(0)	(0)
Attivo Corrente														
Cash&Bank														
Crediti IVA														
Crediti commerciali														
Totale														
Passività														
Debiti commerciali														
Debiti per Imprese														
Debiti IVA														
Debiti Senior														
Totali														
Net Assets														
Entity														
Netta imprese investiti														
Riserve di utili														
Riserve di capitali														
Totali														
2.123.891	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713
1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956	1.620.956
425.546	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309	503.309
77.956	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872	83.872
2.123.891	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713	2.207.713