italgest

Italgest Srl via Marco Volpe 43 telefono 0432/297082
e-mail info@italgestsrl.com 33100 Udine fax 0432/509532
Registro Imprese Udine e Partita IVA 01436210304
R.E.A. 173724 Capitale sociale € 10.400

Spett.le
Chiurlo Tec S.r.l.
Via Adriatica, 206
33030 Campoformido (UD)

C.F. e P.IVA 02294840307

Asseverazione del piano economico-finanziario relativo alla proposta per l'affidamento in concessione del servizio energia, degli impianti e della rete di pubblica illuminazione degli edifici del Comune di Povoletto

La Vostra società ha predisposto l'allegato "piano economico finanziario – relazione accompagnatoria " (il Piano) e lo ha sottoposto alla nostra società per il rilascio dell'asseverazione ai sensi dell'art. 183 co. 9 del D. lgs 18.04.2016, n. 50.

Si assevera il citato Piano attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base:

- dei costi di investimento iniziali, pari a complessivi Euro 655.700,00 oltre IVA;
- della durata della concessione, pari a 15 (quindici) anni;
- dei costi e dei ricavi, dei tempi previsti e dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto che dimostrano la capacità dello stesso di remunerare adeguatamente il capitale investito.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, ci siamo basati su dati e documentazione relativi al Piano da voi fornitici. La verifica di congruità da noi svolta riguarda la struttura finanziaria del progetto e la sua coerenza con i costi e i ricavi derivanti dai dati forniti dalla Vostra società. Tale struttura finanziaria è ritenuta equilibrata ed adeguata.
Non è nostro compito, in qualità di asseveratore, verificare l'attendibilità delle previsioni di conto economico.

REGIONE FRIULI VENEZIA GIULIA

COMUNE DI

POVOLETTO

PROVINCIA DI UDINE

PROGETTO DI FATTIBILITA' TECNICA ED ECONOMICA

PROPOSTA PER L'AFFIDAMENTO IN CONCESSIONE DEL SERVIZIO ENERGIA DEGLI EDIFICI, DEGLI IMPIANTI E DELLA RETE DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE DEL COMUNE DI

POVOLETTO (UD)

Titolo:

RELAZIONE ACCOMPAGNATORIA AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

Il Proponente:

CHIURLO TEC

CHIURLO TEC s.r.l.
Via Slovenia, n.9 (Z.A.U.) – 33100 UDINE
Tel: 0432.1986600 – Fax: 0432.1986601
e-mail: customercare@chiurlo.it

Sommario

IL PROGETTO DI FATTIBILITA' ECONOMICA 3
RELAZIONE AL PEF 4
1. PREMESSE INTRODUTTIVE 4
2. FABBISOGNO DI ENERGIA PRIMARIA ANNUA 4
3. COSTI DI REALIZZAZIONE DEL PROGETTO 5
4. RICAVI E COSTI DEL PROGETTO 6
5. POSTE PATRIMONIALI DEL PROGETTO 8
6. **SOSTENIBILITA' FINANZIARIA DEL PROGETTO** 9
7. ALLEGATI 10
ALLEGATO 1 – SUMMARY REPORT 11
APPROFONDIMENTO: 14
1. DSCR 14
2. LLCR 15
3. VAN 15
4. TIR - WACC 16
ALLEGATO 2 – CONTO ECONOMICO 18
ALLEGATO 3 – STATO PATRIMONIALE 21
ALLEGATO 4 – CASH FLOW 26
ALLEGATO 5 – INDICATORI 31
ALLEGATO 6 – FONTI ed IMPIEGHI 35
ALLEGATO 7 – AMMORTAMENTI 38
DEFINIZIONI 42
GLOSSARIO 42
- A 42
- B 42
- C 43
- D 44
- E 44

- F 46
- I 46
- L 47
- M 48
- N 48
- O 48
- P 49
- R 49
- S 50
- T 51
- U 51
- V 51
- W 52

IL PROGETTO DI FATTIBILITA' ECONOMICA

Di seguito si dà definizione del concetto di "Progetto di Fattibilità Economica", che rappresenta, in base al Nuovo Codice degli Appalti 2016, la nuova prima fase di progettazione a cui tutti i Progetti devono attenersi.

"Il progetto di fattibilità tecnica ed economica individua, tra più soluzioni, quella che presenta il miglior rapporto tra costi e benefici per la collettività, in relazione alle specifiche esigenze da soddisfare e prestazioni da fornire. Il progetto di fattibilità comprende tutte le indagini e gli studi necessari per la definizione degli aspetti, nonché schemi grafici per l'individuazione delle caratteristiche dimensionali, volumetriche, tipologiche, funzionali e tecnologiche dei lavori da realizzare e le relative stime economiche, ivi compresa la scelta in merito alla possibile suddivisione in lotti/Unit funzionali".

RELAZIONE AL PEF

1. PREMESSE INTRODUTTIVE

La presente relazione illustra i contenuti della proposta e le condizioni che determinano l'equilibrio economico-finanziario di cui al Piano Economico Finanziario (successivamente denominato PEF) predisposto dalla società CHIURLO TEC S.r.l. ed asseverato dalla società di revisione ITALGEST Srl di Udine, abilitata a svolgere tale procedura ai sensi del D.Lgs.nr.50/2016.

Il PEF predisposto si sviluppa su una durata temporale di anni 15 a partire dalla data di affidamento del servizio che si ipotizza gennaio 2020.

Dal PEF predisposto si deduce l'andamento della gestione caratteristica, i risultati economico-patrimoniali, la capacità della società di sostenere gli investimenti pianificati e la capacità di rimborso del debito.

2. FABBISOGNO DI ENERGIA PRIMARIA ANNUA

Le rilevazioni eseguite durante i sopralluoghi effettuati, oltre all'analisi puntuale delle diagnosi energetiche di primo livello condotte su tutti gli edifici e gli impianti interessati da intervento ed alle analisi interne supportate da algoritmi di calcolo predefiniti, hanno consentito di definire i seguenti consumi globali:

- Consumo complessivo di gas metano e gasolio per il servizio di climatizzazione invernale e produzione di acqua calda ad uso igienico-sanitario degli edifici in oggetto del servizio pari a Smc 12.087 di gas metano e a 50.717 litri di gasolio.
- Consumo energetico complessivo per illuminazione pubblica pari a 480.000 kWh/anno.

A seguito degli interventi di miglioramento dell'efficienza energetica proposti dalla società scrivente, il medesimo fabbisogno energetico oggetto del servizio è stato rideterminato in:

- Fabbisogno di gas metano e cippato degli edifici oggetto del servizio è stato rideterminato in Smc 13.371 di gas metano (pot.cal.pari a indicativi 9,6 kWh/Smc) e kg 192.688 di cippato (pot.cal.pari a indicativi 2,1 kWh/Smc) per la parte termica.
- Consumo energetico per illuminazione pubblica è stato rideterminato in 254.000 kWh/anno di energia elettrica.

3. COSTI DI REALIZZAZIONE DEL PROGETTO

L'ammontare totale dell'investimento a carico della Scrivente è pari a Euro 655.700,00 + IVA, così suddiviso:

A. Euro 640.000,00 + IVA, per la realizzazione dei lavori di riqualificazione e miglioramento dell'efficienza energetica proposti dalla Scrivente;
B. Euro 15.700,00 + IVA, per la predisposizione della presente proposta (ingegnerizzazione, progettazione, spese amministrative e asseverazione PEF).

Tale importo (A.) è da ritenersi comprensivo di direzione lavori, collaudo, coordinamento della sicurezza sia in fase progettuale che in fase di realizzazione, oneri per eventuali pratiche autorizzative, nonché delle spese progettuali da riconoscere al Promotore ai sensi dell'art.183, comma 15, del D.Lgs. n. 50/2016 e s.m.i..

Le quote di ammortamento annue dell'investimento risultano dalla sommatoria delle quote ammortamento lavori e degli oneri finanziari di cui alla sezione Conto Economico Pluriennale del PEF.

Il rientro dell'investimento avverrà mediante il canone annuo e con i risparmi di energia primaria ottenuti a seguito degli investimenti di miglioramento dell'efficienza realizzati.

Tutti gli interventi in oggetto saranno realizzati entro 365 giorni dalla data di aggiudicazione dell'appalto.

Ricapitolando:

DESCRIZIONE	VALORE
Investimento opere di riqualificazione	640.000,00 €
Spese di predisposizione proposta	15.700,00 €
Totale INVESTIMENTI	**655.700,00 €**

4. RICAVI E COSTI DEL PROGETTO

Il canone annuo ordinario della concessione è pari a Euro 210.000,00€ + IVA di Legge, comprensivo dell'energia primaria di gas metano, del servizio di gestione e manutenzione ordinaria per la parte termica, della quota di ammortamento annua dei lavori di miglioramento di efficienza energetica e delle spese di predisposizione della proposta ed è stato determinato in modo da garantire la copertura dei costi necessari per il corretto svolgimento dell'attività ed il pagamento delle imposte.

Le modalità ed i metodi di pagamento, come pure la revisione del canone del servizio, avverranno con le modalità: fatturazione mensile con pagamento a 30 giorni data fattura con bonifico bancario, come riportato nella *Bozza di Convenzione* allegata al presente documento e facente parte completa del progetto di fattibilità tecnico economico.

Il PEF predisposto prevede una valutazione del tasso di rivalutazione e di indicizzazione che tiene conto delle variazioni medie dell'ultimo periodo; per i costi operativi e per i ricavi della quota manutenzione si è preso come riferimento l'indice Istat FOI pari al 1,3% (secondo semestre 2018), per la parte dei costi energetici e della relativa quota ricavi (termici ed elettrici) le variazioni medie riportate dai dati dell'Autorità per l'energia elettrica ed il gas pari ad un medio annuo dello 0,05%. Nell'indicizzazione del canone si è considerato di non indicizzare le quote dell'investimento e la quota oneri finanziari. Il valore dei costi operativi e del costo della manodopera è stato determinato sulla base dei dati storici desunti dalla contabilità analitica per operazioni simili.

Gli ammortamenti relativi all'investimento in oggetto sono calcolati tenendo conto di una vita media utile degli investimenti pari alla durata del contratto e al gestore non è quindi riconosciuto, al termine della concessione, alcun valore residuo dell'investimento.

Per gli oneri finanziari si è tenuto conto per il valore a medio lungo termine il 4,00%.

Per la valutazione del WACC, si è tenuto conto dei seguenti parametri:

- indice β pari a 1,00 (inerente le imprese di Utility);
- Risk Free pari a 3,53%,
- Equity Market Risk Premium pari all'8,66.

Le imposte sono state stimate secondo le normative vigenti al momento della proposta.

Riepilogando:

COSTI/VARIABILI	PARAMETRO	VALORE (medio annuo)
Costi Energetici (sia termici che elettrici)	Variazioni medie riportate dai dati dell'AEEGSI (ora ARERA) per l'energia elettrica ed il gas (medio annuo)	0,05%
Manodopera	Variazioni medie del costo di un operaio specializzato ottenuti da dati ASSISTAL (medio annuo)	1,30%
β	-	1,00%
Risk Free	-	3,53%
EMRP	-	8,66
Costo del denaro	Oneri finanziari a medio-lungo termine	4,00%

5. POSTE PATRIMONIALI DEL PROGETTO

Dall'analisi del PEF si evince che il fabbisogno di cassa degli investimenti è coperto per il 63,715% mediante finanziamenti bancari a media – lunga durata su cui sono stati calcolati gli interessi, 27,306% da equity, 3,513% da CCN e per il rimanente da autofinanziamento del Project. I valori, sia dei canoni per il servizio che degli investimenti, non sono tali da giustificare la costituzione di una società di scopo (SPV-Special Purpose Vehicle).

Il capitale immobilizzato di ogni esercizio riflette gli interventi realizzati al netto delle rispettive quote ammortamento.

Il capitale circolante netto (CCN) viene determinato considerando i parametri dei giorni medi incasso a 30 giorni, il pagamento medio dei debiti commerciali e del debito per gli investimenti a 60 giorni. I debiti finanziari si riferiscono al debito residuo dei finanziamenti accesi per l'investimento dei lavori di riqualificazione ed efficientamento energetico.

Riepilogando:

PARAMETRO	VALORE (medio annuo)
Finanziamenti bancari a media- lunga durata	63,715%
Equity	27,306%
CCN	3,513%
Autofinanziamento	3,779%
Prestito IVA	1,686%
Giorni medi di incasso	30 gg
Giorni medi pagamento debiti commerciali	60 gg
Giorni medi pagamento investimenti	60 gg

6. SOSTENIBILITA' FINANZIARIA DEL PROGETTO

Il progetto proposto ha una rilevanza e sostenibilità, nel contesto delle assunzioni tecniche, qualitative, economico e finanziarie, tale ad assicurare di generare flussi monetari sufficienti a garantire il rimborso del finanziamento e un'adeguata redditività per il proponente. Essa può essere espressa anche in termini di bancabilità ed è riassumibile nei seguenti indicatori:

(A) Indicatori di convenienza economica:

- TIR (IRR) tasso interno di rendimento pre-tax di Progetto su 15 anni: 7,892%
- TIR (IRR) tasso interno di rendimento post-tax di Progetto su 15 anni: 6,866%
- TIR (IRR) dell'EQUITY pre-tax su 15 anni: 13,542%
- TIR (IRR) dell'EQUITY post-tax su 15 anni: 11,132%
- WACC: 6,051%
- VAN (valore attuale netto) post imposte: pari a Euro 35.575,00

(B) Indicatori di sostenibilità finanziaria (bancabilità):

- DSCR (debt service cover ratio) medio pari a: 1,714
- DSCR Senior (debt service cover ratio) medio pari a: 1,782
- LLCR (loan life cover ratio) pari a: 2,282
- PBP (Payback period pre tax): 31/11/2032
- PBP (Payback period post tax): 30/11/2033

7. ALLEGATI

Si allegano gli schemi prospettici di:

- Allegato 1 - SUMMARY REPORT (nr. Pagine:1)
- Allegato 2 - CONTO ECONOMICO (nr. Pagine: 4)
- Allegato 3 - STATO PATRIMONIALE (nr. Pagine: 4)
- Allegato 4 - CASH FLOW (nr. Pagine: 4)
- Allegato 5 - INDICATORI (nr. Pagine: 6)
- Allegato 6 - FONTI ed IMPIEGHI (nr. Pagine: 4)
- Allegato 7 - AMMORTAMENTI (nr. Pagine: 4)

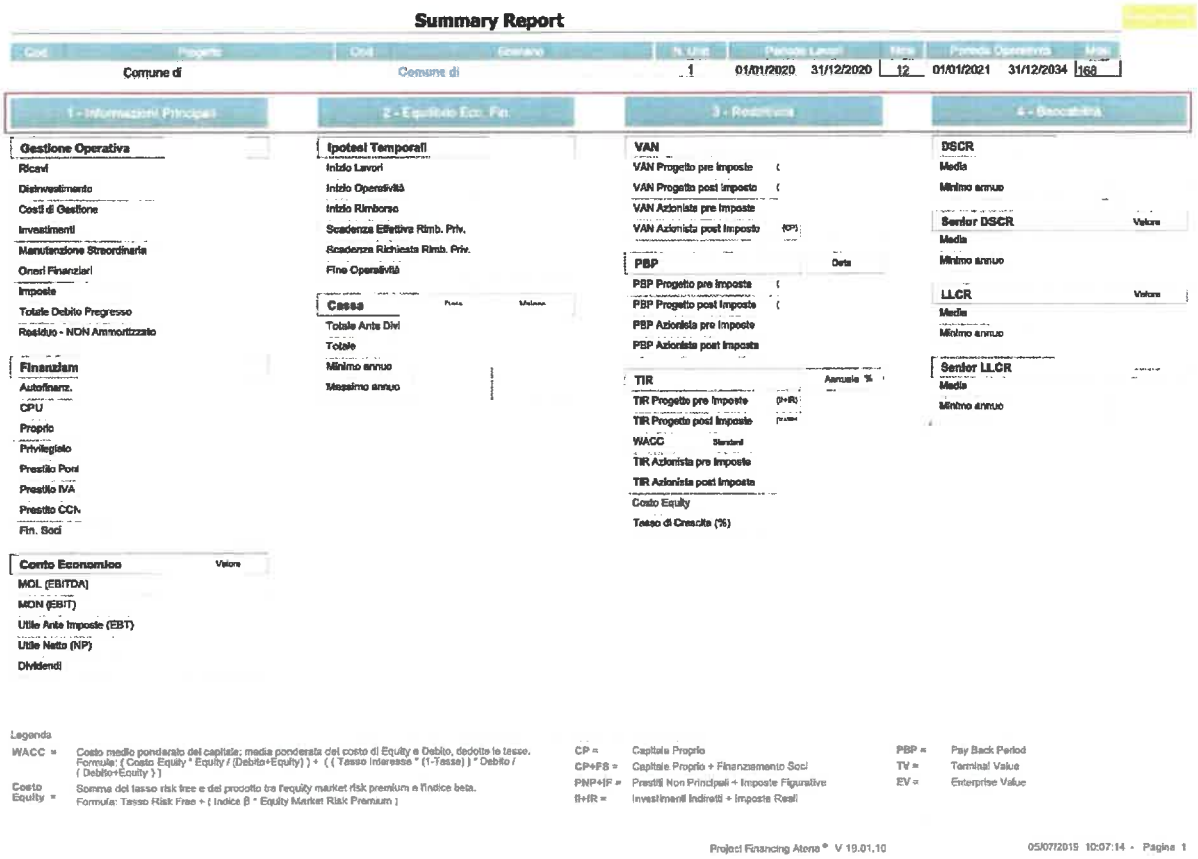
Tutte le informazioni rappresentate nel presente PEF sono da considerarsi strettamente confidenziali e unitamente predisposte al solo fine dell'asseverazione in oggetto.

Campoformido, lì 24 settembre 2019

Chiurlo TEC S.r.l.
CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA 02420430307

ALLEGATO 1 – SUMMARY REPORT

In questo documento vengono riassunti i principali dati riferiti al Piano Economico Finanziario in oggetto.



Summary Report

Cod	Progetto	Cod	Generale	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
	Comune di		Comune di	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

1 - Informazioni Principali

Gestione Operativa
Ricavi
Disinvestimento
Costi di Gestione
Investimenti
Manutenzione Straordinaria
Oneri Finanziari
Imposte
Totale Debito Pregresso
Residuo - NON Ammortizzato

Finanziam
Autofinanz.
CPU
Proprio
Privilegiato
Prestito Pont
Prestito IVA
Prestito CCN
Fin. Soci

Conto Economico Valore
MOL (EBITDA)
MON (EBIT)
Utile Ante Imposte (EBT)
Utile Netto (NP)
Dividendi

2 - Equilibrio Ecc. Fin.

Ipotesi Temporali
Inizio Lavori
Inizio Operatività
Inizio Rimborso
Scadenza Effettiva Rimb. Priv.
Scadenza Richiesta Rimb. Priv.
Fine Operatività

Cassa Data Valore
Totale Ante Divi
Totale
Minimo annuo
Massimo annuo

3 - Redittività

VAN
VAN Progetto pre Imposte
VAN Progetto post Imposte
VAN Azionista pre Imposte
VAN Azionista post Imposte (CP)

PBP Data
PBP Progetto pre Imposte
PBP Progetto post Imposte
PBP Azionista pre Imposte
PBP Azionista post Imposte

TIR Annuale %
TIR Progetto pre Imposte (I+IR)
TIR Progetto post Imposte (I+IR)
WACC Standard
TIR Azionista pre Imposte
TIR Azionista post Imposte
Costo Equity
Tasso di Crescita (%)

4 - Bancabilità

DSCR
Media
Minimo annuo

Senior DSCR Valore
Media
Minimo annuo

LLCR Valore
Media
Minimo annuo

Senior LLCR
Media
Minimo annuo

Legenda
WACC = Costo medio ponderato del capitale; media ponderata del costo di Equity e Debito, dedotte le tasse. Formula: { Costo Equity * Equity / (Debito+Equity) } + { (Tasso Interesse * (1-Tasse)) * Debito / (Debito+Equity) }
Costo Equity = Somma del tasso risk free e del prodotto tra l'equity market risk premium e l'indice beta. Formula: Tasso Risk Free + (Indice β * Equity Market Risk Premium)
CP = Capitale Proprio
CP+FS = Capitale Proprio + Finanziamento Soci
PNP+IF = Prestiti Non Principali + Imposte Figurative
II+IR = Investimenti Indiretti + Imposte Reali
PBP = Pay Back Period
TV = Terminal Value
EV = Enterprise Value

Project Financing Atena® V 19.01.10 05/07/2019 10:07:14 - Pagina 1

Nello stesso, possiamo trovare 4 principali voci riepilogative:

1. INFORMAZIONI PRINCIPALI:
   a. *DEF*: riporta in sintesi i valori delle grandezze operative di Progetto composte dai valori di ***Gestione operativa*** (ricavi/costi), dai valori dei ***Finanziamenti*** (principalmente Proprio/Equity, Privilegiato e Prestito IVA) e dai valori riepilogativi del ***Conto Economico*** (EBITDA-EBIT-EBT-NP).
   b. *ANALISI*: La differenza tra i Ricavi e le voci negative del Progetto deve generare un ritorno positivo; pertanto si può dire che in termini assoluti, si è in presenza di "un'Opera Calda", ossia di un Progetto che genera ricchezza, senza considerare per il momento le variabili finanziarie, di rischio e periodali. Si individuano inoltre l'ottimizzazione delle Fonti così come sono state calcolate,

tenendo conto sempre della Capacità di Autofinanziamento del Progetto. All'interno del Conto Economico, è importante che L'Utile Netto sia positivo, quindi in termini contabili il Progetto genera ricchezza.

2. EQUILIBRIO ECONOMICO FINANZIARIO:
   a. *DEF*: in queste tabelle vengono indicati i vari periodi in cui si intendono far partire le varie fasi operative (***Ipotesi Temporali***) e il totale della ***Cassa*** (Cash Flow).
   b. *ANALISI*: la Cassa di Periodo, e quindi anche la Cassa Finale, deve sempre essere maggiore o vicina al valore 0 di modo che, in termini di cassa, il Progetto sia fattibile.
3. REDDITIVITA':
   a. *DEF*: in questo settore vengono riepilogati il ***VAN*** (Valore Attuale Netto) sia "dal lato" dell'intero progetto che "dal lato" dell'Azionista (investitore), individuato sia Pre che Post imposte, il ***PBP*** (PayBack Period) anche in questo caso di progetto e di Azionista pre e post imposte ed infine il ***TIR*** (Tasso Interno di Rendimento), compreso il WACC (Weighted Average Cost of Capital – Costo medio ponderato del capitale) e il Costo dell'Equity (cioè del capitale proprio investito).
   b. *ANALISI*: Il Progetto è redditizio quando i VAN sono tutti positivi e i TIR sono superiori ai rispettivi WACC e al Costo dell'Equity.
   Inoltre, quando il PBP indica una data lontana dalla chiusura del Progetto, il Progetto setsso presenta buoni margini di sicurezza sia in generale che per l'Operatore.
4. BANCABILITA':
   a. *DEF*: in questo settore troviamo tutti gli indici di performance del Piano Economico Finanziario, dal DSCR (Debt Service Coverage Ratio) e dal LLCR (Loan Life Coverage Ratio).
   Gli Indici di Bancabilità determinano la possibilità della Banca di concedere il prestito bancario. Questi indici sono positivi quando sono mediamente superiori a 1,30, che significa che i flussi di cassa generati sono mediamente superiori del 30% del Servizio del Debito, quindi cautelano la Banca in termini di rimborsabilità dei prestiti concessi.
   In merito a quanto detto, la Bancabilità è valutata in base a 2 tipi di ottica ben distinti ed entrambi rilevanti:
      - La Bancabilità del Debito complessivo: ossia non solo del Debito Privilegiato ma anche del Prestito IVA, Prestito CCN e Prestito Ponte che sono stati accesi; DSCR e LLCR;

- La Bancabilità del Debito Privilegiato: ossia del Debito Principale di copertura degli Investimenti e che è rimborsato in forma privilegiata per l'appunto rispetto a tutti gli altri tipi di debito: Senior DSCR e Senior LLCR.

Inoltre, per ciascuno di questi aspetti della Bancabilità, è compiuta una valutazione dei seguenti indici:

- DSCR: ossia l'indice che mette in luce il rapporto tra cassa e servizio del debito per ciascun anno della durata del Rimborso e quindi evidenzia la capacità di rimborso del Progetto anno per anno:
- LLCR: ossia l'indice che mette in luce il rapporto tra cassa residuale e debito residuale in ciascun anno della durata del Rimborso e quindi evidenzia la capacità residuale di rimborso del Progetto al termine di ciascun anno.

b. *ANALISI*: Il Progetto è bancabile, cioè, in altre parole, il Progetto genera flussi di cassa in grado di ripagare i debiti contratti con le Banche, se le medie del Senior DSCR e Senior LLCR sono entrambi superiori a 1,3.
NB: Se Senior DSCR e Senior LLCR presentano un picco negativo in periodi in cui la cassa di Progetto è ampiamente positiva, il dato deve ritenersi non significativo.

APPROFONDIMENTO:

1. DSCR

Uno strumento che consente di valutare la sostenibilità dell'indebitamento in ottica prospettica è il ***DSCR***, ovvero Debt Service Coverage Ratio, il quale rapporta il cash flow prodotto dall'impresa, con gli impegni finanziari assunti in termini di quota capitale ed interesse oggetto di rimborso nell'orizzonte temporale considerato.
La formula per il calcolo del DSCR può essere sintetizzata come segue:

$$DSCR = \frac{(Cash\ Flow\ operativo - tax)}{(Flusso\ Finanziario\ a\ servizio\ del\ debito)}$$

Ove:

- Per "Cash flow operativo – tax" si intende il flusso di cassa prodotto dalla gestione caratteristica al netto del flusso fiscale relativo al pagamento delle imposte sul reddito d'esercizio.
- Per "flusso finanziario a servizio del debito" si intende il flusso finanziario per il pagamento degli interessi passivi nonché della quota capitale dei finanziamenti nel periodo considerato.

La "ratio" sottostante il DSCR è tanto semplice quanto efficace: in un'attività "sana" il flusso di cassa generato dall'attività caratteristica aziendale deve essere in grado di far fronte agli impegni finanziari a servizio dei creditori finanziari.
Il DSCR viene sempre più utilizzato dagli istituti di credito, con l'obiettivo di individuare le aziende ed i progetti meritevoli di finanziamento, richiedendo in tal senso che l'azienda dimostri di avere un DSCR non inferiore a *[1,20-1,30]*.
Il DSCR può infatti assumere valori superiori uguali o inferiori all'unita:

- ***Superiore all'unità (DSCR>1), nel caso in cui il cash flow operativo generato ecceda gli impegni finanziari a servizio del debito;***
- ***Uguale all'unità (DSCR =1), il cash flow operativo generato viene totalmente assorbito dagli impegni finanziari a servizio del debito;***
- ***Inferiore all'unità (DSCR<1), nel caso in cui il cash flow operativo generato risulti inferiore agli impegni finanziari a servizio del debito nel periodo considerato, evidenziando situazioni di tensione finanziaria con possibili difficoltà nel rimborso del debito.***

2. LLCR

Il Loan Life Coverage Ratio rappresenta l'indicatore di bancabilità durante il periodo di sussistenza del debito ed è pari al rapporto fra la somma (cumulata e attualizzata) dei flussi di cassa al servizio del debito valutati all'inizio del progetto fino all'ultimo anno di rimborso del debito, incrementata della riserva di cassa utilizzabile per debito stesso, e il debito residuo calcolato al momento iniziale in cui viene effettuata la valutazione.

$$LLCR = \frac{(Valore\ attuale\ netto\ dei\ flussi\ di\ cassa)}{(Valore\ attuale\ del\ debito)}$$

Tale indice è utilizzato per l'analisi della sostenibilità di un determinato livello di indebitamento e consente di valutarne la rischiosità ed il relativo costo. Tale indicatore ha un'interpretazione meno immediata rispetto al DSCR, ma un valore superiore all'unità rappresenta una garanzia per i finanziatori.

Chiave di lettura	Significato
Ratio >1,6	***Risultato soddisfacente***
1,2 < Ratio < 1,6	***Risultato nella media***
Ratio < 1,2	***Risultato non soddisfacente***

Attenzione: il flusso di cassa da utilizzare non è il Flusso di cassa operativo, utilizzato invece per il DSCR, bensì il Flusso di cassa al servizio del debito. Tale flusso rappresenta il totale delle risorse di cui l'azienda dispone per rimborsare la quota capitale del debito contratto e corrispondere i relativi interessi passivi.

ATTENZIONE: il significato "Senior" sta ad intendere linee di finanziamento privilegiate a medio/lungo termine.

3. VAN

Il VAN (*Valore Attuale Netto*) è la somma algebrica dei flussi di cassa originati da un progetto, attualizzati ad un tasso di sconto che tiene conto del costo opportunità della moneta, in un arco di tempo definito. Esso consente di calcolare il valore del beneficio netto

atteso dall'iniziativa come se fosse disponibile nel momento in cui la decisione di investimento viene assunta.
In formule:

$$VAN = \left[\frac{(\sum_{t=1}^{N} Bt - \sum_{t=1}^{N} Ct}{(1-r)^t}\right]$$

Dove:
B = benefici economici e/o finanziari
C = costi economici e/o finanziari
t = tempo
r = tasso di sconto

Affinché il progetto venga accettato, due condizioni dovranno essere soddisfatte:
(a) il Van del progetto, al tasso di attualizzazione prestabilito, non deve essere negativo per nessuno degli stakeholders coinvolti;
(b) il Van calcolato deve essere superiore o almeno uguale al Van di altri progetti alternativi e che pur avendo le stesse finalità del progetto in esame prevedono strumenti d'intervento o tecniche diverse e che non sarebbero accettati se il progetto venisse realizzato.

4. TIR - WACC

Il TIR (*Tasso Interno di Rendimento*) di un progetto è quel tasso di attualizzazione per cui il VAN del progetto è pari a zero ed esprime il rendimento effettivo dell'investimento.

Il Tasso Interno di Rendimento (TIR) è una misura della redditività di un progetto di investimento o, in generale, di una qualsiasi attività economica che consente di individuarne il tasso di rendimento effettivo e sulla base di questo prendere decisioni consapevoli in merito alla opportunità di intraprendere o meno il progetto.

$$\sum_{t=0}^{N} \frac{FCOt}{(1+TIR)^t} = 0$$

Il TIR è definito come quello specifico tasso di attualizzazione per cui il VAN di un progetto risulta pari a zero ed esprime il tasso di rendimento reale del progetto. In quanto tale non va confuso con il WACC, che esprime invece il tasso al quale vanno attualizzati i flussi di cassa operativi per ottenere il VAN del progetto. Il WACC, infatti, non rappresenta una misura di redditività quanto piuttosto uno standard di redditività con il quale occorre confrontare il rendimento del progetto (ovvero il TIR) per stabilire se l'investimento conviene oppure no. Nell'articolo dedicato al VAN avevamo stabilito che un progetto di investimento

crea valore se il VAN del progetto è maggiore di zero. In maniera equivalente, si può affermare che un progetto è conveniente da un punto di vista finanziario se il suo TIR è superiore al WACC (o in generale superiore al tasso di attualizzazione scelto per il calcolo del VAN). Si comprende allora che il criterio del TIR stabilisce essenzialmente che il rendimento di un progetto deve essere superiore al costo-opportunità del capitale, ovvero deve essere maggiore del ritorno offerto da progetti alternativi aventi lo stesso profilo di rischio.

TIR > WACC Intraprendere progetto/Progetto conveniente

ALLEGATO 2 – CONTO ECONOMICO

In generale, il Conto Economico è il documento che, assieme allo Stato Patrimoniale, al Rendiconto Finanziario e alla Nota Integrativa, evidenzia il risultato economico d'esercizio nel periodo di interesse.

Esso include le Entrate e le Uscite di un determinato Piano Economico e permette di calcolare l'ammontare dei guadagni (o delle perdite) al termine dell'esercizio del periodo di riferimento.

➡ *Considerazioni*: nei documenti che seguono, in alto viene indicato il Prospetto sintetico del Conto Economico con la definizione in breve dei principali gruppi contabili del Progetto. Questo Prospetto presenta una lettura a cascata dall'alto verso il basso.
NB: Questo Prospetto è in linea con le Linee Guida del Nuovo Codice degli Appalti, D.lgs. del 18 Aprile 2016, n. 50.

Conto Economico

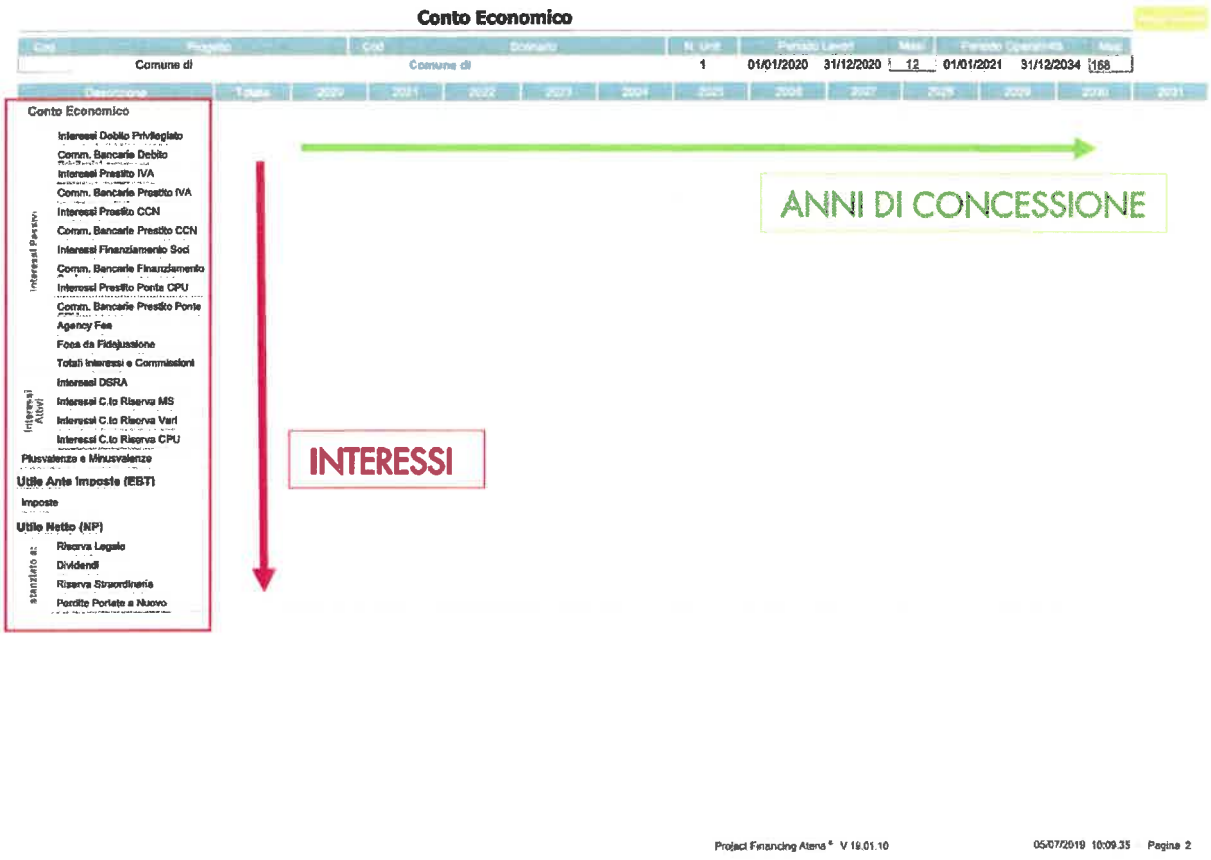
Cod	Progetto	Cod	Scenario	N. UNI	Periodo Lavori	Mesi	Periodo Operatività	Mesi
	Comune di		Comune di	1	01/01/2020 31/12/2020	12	01/01/2021 31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Conto Economico													
Ricavi													
Ricavi Operativi													
Altri Ricavi													
Canone DAL Concedente													
Contr. Pub. in C.to Esercizio													
Totale Ricavi													
Variazione Rimanenze													
Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU													
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU													
Valore di Produzione													
Costi di Gestione													
Canone AL Concedente													
Costi Operativi													
Costi del Personale													
Costi Amministrativi													
Commerciale e Marketing													
Spese Generali													
Altri Costi													
Manutenzione Ordinaria													
Imposte Locali													
Totale Costi di Gestione													
MOL (EBITDA)													
Totale Ammortamenti													
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU													
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU													
Acc.to Fondi Vari													
Acc.to Fondo BGD													
MON (EBIT)													

ANNI DI CONCESSIONE

RICAVI - COSTI

Project Financing Atena ® V 19.01.10 05/07/2019 10:09:35 - Pagina 1



Nel prospetto che segue, si possono individuare le seguenti macroaree:

1) RICAVI: sono i ricavi che si ipotizza derivino dalla gestione della Concessione. Nel caso in oggetto ci si riferisce al solo Canone dovuto dal Concedente al Concessionario.
2) COSTI DI GESTIONE: In essi sono comprese le spese per reperimento delle materie prime (es. energia elettrica, gas metano, ecc.), i costi di manutenzione ordinaria, i costi di gestione e le spese generali.

> FOCUS: la differenza fra il valore della produzione (lavori) e i costi di gestione genera il MOL (Margine Operativo Lordo) o anche detto EBITDA (vedi Glossario).
> Il Margine Operativo Netto (MON) o EBIT è calcolato a partire dall'EBITDA a cui sono sottratte le quote di ammortamento degli investimenti.

3) **INTERESSI PASSIVI**: sono gli interessi dovuti sul Debito Privilegiato (Finanziamenti in Leva).
4) **INTERESSI ATTIVI**: sono gli interessi eventualmente maturati a seguito della creazione di un fondo di riserva (DSRA).

> **FOCUS**: l'Utile Ante Imposte (EBT) è dato dall'EBIT a cui vengono sottratti/aggiunti gli interessi passivi/attivi. Se a questo vengono sottratte le imposte (IRES e IRAP), si ottiene L'Utile Netto (NP).

5) **STANZIATO A**: la riserva straordinaria è una quota che il Concessionario può decidere di accantonare in vista di interventi straordinari non compresi nella Concessione e non addebitabili al Concedente (fondo di riserva cautelativo).

ALLEGATO 3 – STATO PATRIMONIALE

Lo Stato Patrimoniale è uno dei documenti che insieme al Conto Economico, al Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa, compone il bilancio d'esercizio. Lo Stato Patrimoniale definisce la situazione patrimoniale ad una certa data di un'impresa e/o Progetto, solitamente esposto in sezioni divise e contrapposte (attivo e passivo).

Considerazioni: nei documenti che seguono, in alto viene indicato il Prospetto sintetico di Stato Patrimoniale con la definizione in breve dei principali gruppi consolidati contabili di Progetto. Questo Prospetto presenta una lettura in 2 blocchi distinti e sempre in equilibrio tra di loro: ATTIVO e PASSIVO.
NB: Questo Prospetto è in linea con le Linee Guida del Nuovo Codice degli Appalti, D.lgs. del 18 Aprile 2016, n. 50.

Stato Patrimoniale

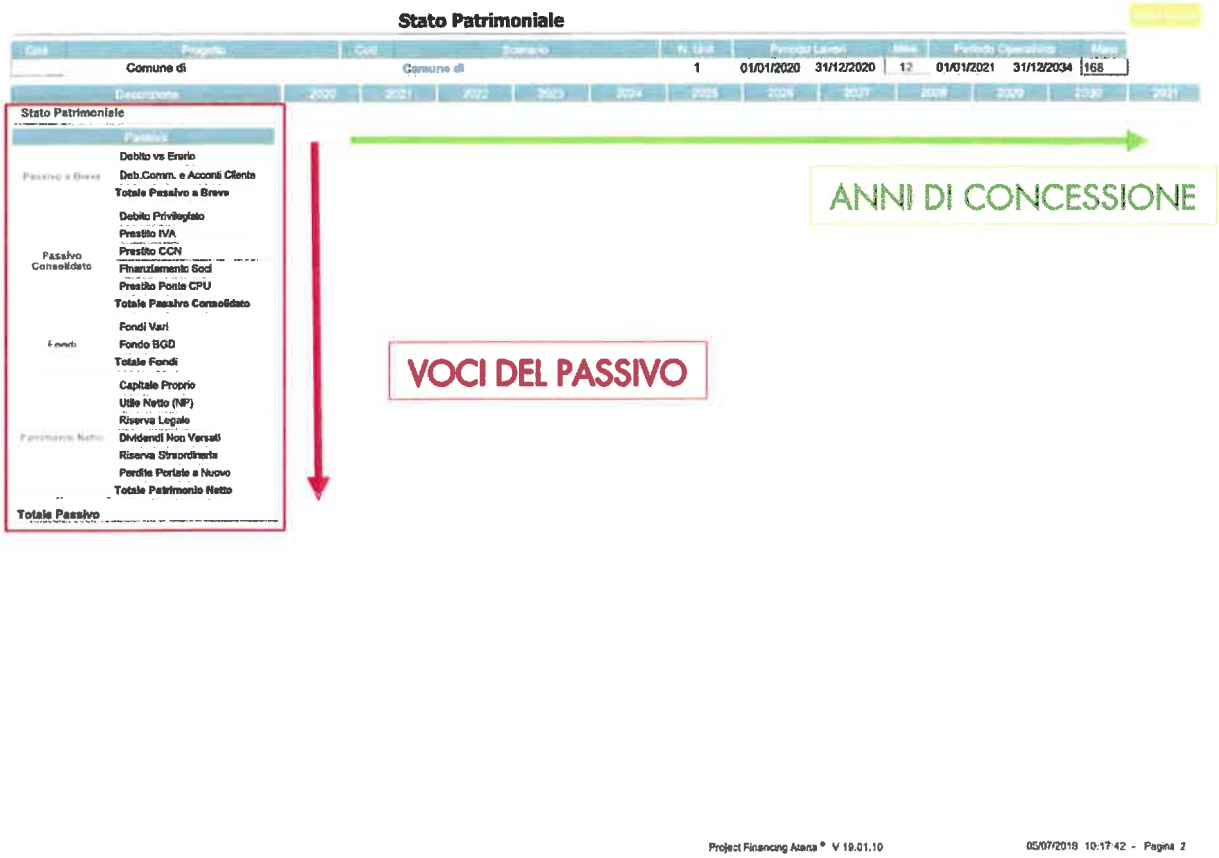
Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unità	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
	Comune di		Comune di	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Stato Patrimoniale												
Attivo												
Attivo Immobilizzato: Immobilizzazioni Materiali												
Immobilizzazioni Immateriali												
Totale Immobilizzazioni												
Dettaglio: Immobilizzazioni Lordo CPU												
Dettaglio: Meno Detrazione CPU												
Attivo Circolante: Rimanenze												
Dettaglio: Rimanenze Lordo CPU												
Dettaglio: Meno Detrazione CPU												
Crediti Commerciali												
Totale Attivo Circolante												
Attivo Non Immobilizzato: Credito IVA												
C.to Riserva Manut. Straord.												
C.ll Riserva Vari												
DSRA												
C.to Riserva CPU												
Cassa												
Totale Attivo Non Immobilizzato												
Totale Attivo												

ANNI DI CONCESSIONE

VOCI DELL'ATTIVO

Project Financing Aterna ® V 19.01.10 05/07/2019 10.17.42 - Pagina 1



Nel prospetto che segue, si possono individuare le seguenti macroaree:

1) ATTIVO IMMOBILIZZATO: l'attivo immobilizzato è dato dall'insieme degli investimenti di media/lunga durata che si distinguono in:

   a. Immobilizzazioni materiali: sono costituite da elementi del patrimonio dotati di consistenza fisica, destinati ad essere utilizzati durevolmente all'interno dell'azienda. Sono, ad es., impianti e macchine, fabbricati, attrezzature, automezzi, arredi, ecc.
   b. Immobilizzazioni immateriali: sono costituite da beni di proprietà o diritti di utilizzo privi di consistenza fisica. Appartengono a questa categoria gli oneri pluriennali, costituti da investimenti aventi utilità pluriennale che non hanno avuto come contropartita l'acquisto di un bene immateriale, come, ad es., costi

di impianto e di ampliamento, costi di ricerca e sviluppo, costi di pubblicità, nonché beni immateriali quali, ad.es., brevetti e marchi, e l'avviamento, costituito dall'attitudine di un'azienda a produrre utili in misura superiore a quella ordinaria.

2) ATTIVO CIRCOLANTE: l'attivo circolante è dato dall'insieme degli impieghi di breve durata e dei mezzi già liquidi. Si tratta di:

   a. rimanenze di materie prime e prodotti finiti cioè di quei beni che non sono destinati a rimanere a lungo nella compagine del capitale in quanto finalizzati al consumo;
   b. crediti e cambiali a breve termine che dovranno tramutarsi in denaro entro scadenze non superiori all'anno;
   c. disponibilità liquide costituite dal denaro in cassa o disponibile nei c/c postali e bancari.

   Gli impieghi nell'attivo circolante sono destinati a un rapido consumo (come le materie prime), o a essere disinvestiti con la vendita sul mercato (come i prodotti), o a essere riscossi in tempi brevi (come i crediti verso clienti).
   Vengono quindi continuamente venduti, consumati, rinnovati senza pregiudizio per l'attività aziendale, anzi la vendita di merci o la prestazione di servizi costituisce l'oggetto principale della gestione.

3) ATTIVO NON IMMOBILIZZATO: rappresenta tutto quanto non ricadente nelle definizioni sopra esposte. In particolare:

   a. Credito IVA[1]
   b. C.to Riserva Manutenzioni Straordinarie
   c. C.ti Riserva Vari
   d. DSRA
   e. C.to Riserva CPU
   f. Cassa

4) PASSIVO A BREVE: le Passività a breve o Correnti rappresentano finanziamenti in atto a titolo di credito a breve termine.
   In parole povere si tratta di finanzianti attinti da fonti esterne, cioè di crediti concessi all'impresa da terzi.

[1] *ATTENZIONE: in grassetto corsivo le voci con valori diversi da zero e presenti nei documenti allegati. In nero quelle con segno positivo e in rosso quelle con segno negativo*

Le passività correnti rientrano, quindi, tra i capitali di terzi, detti anche capitali di credito.
I capitale di terzi, a loro volta, comprendono sia i debiti di finanziamento veri e propri che i debiti di funzionamento. I primi, sono debiti aventi per oggetto una somma di denaro (ad esempio mutui, anticipazioni, scoperti di conto, ecc..), mentre i secondi sono dilazioni di pagamento ottenute in concomitanza con operazioni di acquisto.
Perché si possa parlare di passività correnti il finanziamento deve avere una durata breve, inferiore ai 12 mesi. Tra le passività correnti si comprendono:

a. c/c bancari passivi;
b. ***debiti a breve di natura commerciale (debiti verso fornitori, cambiali passive);***
c. debiti a breve verso il personale (per salari e stipendi liquidati ma non ancora pagati);
d. ***debiti a breve verso enti vari (Inps, Inail, Erario, ecc..);***
e. altri debiti a breve;
f. ratei e risconti passivi;
g. anticipi da clienti.

5) PASSIVO CONSOLIDATO: Il passivo consolidato aggrega i debiti di finanziamento e di funzionamento a medio/lungo termine ed il fondo T.F.R. Tutte le poste contenute al suo interno sono dunque caratterizzate da una soglia temporale di monetizzazione superiore ai dodici mesi. Le voci principali sono:

a. ***Debito Privilegiato***
b. ***Prestito IVA***
c. Prestito CCN
d. Finanziamento Soci
e. Prestito Ponte CPU

6) FONDI: voce generalmente non utilizzata.

7) PATRIMONIO NETTO: il *Patrimonio Netto* o *Capitale Netto* o *Mezzi Propri* esprime la consistenza del patrimonio di proprietà dell'impresa. Esso rappresenta, infatti, le cosiddette fonti di finanziamento interne (vedi Bilancio d'esercizio), ossia quelle fonti provenienti direttamente o indirettamente dal soggetto o dai soggetti che costituiscono e promuovono l'azienda e/o il Progetto.
In particolare, tale voce è composta dalle seguenti voci principali:

a. ***Capitale Proprio***
b. ***Utile Netto (NP)***

c. Riserva Legale
d. Dividendi non Versati
e. ***Riserva Straordinaria***
f. Perdite Portate a Nuovo

FOCUS: è importante sottolineare come l'Utile non venga "versato" come dividendo agli azionisti ma venga "lasciato" all'interno del Progetto/Azienda.

ALLEGATO 4 – CASH FLOW

Uno degli indicatori più importanti per comprendere lo stato di salute di un'attività/progetto è il cosiddetto cash flow o flusso di cassa. Il cash flow rappresenta l'ammontare netto delle risorse finanziarie di un'impresa su un periodo di un anno. E' calcolato come differenza fra entrate e uscite generate sul periodo.

Bisogna fare attenzione a non confondere il cash flow con l'utile di esercizio. L'utile rappresenta la differenza tra costi e ricavi, calcolata su base annuale, che nulla ha a che fare con l'effettivo incasso di ricavi derivanti da fatture emesse a clienti o dall'effettivo pagamento di debiti per le fatture ricevute, mentre il cash flow fonda la sua importanza proprio su quelli che si definiscono flussi di cassa e quindi rappresenta un mezzo di valutazione sulla solidità dell'attività nel medio-breve termine.

➡ ***Considerazioni:*** nei documenti seguenti, in alto viene indicato il Prospetto integrale di Cash Flow con tutte le dinamiche di cassa. Il Prospetto va letto a cascata dall'alto verso il basso. NB: Questo Prospetto è in linea con le Linee Guida del Nuovo Codice degli Appalti, D.lgs. del 18 Aprile 2016, n. 50.

Cash Flow

Cod	Progetto	Cod	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Anni	Periodo Operativo		Mesi
	Comune di		Comune di	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	
Cash Flow	
Flussi Cassa Operativi	MON (EBIT)
	Totale Ammortamenti
	Acc.to Fondi Vari
	Acc.to Fondo SGD
	Imposte Versate
	Rettifica Imposte
	Variazione CCN
	Variazione IVA dovuta
	Totale Flussi Cassa Operativi
Flussi Cassa Impieghi	Investimenti Diretti
	Investimenti Indiretti
	Acc.to DSRA
	Var. C.to Riserva MS
	Var. Conti Riserva Vari
	Var. C.to Riserva CPU
	IVA su Investimenti
	Costi Vari Straordinari
	Disinvestimento
	Totale Flussi Cassa Impieghi
Finanziamenti	Contributo Pubblico Unico
	Variazione Prestito Ponte CPU
	Capitale Proprio
	Debito Privilegiato
	Prestito IVA
	Prestito CCN
	Finanziamento Soci
	Totale Finanziamenti
FC per Servizio Debito	
Prestito Ponte	Interessi
	Commissioni Bancarie
Debito Privilegiato	Rimborso Capitale
	Interessi
	Commissioni Bancarie
Prestito IVA	Rimborso Capitale
	Interessi
	Commissioni Bancarie
Prestito CCN	Rimborso Capitale
	Interessi
	Commissioni Bancarie
Finanziamenti Soci	Interessi
	Commissioni Bancarie
	Agency Fee
	Fees da Fideiussione
	Totale Servizio del Debito

ANNI DI CONCESSIONE

FLUSSI DI CASA SUDDIVISI PER VOCI

Project Financing Atena © V 19.01.10 05/07/2019 10:13:20 - Pagina 1

Nel prospetto che segue, si possono individuare le seguenti macroaree:

1) **FLUSSI CASSA OPERATIVI**: il flusso di cassa operativo (Cash Flow From Operations [FCFO] o Operating Cash Flow [OCF] o Cash Flow From Operating Activities [CFO]) misura l'ammontare di cassa generato dalla gestione caratteristica di un business. Indica quindi se un'Azienda e/o un Progetto è in grado di generare abbastanza "cassa" per mantenere o incrementare le sue attività o se è meglio che faccia ricorso anche a fonti esterne di finanziamento.
   Essi comprendono:

   a. ***MON(EBIT)***[2]
   b. ***Totale Ammortamenti***
   c. Acc.to Fondi Vari
   d. Acc.to Fondo BGD
   e. ***Imposte Versate***

[2] *ATTENZIONE: in grassetto corsivo le voci con valori diversi da zero e presenti nei documenti allegati. In nero quelle con segno positivo e in rosso quelle con segno negativo*

f. *Rettifica Imposte*
g. *Variazione CCN*
h. *Variazione IVA dovuta*

2) FLUSSI CASSA IMPIEGHI: comprendono i flussi di cassa derivanti dagli impieghi nel progetto e non ricadenti nella definizione precedente. **Essi comprendono:**

a. *Investimenti Diretti*
b. *Investimenti Indiretti*
c. *Acc.to DSRA*
d. Var. C.to Riserva MS
e. Var. Conti Riserva Vari
f. Var. C.to Riserva CPU
g. *IVA su Investimenti*
h. Costi Vari Straordinari
i. Disinvestimento

3) FINANZIAMENTI: comprendono tutte le linee di finanziamento previste a sostegno del "Progetto" e sono così individuate:

a. Contributo Pubblico Unico (CPU)
b. Variazione Prestito Ponte CPU
c. *Capitale Proprio*
d. *Debito Privilegiato*
e. *Prestito IVA*
f. Prestito CCN
g. Finanziamento Soci

4) FLUSSI CASSA PER SERVIZIO DEBITO

1.1 PRESTITO PONTE: Il finanziamento ponte è molto utilizzato nelle operazioni di finanza aziendale, dove va a rappresentare una forma di credito concesso a breve termine, indispensabile per soddisfare esigenze il finanziamento riguardanti il periodo compreso tra l'estinzione dei titoli esistenti e l'emissione di nuovi titoli a scadenza più lunga.

1.2 *DEBITO PRIVILEGIATO*: Debito che in caso di liquidazione della società concorre alla ripartizione dell'attivo netto in via prioritaria. Ad esempio prestiti assistiti da garanzia ipotecaria. Nelle voci di interesse, sono compresi il rimborso del capitale e la quota interessi.

1.3 *PRESTITO IVA*: linea di credito determinata dallo scostamento per l'anticipo IVA e il reale incasso. Comprende anche in questo caso la quota capitale e la quota interessi.

1.4 PRESTITO CCN: Prestito sul Capitale Circolante Netto. Voce generalmente non utilizzata.

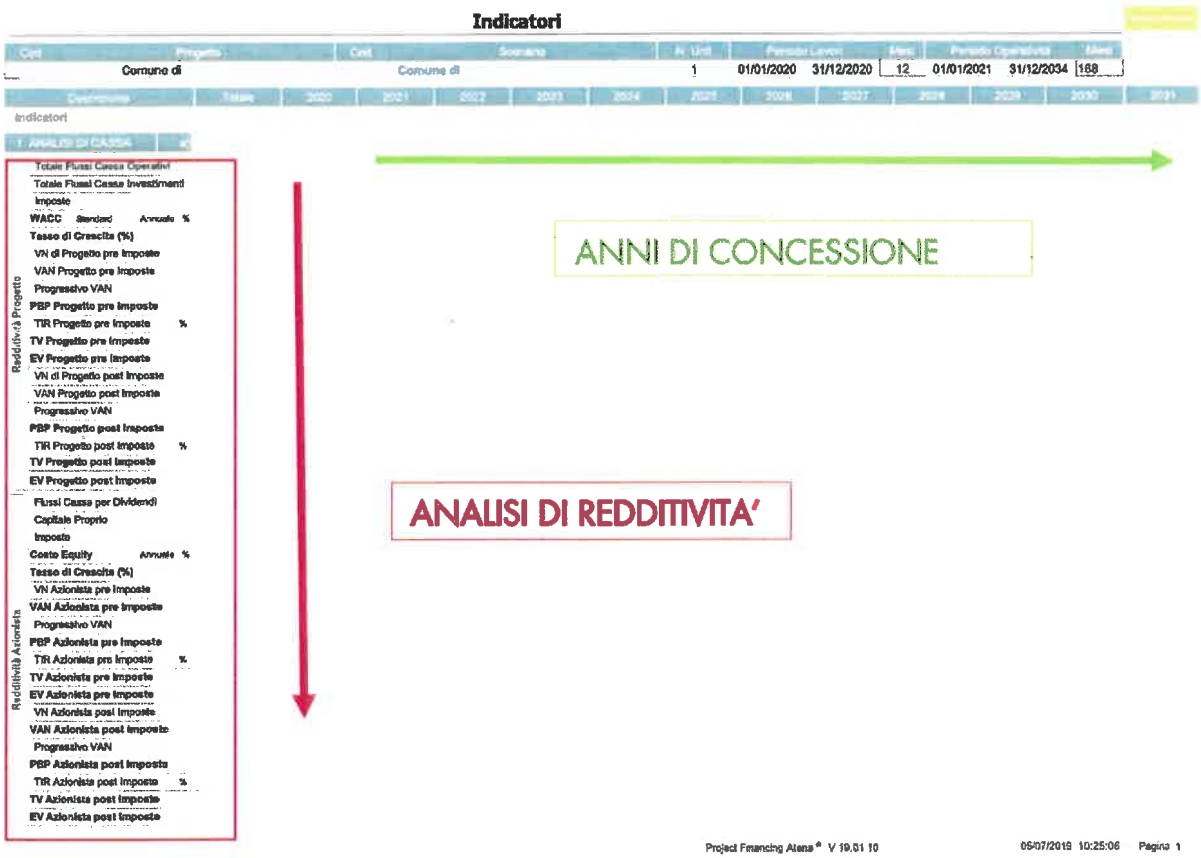
1.5 FINANZIAMENTO SOCI: Voce generalmente non utilizzata.

5) FLUSSO CASSA POST SERVIZIO DEL DEBITO: per quanto di interesse, la voce è composta esclusivamente dalla variazione del DSRA e dai relativi interessi. La sigla DSRA significa Debt Service Reserve Account, ovvero, come il nome stesso dice, si tratta di una riserva obbligatoria da detenere per coprire eventuali debiti accumulati nel corso dell'esercizio di bilancio.

ALLEGATO 5 – INDICATORI

Il capitolo INDICATORI è fondamentale per l'analisi sulla redditività e sulla bancabilità del Progetto/Attività. Nello stesso sono valutate specificatamente tutte le voci riassunte nel capitolo SUMMARY REPORT di cui all'Allegato 1.

Considerazioni: nei documenti seguenti, in alto viene indicato il Prospetto integrale degli indicatori. Il Prospetto va letto a cascata dall'alto verso il basso. Sullo stesso, si susseguono i vari quadri completi degli indici di Redditività, Bancabilità, e dei principali indicatori contabili nel corso della vita utile del Progetto (ROE, ROI, ecc.).
NB: Questo Prospetto è in linea con le Linee Guida del Nuovo Codice degli Appalti, D.lgs. del 18 Aprile 2016, n. 50.



Indicatori

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
	Comune di		Comune di	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031

Indicatori

1 ANALISI DI CASSA

DSCR
- * FC per Servizio Debito
- * Totale Servizio del Debito
- DSCR - Medio
- Minimo annuo

Senior DSCR
- * FC per Servizio Debito
- * Servizio del Debito Privilegiato
- Senior DSCR - Medio
- Minimo annuo

LLCR
- * Flussi Cassa Scontati Residui
- * DSRA
- * Totale Passivo Consolidato
- LLCR - Medio
- Minimo annuo

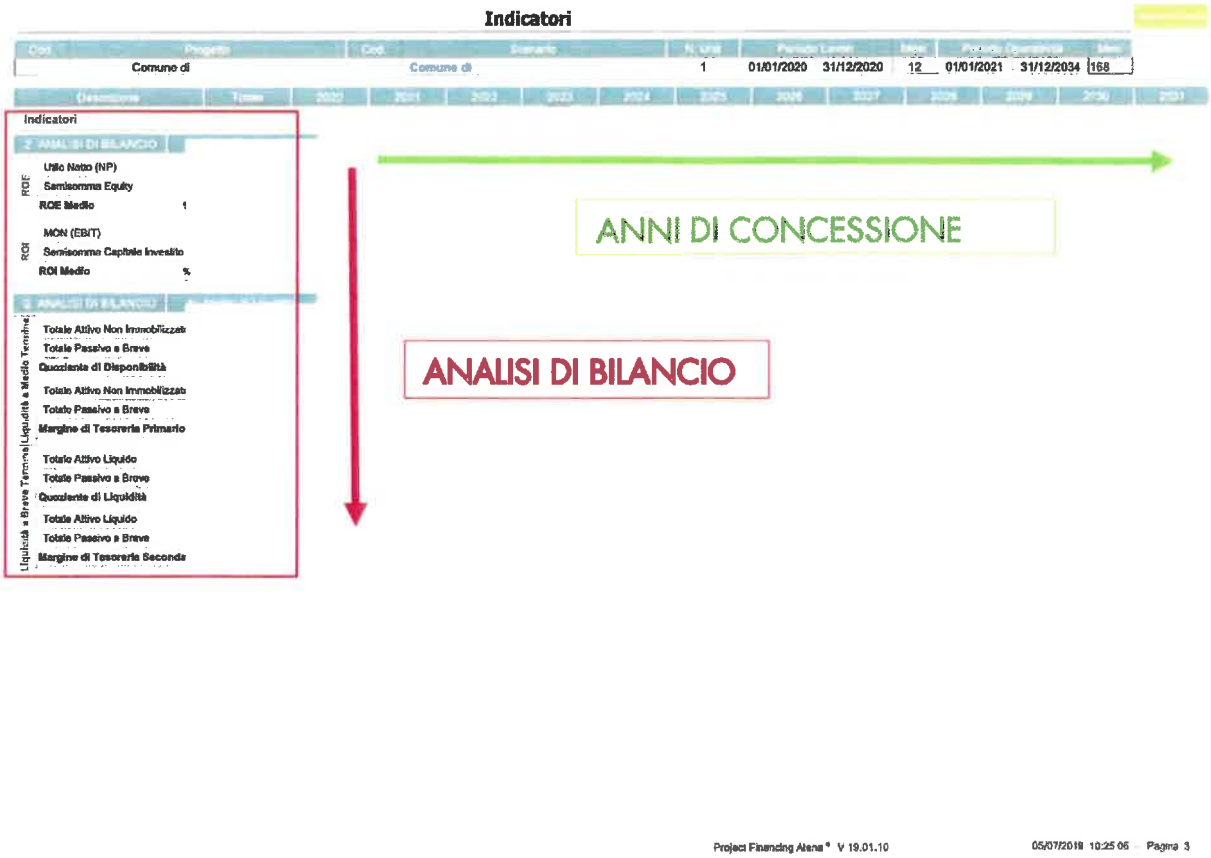
Senior LLCR
- * Flussi Cassa Scontati Residui
- * DSRA
- * Debito Privilegiato
- Senior LLCR - Medio
- Minimo annuo

* SOLO i valori attesi nel periodo di rimborso

ANNI DI CONCESSIONE

ANALISI DI BANCABILITA'

Project Financing Atena * V 19 01 10 05/07/2019 10:25:06 - Pagina 2



In particolare, trovano indicazione le seguenti voci:

1. ANALISI DI CASSA:

   1.a) Analisi di Redditività: viene suddivisa per Redditività di Progetto e Redditività Azionista. In esso vengono valutati per le scadenze temporali indicate i parametri quali WACC, VAN, TIR e PBP pre e post imposte. Per ulteriori specifiche si rimanda all'approfondimento di cui all'allegato 1.

   1.b) Analisi di Bancabilità: Per quanto concerne l'analisi sulla Bancabilità, vengono presi in esame, per i periodi temporali di riferimento, i parametri quali DSCR, DSCR SENIOR, LLCR e LLCR SENIOR. Anche in questo caso, per gli approfondimenti, si rimanda al capitolo sull'allegato 1.

2. ANALISI DI BILANCIO:

   2.a) Analisi Economica: viene suddivisa per valutazione del ROE (Return On common Equity) e del ROI (Return On Investment).

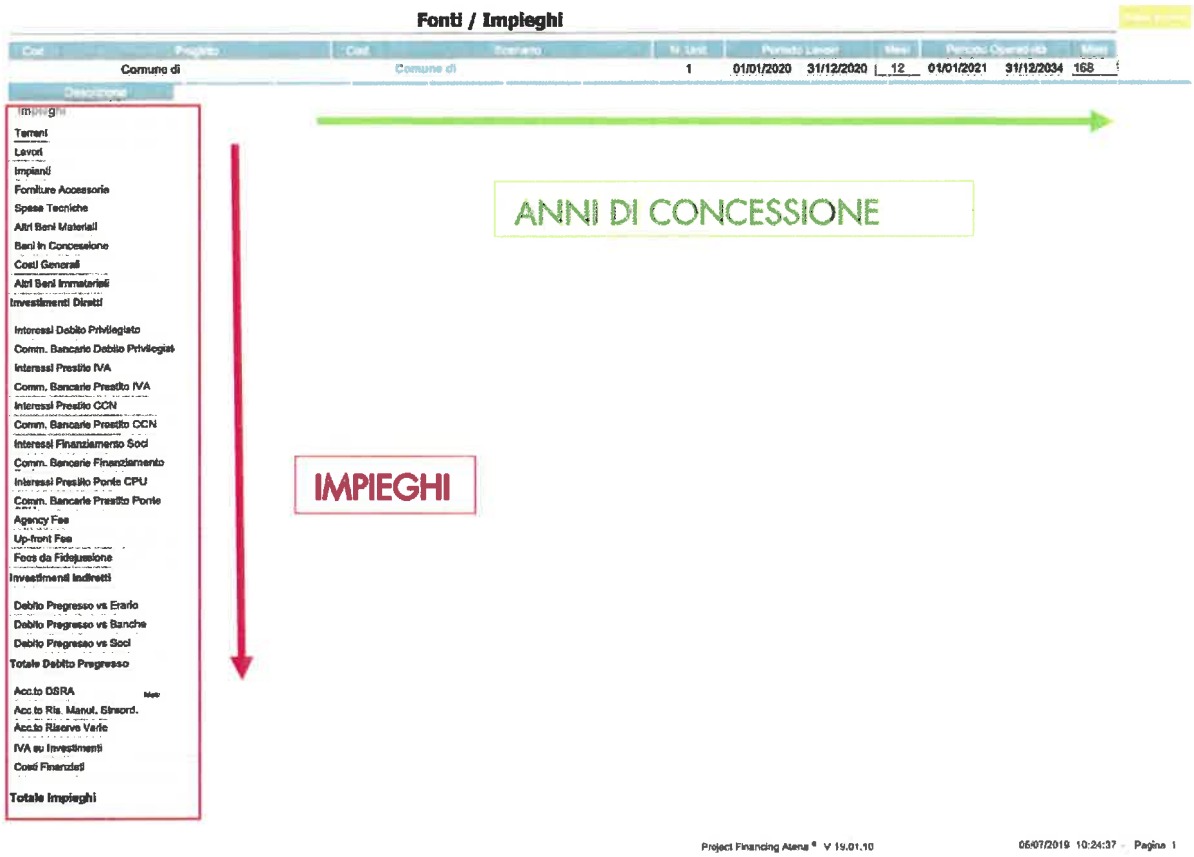
   2.b) Analisi di Liquidità: l'analisi di Liquidità viene valutata in base al Medio e al Breve Termine.

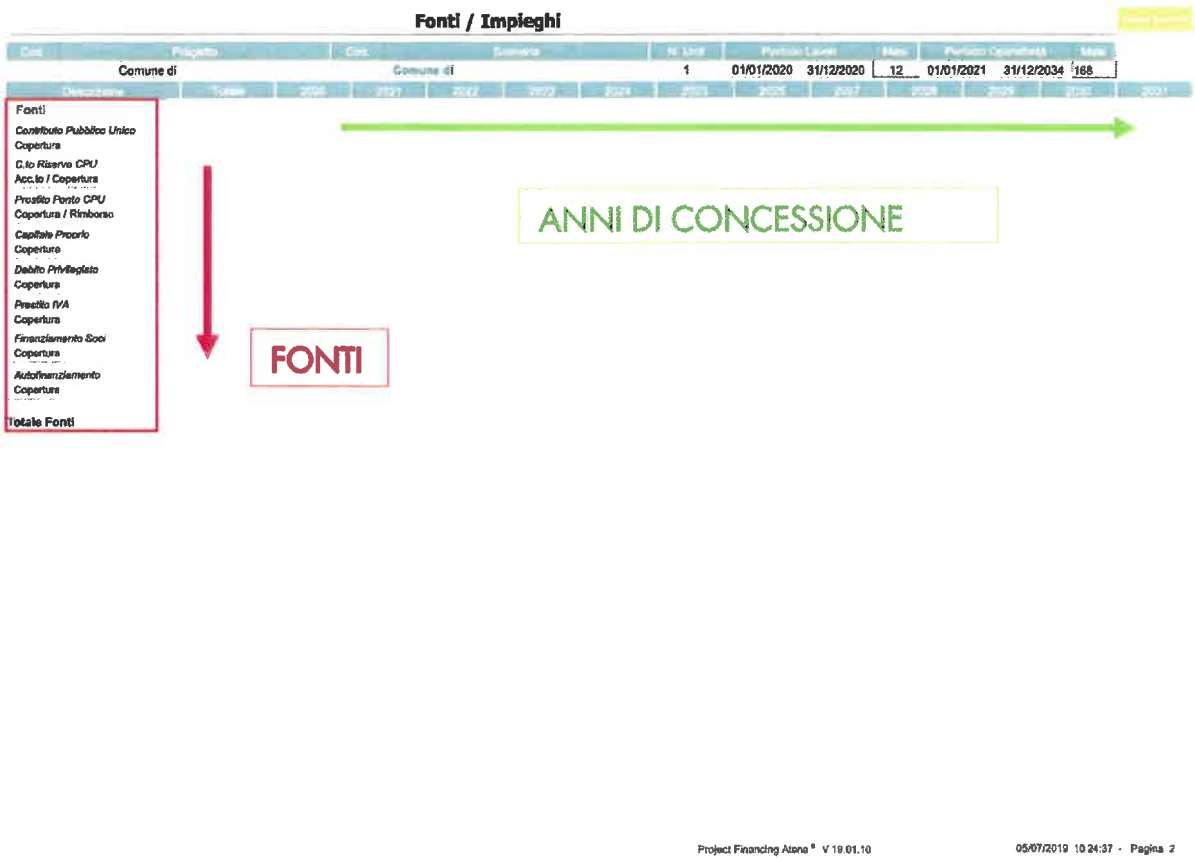
➡ Per quanto concerne le valutazione sulle singole voci, valgono le considerazioni espresse al capitolo Allegato 1.

ALLEGATO 6 – FONTI ed IMPIEGHI

In tale allegato vengono inserite le fonti di finanziamento e i relativi impieghi. L'arco temporale di riferimento è chiaramente "ridotto" rispetto ai precedenti paragrafi in quanto gli impieghi (e le relative fonti) avvengono, di norma, seguendo il cronoprogramma dei lavori e si chiudono (impieghi) alla chiusura degli stessi.

Considerazioni: nei documenti seguenti, In alto viene indicato il Prospetto sintetico di Fonti Impieghi con la definizione in breve dei gruppi di voci che il Prospetto deve coprire e dei relativi finanziamenti. Il Prospetto va letto in 2 blocchi – quello degli Impieghi e quello delle Fonti – separati e sempre in equilibrio tra di loro.
NB: Questo Prospetto è in linea con le Linee Guida del Nuovo Codice degli Appalti, D.lgs. del 18 Aprile 2016, n. 50.





In particolare, trovano indicazione le seguenti voci:

1. **IMPIEGHI:**
2.
    a. **INVESTIMENTI DIRETTI:** sono rappresentati da diverse voci. Quelle Principali sono riferite ai Lavori (Opere da realizzarsi) e alle relative Spese tecniche (che comprendono l'ingegnerizzazione e le spese sostenute per lo sviluppo del Progetto).
    b. **INVESTIMENTI INDIRETTI:** sono principalmente rappresentati dagli interessi su dedito privilegiato in fase di impiego, dagli interessi sul prestito IVA e dalle Fees da Fidejussione.
    c. E' necessario inoltre tener conto dell'Accantonamento per DSRA e il costo dell'IVA sugli Investimenti.

3. **FONTI:** In questo caso, quanto di interesse si riferisce principalmente alle seguenti linee di finanziamento:
4.
    a. Capitale Proprio (Equity)
    b. Debito Privilegiato (Leva)

c. Prestito IVA
d. Autofinanziamento

ALLEGATO 7 – AMMORTAMENTI

L'ammortamento è un procedimento contabile con il quale un costo pluriennale viene ripartito tra gli esercizi di vita utile del bene, facendolo partecipare per quote alla determinazione del reddito dei singoli esercizi.
Infatti, quando un'azienda acquista un bene destinato a essere utilizzato per più anni, ad esempio un macchinario e/o un bene generico, il relativo costo sostenuto viene ripartito in funzione del numero di anni per l'acquisto in tante quote quanti sono gli esercizi nei quali il macchinario sarà presumibilmente impiegato. Se così non fosse il costo verrebbe imputato interamente nell'esercizio in cui viene acquistato disattendendo il principio della competenza economica dei componenti reddituali.

➡ ***Considerazioni:*** nei documenti seguenti, in alto si può vedere il Prospetto di dettaglio degli Ammortamenti degli Investimenti e delle Manutenzioni Straordinarie. Il Prospetto presenta una lettura per blocchi distinti in relazione alle singole voci di investimento, evidenziandone per ognuna la fase di Incremento e Ammortamento progressive. In fondo al Prospetto è, inoltre, riepilogato il Totale Amm.ti di Investimento e MS del Progetto.
NB: Questo Prospetto è in linea con le Linee Guida del Nuovo Codice degli Appalti, D.lgs. del 18 Aprile 2016, n. 50.

Ammortamenti

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
	Comune di		Comune di	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031

Ammortamenti

Lavori
- Valore Storico Inizio Periodo
- Incremento
- Valore Storico Fine Periodo
- Valore Bene da Ammortizzare
- Ammortamento
- Valore Bene di Fine Periodo

Impianti
- Valore Storico Inizio Periodo
- Incremento
- Valore Storico Fine Periodo
- Valore Bene da Ammortizzare
- Ammortamento
- Valore Bene di Fine Periodo

Forniture Accessorie
- Valore Storico Inizio Periodo
- Incremento
- Valore Storico Fine Periodo
- Valore Bene da Ammortizzare
- Ammortamento
- Valore Bene di Fine Periodo

Spese Tecniche
- Valore Storico Inizio Periodo
- Incremento
- Valore Storico Fine Periodo
- Valore Bene da Ammortizzare
- Ammortamento
- Valore Bene di Fine Periodo

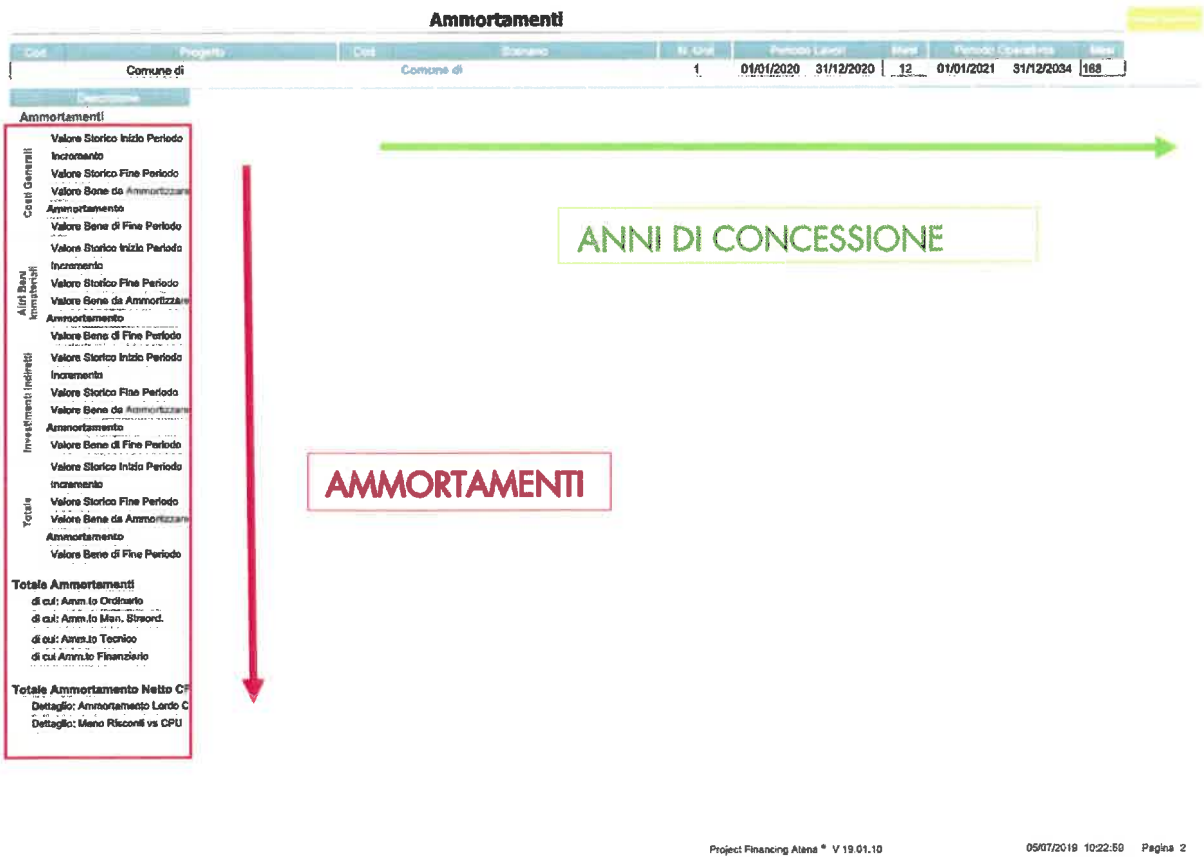
Altri Beni Materiali
- Valore Storico Inizio Periodo
- Incremento
- Valore Storico Fine Periodo
- Valore Bene da Ammortizzare
- Ammortamento
- Valore Bene di Fine Periodo

Beni in Concessione
- Valore Storico Inizio Periodo
- Incremento
- Valore Storico Fine Periodo
- Valore Bene da Ammortizzare
- Ammortamento
- Valore Bene di Fine Periodo

ANNI DI CONCESSIONE

AMMORTAMENTI

Project Financing Atena ® V 19.01.10 05/07/2019 10:22:59 Pagina 1



In particolare, trovano indicazione le seguenti voci:

1. **LAVORI**: in questa voce sono inseriti i costi di investimento da ammortizzare effettuati per la realizzazione delle Opere/lavori e ammortizzati lungo tutto l'arco della Concessione, con indicazione sia del valore di Ammortamento (in roso), sia del valore del bene da Ammortizzare che del Valore Storico a fine periodo.
2. **IMPIANTI**: voce non utilizzata in quanto i beni materiali da ammortizzare sono inseriti alla voce precedente.
3. **FORNITURE ACCESSORIE**: vedi sopra.
4. **SPESE TECNICHE**: in questa voce sono inseriti i costi da ammortizzarsi lungo tutto l'arco della Concessione e riferiti alle spese tecniche sostenute per la redazione del Progetto/Opera.
5. **ALTRI BENI MATERIALI**: voce non utilizzata.
6. **BENI IN CONCESSIONE**: voce non utilizzata.
7. **COSTI GENERALI**: voce non utilizzata.
8. **ALTRI BENI IMMATERIALI**: voce non utilizzata.
9. **INVESTIMENTI INDIRETTI**: trattasi dell'ammortamento dei costi indiretti sostenuti durante l'arco della **Concessione.**

10. TOTALE: la voce Totale tiene conto della somma delle precedenti voci sull'arco temporale di riferimento. Tiene conto del Valore Storico ad Inizio Periodo, del valore di Incremento, del valore Storico a Fine Periodo e del Valore del Bene Totale da Ammortizzare.

DEFINIZIONI

Le definizioni di seguito riportate sono meramente indicative e non esaustive e si pongono quale strumento di supporto per le Pubbliche Amministrazioni che intraprendono operazioni di PPP mediante l'istituto della concessione di lavori pubblici. Resta pertanto ferma la necessità che le Amministrazioni valutino la congruità e la coerenza delle stesse rispetto ai singoli casi di specie oggetto della loro attività.

GLOSSARIO

❖ A

AEEGSI: Autorità per l'Energia Elettrica il Gas e il Sistema Idrico trasformata in ARERA (vedi sotto) a partire dal 1° gennaio 2018.

ARERA: L'Autorità di regolazione per energia reti e ambiente (ARERA), dalla sua istituzione il 14 novembre 1995 fino al 24 dicembre 2013 Autorità per l'energia elettrica e il gas[3] (AEEG), e fino al 27 dicembre 2017 Autorità per l'energia elettrica il gas ed il sistema idrico (AEEGSI), è un'autorità formalmente indipendente che, come l'Autorità per le garanzie nelle comunicazioni (AGCOM) e l'Autorità di regolazione dei trasporti (ART), ha la funzione di favorire lo sviluppo di mercati concorrenziali nelle filiere elettriche, del gas naturale e dell'acqua potabile, principalmente tramite la regolazione tariffaria, dell'accesso alle reti, del funzionamento dei mercati e la tutela degli utenti finali.

Alterazione dell'Equilibrio Economico Finanziario: indica la variazione dei presupposti e/o delle condizioni di equilibrio della Concessione che dia luogo a possibili variazioni, al di fuori di una determinata forbice di valori rispetto al valore rilevato nel Piano Economico-Finanziario corrente alla data dell'evento o circostanza, dei seguenti parametri:

(i) DSCR
(ii) LLCR
(iii) TIR di Progetto: variazione di
(iv) TIR dell'Azionista

❖ B

β: In finanza, il beta (β) è il coefficiente che misura il comportamento di un titolo rispetto al mercato, ovvero la variazione che un titolo storicamente assume rispetto alle variazioni del mercato. Matematicamente, esso è il rapporto tra la covarianza tra i rendimenti dell'asset i-esimo e i rendimenti del portafoglio di mercato e la varianza dei rendimenti di mercato (δ m). Il Beta che deriva dalla regressione, però, è definito Beta Levered, in quanto è un coefficiente che esprime la rischiosità dell'impresa complessiva, dunque per determinare la sola rischiosità operativa bisogna determinare il Beta Unlevered. Il Beta di un titolo azionario risente infatti sia del rischio operativo (o specifico) che del rischio finanziario (o sistemico), in conseguenza della particolare struttura finanziaria che la società ha e del suo livello di indebitamento ed è per questo che è fondamentale isolare gli effetti del rischio finanziario sul rischio totale dell'investimento nel titolo per capire quale sia il livello del rischio insito in determinate attività indipendentemente dalla struttura finanziaria delle società quotate che operano in quel settore.

❖ C

CCN (Capitale Circolante Netto): Il capitale operativo (o capitale circolante, patrimonio circolante o working capital secondo la terminologia finanziaria) è l'ammontare di risorse che compongono e finanziano l'attività operativa di una azienda ed è un indicatore utilizzato allo scopo di verificare l'equilibrio finanziario dell'impresa nel breve termine.

Concedente: indica il soggetto per conto de
l quale si realizza l'Opera e sono erogati i Servizi ***- COMUNE DI POVOLETTO (UD)*** - ai sensi del Contratto di Convenzione.

Concessionario: indica l'aggiudicatario della Concessione – ***CHIURLO TEC SRL con sede legale in CAMPOFORMIDO via Adriatica n. 6,*** - ai sensi del Contratto di Convenzione.

Convenzione: indica la presente Convenzione, inclusiva dei Documenti Contrattuali, nella quale sono definiti i termini e le condizioni che regolano tutti i rapporti tra le Parti nell'ambito del rapporto concessorio.

Corrispettivi/Canoni: indica complessivamente i corrispettivi da riconoscere al Concessionario in conto gestione.

Costo di Costruzione dell'Opera: indica l'importo in Euro, al netto di IVA, concordato tra il Concedente e il Concessionario per le opere di interesse.

CPU (Contributo Unico Pubblico): indica il valore dell'eventuale Contributo Pubblico al Progetto.

Cronoprogramma: è parte integrante del Progetto esecutivo ai sensi dell'articolo 33 del Regolamento. Ai sensi dell'articolo 40 del Regolamento contiene l'indicazione dei tempi necessari per la progettazione e la realizzazione dell'Opera fino alla certificazione di ultimazione dei lavori, ivi compresi i tempi previsti per l'ottenimento delle Autorizzazioni, preordinate alla corretta e compiuta realizzazione dell'Opera e alla regolare prestazione dei Servizi;

❖ D

Disponibilità dell'Opera: indica la gestione funzionale dell'Opera nel rispetto degli standard tecnico-funzionali e degli Indicatori di Performance stabiliti nel Capitolato di Gestione tecnica e funzionale.

DSCR (Debt Service Cover Ratio): indica il rapporto tra

(i) l'importo del Flusso di Cassa Disponibile nei [6/12] mesi precedenti o, a seconda dei casi, successivi a ciascuna data di calcolo, e

(ii) il servizio del debito per capitale e interessi risultante dal Piano Economico Finanziario per il medesimo periodo di [6/12] mesi;

DSRA (Debt Service Reserve Account): La sigla DSRA significa Debt Service Reserve Account, ovvero, come il nome stesso dice, si tratta di una riserva obbligatoria da detenere per coprire eventuali debiti accumulati nel corso dell'esercizio di bilancio.

❖ E

EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization): detto anche margine operativo lordo (MOL), è un indicatore di redditività che evidenzia il reddito di un'Azienda/Progetto basato solo sulla sua gestione operativa, quindi senza considerare gli interessi (gestione finanziaria), le imposte (gestione fiscale), il deprezzamento di beni e gli ammortamenti. Questo indicatore, risulta indicato per comparare i risultati di diverse Aziende/Progetti che operano in uno stesso settore attraverso i multipli comparati (utili in fase di decisione del prezzo in un'offerta pubblica iniziale). Poiché l'EBITDA è una rapida

approssimazione del valore dei flussi di cassa prodotti da una Azienda/Progetto, esso è utilizzato (spesso insieme con altri metodi più precisi e attendibili) per approssimare il valore della stessa nel settore in cui opera.

EBIT (Earnings Before Interests and Taxes): In finanza il risultato ante oneri finanziari o anche reddito operativo aziendale è l'espressione del risultato aziendale prima delle imposte e degli oneri finanziari. È molto utilizzato anche l'acronimo inglese EBIT, che deriva dall'espressione Earnings Before Interests and Taxes. L'EBIT esprime il reddito che l'Azienda/Progetto è in grado di generare prima della remunerazione del capitale, comprendendo con questo termine sia il capitale di terzi (indebitamento) sia il capitale proprio (patrimonio netto). Nella formulazione degli indici di bilancio è utilizzato per ottenere il ROI (Return on investment, dato da EBIT / Capitale Investito Netto), espressione, appunto, della redditività dei capitali complessivamente investiti in azienda, a prescindere dalla loro provenienza. L'EBIT viene spesso associato al margine operativo netto (o MON), ma non coincide concettualmente con esso: oltre alle componenti di reddito operative l'EBIT ricomprende infatti gli oneri e i proventi derivanti da gestioni accessorie (ad es. la gestione di immobili a uso civile per un'azienda manifatturiera), nonché i proventi finanziari derivanti dalla cosiddetta gestione finanziaria attiva.

EBT (Earnings Before Taxes): Il risultato ante imposte, spesso noto con l'acronimo inglese EBT, è un indicatore economico determinato come differenza tra i ricavi e i costi aziendali, con l'eccezione delle imposte sul reddito (in Italia attualmente IRES e IRAP).

Equilibrio Economico-Finanziario: indica l'equilibrio economico-finanziario degli investimenti e della gestione dell'Opera, determinato sulla base dei presupposti e delle condizioni di base del Piano Economico-Finanziario, come eventualmente aggiornato a seguito di procedura di revisione, e rappresentato dai valori degli Indicatori di Equilibrio esposti nel Piano Economico-Finanziario.

Equity: In finanza, mezzi propri di un'impresa in contrapposizione ai mezzi di terzi (debiti).

EMRP (Equity Market Risk Premium): il premio per il rischio azionario si riferisce al rendimento in eccesso che l'investimento nel mercato azionario prevede su un tasso privo di rischio. Questo eccesso di rendimento compensa gli investitori per assumere il rischio relativamente più elevato di investimento azionario. La dimensione del premio varia a seconda del livello di rischio in un particolare portafoglio e cambia anche nel tempo in quanto il rischio di mercato fluttua. Di norma, gli investimenti ad alto rischio vengono compensati con

un premio più elevato.

Erogazione dei Servizi: indica l'erogazione dei Servizi durante la Fase di Gestione.

❖ F

Fase di Costruzione: individua il periodo intercorrente fra l'avvio dei lavori decorrente dalla data del verbale di Consegna dei lavori e la certificazione di ultimazione dei lavori.

Fase di Gestione: individua il periodo intercorrente fra la data di emissione del certificato di regolare Esecuzione e la scadenza della Concessione.

Fase di Progettazione: individua il periodo intercorrente fra la data di efficacia della Convenzione e l'avvio della Fase di Costruzione.

Finanziatori: indica gli istituti di credito che hanno eventualmente sottoscritto ovvero sottoscriveranno il Contratto di Finanziamento e/o gli altri finanziatori terzi della Società, inclusi i titolari di titoli emessi ai sensi dell'art. 185 del Codice, ai fini della realizzazione dell'Opera, nonché i loro successori e/o aventi causa a qualsiasi titolo.

Flusso di Cassa Disponibile: indica, in ogni periodo della fase di gestione (per esempio, ad ogni data di calcolo successiva alla data di completamento dell'Opera) la differenza tra:

(i) i ricavi di progetto incassati o da incassare per il periodo di riferimento risultanti dal Piano Economico Finanziario, comprensivi di eventuale contribuzione pubblica o Corrispettivi in conto gestione e

(ii) i costi operativi pagati o da pagare per il periodo di riferimento risultanti dal Piano Economico Finanziario, comprensivi delle imposte dovute dal Concessionario (ad eccezione dell'IVA).

❖ I

Imposte: per quanto concerne i valori delle imposte previste, si è tenuto conto di:

- ✓ IRAP (imposta Regionale sulle Attività Produttive): pari al 3,9% dell'EBIT (Risultato ante oneri finanziari);
- ✓ IRES (Imposta sul REddito delle Società): pari al 24% dell'EBIT (a partire dal 2017).

Indicatori di Equilibrio: indica il DSCR, LLCR e il TIR (Tasso Interno di Rendimento) di Progetto, VAN (Valore Attuale Netto) di Progetto, VAN (Valore Attuale Netto) dell'Azionista e TIR (Tasso Interno di Rendimento) dell'Azionista rappresentativi dell'Equilibrio Economico-Finanziario della Concessione.

Indicatore di Performance: è detto anche indicatore chiave di prestazione (in inglese Key Performance Indicators o KPI). E' l'indicatore, riportato nel Capitolato di Gestione tecnica e funzionale, che monitora l'andamento del processo relativo alla disponibilità e alla funzionalità dell'Opera.

ISTAT: indica l'istituto Nazionale di Statistica.

ISTAT FOI: Indice dei prezzi al consumo per le rivalutazioni monetarie - prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati.
Per adeguare periodicamente i valori monetari, si utilizza l'indice dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati (FOI) al netto dei tabacchi. Tale indice si pubblica sulla Gazzetta Ufficiale ai sensi dell'art. 81 della legge 27 luglio 1978, n. 392.

❖ L

Lavori: indica i lavori e le opere necessari alla realizzazione dell'Opera.

LLCR (Long Life Cover Ratio): indica, con riferimento a ciascuna data di calcolo, il rapporto tra:

(i) il valore attuale netto del Flusso di Cassa Disponibile per il periodo intercorrente tra la data di calcolo e la data finale di rimborso del finanziamento risultante da Piano Economico Finanziario, applicando un tasso di sconto pari al tasso di interesse di tale finanziamento, e

(ii) la somma degli importi erogati e non rimborsati del finanziamento alla stessa data di calcolo.

Livello minimo: dell'Indicatore di Performance è specificato nel Capitolato di Gestione tecnica e funzionale e indica la misurazione quantitativa in corrispondenza della quale l'Opera consegue il livello minimo accettabile della relativa caratteristica prestazionale.

Livello obiettivo: dell'Indicatore di Performance indica la misurazione quantitativa in corrispondenza della quale l'Opera consegue il livello obiettivo della relativa caratteristica prestazionale.

❖ M

Messa in Esercizio: indica la data dell'effettivo inizio dell'erogazione dei Servizi, come risultante da atto formale del Concedente a seguito di comunicazione del Concessionario.

MOL (Margine Operativo Lordo): Il margine operativo lordo (MOL) è un indicatore di redditività che evidenzia il reddito di un'azienda basato solo sulla sua gestione operativa, quindi senza considerare gli interessi (gestione finanziaria), le imposte (gestione fiscale), il deprezzamento di beni e gli ammortamenti (VEDASI ANCHE EBITDA)

MON (Margine Operativo Netto): In economia, il margine operativo netto (abbreviato MON) è un indicatore di redditività utilizzato nella riclassificazione del conto economico a valore aggiunto. Si ottiene come risultato della sottrazione al MOL degli accantonamenti ed ammortamenti. Viene ulteriormente definito come Reddito Operativo della gestione caratteristica (o ROC).

❖ N

NP : Acronimo di Utile Netto. E' il profitto complessivo realizzato da una società, riportato nel suo bilancio. È spesso definito bottom line ed è utilizzato per il calcolo di alcuni indicatori chiave, tra cui l'EPS (Earning per share).

❖ O

Offerta: indica l'intero complesso di atti e documenti presentati dal Concessionario in fase di gara, in conformità alla Documentazione di Gara, sulla base della quale è stata aggiudicata la presente Concessione.

Opera: indica l'opera risultante dall' insieme di lavori o di genio civile oggetto della Documentazione Progettuale approvato dal Concedente;

❖ P

Patrimonio Netto: il Patrimonio Netto o Capitale Netto o Mezzi Propri esprime la consistenza del patrimonio di proprietà dell'impresa.

PBP (PayBack Period): Il numero di periodi necessari per recuperare le somme investite nel progetto prima di iniziare a fare profitto. Bisogna scegliere sempre il progetto con il periodo di payback più breve.

Piano Economico-Finanziario (PEF): indica l'elaborato elettronico e/o cartaceo, contenente l'esplicitazione dettagliata dei presupposti e delle condizioni di base che determinano l'Equilibrio Economico e Finanziario degli investimenti e della connessa gestione dell'Opera per l'arco temporale di durata della Concessione, asseverato, allegato alla Convenzione, comprendente la relativa relazione illustrativa nonché i successivi aggiornamenti e/o revisioni.

Progetto: è l'insieme delle variabili economiche, patrimoniali e finanziarie che vogliono essere analizzate.
Ogni Progetto è costituito da uno o più unità di business in funzione delle componenti strutturali e di interesse che si vogliono esaminare.
Ogni Progetto può essere visualizzato secondo uno o più Scenari, che rappresentano la simulazione economico/patrimoniale e finanziaria di un Progetto di Investimento.

Promotore: indica la ditta ***CHIURLO TEC SRL con sede legale in CAMPOFORMIDO via Adriatica n. 6***.

Proposta: indica la proposta presentata dal Promotore e dichiarata di pubblico interesse ai sensi dell'art. 183 co.15 del Codice.

❖ R

Riequilibrio: indica le procedure, i parametri e le modalità per il ripristino dell'Equilibrio Economico Finanziario

Risk Free: il tasso d'interesse privo di rischio (o Risk-free interest rate) rappresenta il tasso d'interesse di un'attività priva di rischio. L'assunto teorico si basa sull'evidenza che nei mercati

è sempre possibile trovare un titolo che abbia un rendimento (legato al prodotto marginale del capitale senza la componente additiva basata sul premio al rischio) certo e noto ex ante. Formalmente, la variabile casuale "rendimento del titolo privo di rischio" è una variabile con valore atteso costante e varianza nulla.

ROE (Return On common Equity): è un indice di redditività del capitale proprio. Esprime, in massima sintesi, i risultati economici dell'azienda.

ROI (Return On Investment): il return on investment (o ROI, tradotto come indice di redditività del capitale investito o ritorno sugli investimenti) è un indice di bilancio che indica la redditività e l'efficienza economica della gestione caratteristica a prescindere dalle fonti utilizzate: esprime, cioè, quanto rende il capitale investito in quell'Azienda/Progetto.

❖ S

Servizi: indica congiuntamente i Servizi Accessori di supporto all'Attività primaria correlata all'Opera oggetto della Convenzione, così come meglio specificati nel Capitolato di Gestione, e i Servizi a Tariffa e i Servizi Commerciali.

Servizi Accessori: alla Disponibilità indica i servizi necessari per garantire la piena fruibilità dell'Opera, rispondenti a una chiara esigenza del Concedente, che il Concessionario può eventualmente affidare a soggetti terzi e disciplinati nel Capitolato di Gestione tecnica e funzionale (per esempio, lavanderia e mensa).

Servizi Commerciali: indica i servizi di gestione di attività che il Concessionario avrà diritto di svolgere nei confronti dei terzi e individuati come tali nella presente Convenzione (per esempio, locazione di spazi a uso commerciale);

Servizi a Tariffa: indica quei servizi commerciali svolti nei confronti dell'utenza, soggetti a Tariffa e individuati come tali nella presente Convenzione (per esempio, parcheggio).

Solidità Patrimoniale: indica l'attitudine dell'impresa di far fronte agli impegni di pagamento, nel medio-lungo periodo. Nella pratica ciò si traduce nella capacità di sostenere le esigenze finanziarie generate dalla gestione corrente ma, soprattutto, di fare investimenti nel rispetto dell'equilibrio patrimoniale. Per il calcolo dell'indice di solidità patrimoniale si

può far riferimento alla Delibera CIPE n. 30 del 19 luglio 2013 pubblicata sulla GU n. 297/2013.

Spese Tecniche: indica le spese relative alla progettazione, direzione lavori, assistenza giornaliera, contabilità, liquidazione e assistenza ai collaudi, coordinamento della sicurezza in fase di progettazione ed esecuzione, l'importo relativo all'incentivo di cui all'articolo 113 del Codice nella misura corrispondente alle prestazioni che dovranno essere svolte dal personale dipendente.

❖ T

Tasso di interesse del denaro: è il tasso di interesse ipotizzato per il prestito del denaro necessario all'investimento diverso dall'equity.

TIR (Tasso Interno di Rendimento) dell'Azionista indica, in termini percentuali, il tasso di rendimento dei flussi di cassa associati agli azionisti, così come individuato nel Piano Economico Finanziario.

❖ U

UAI (Utile Ante Imposte): Esprime il risultato della gestione al lordo delle imposte.

Ultimazione: indica la data di ultimazione dei lavori indicata nel certificato di ultimazione dei lavori emesso ai sensi dell'art. 172 del Regolamento.

UN (Utile Netto): L'utile netto è il profitto complessivo realizzato da una società, riportato nel suo bilancio. È spesso definito bottom line ed è utilizzato per il calcolo di alcuni indicatori chiave, tra cui l'EPS (Earning per share).

❖ V

Valore Contrattuale Annuo di Servizi: indica il valore annuale associato a ciascun servizio.

VAN (Valore Attuale Netto) di Progetto: indica, in termini monetari, il valore creato o disperso dal progetto nell'arco del periodo della Concessione;

VAN (Valore Attuale Netto) degli Azionisti: indica, in termini monetari, il valore creato o disperso dall'investimento effettuato dagli azionisti nell'arco del periodo della Concessione;

- W

WACC (Weighted Average Cost of Capital): Il WACC, acronimo per Weighted Average Cost of Capital, rappresenta il costo medio del capitale che l'impresa paga a tutti i suoi investitori, azionisti e creditori.

Summary Report "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

1 - Informazioni Principali

Gestione Operativa	Valore
Ricavi	3.428.868
Disinvestimento	0
Costi di Gestione	-1.948.364
Investimenti	-655.700
Manutenzione Straordinaria	-18.000
Oneri Finanziari	-173.058
Imposte	-182.973
Totale Debito Pregresso	0
Residuo - NON Ammortizzato	0

Finanziamenti	%	Valore
Autofinanz.	3,779	27.463
CPU	0,000	0
Proprio	27,306	198.420
Privilegiato	63,715	462.980
Prestito Ponte	0,000	0
Prestito IVA	1,686	12.254
Prestito CCN	3,513	25.523
Fin. Soci	0,000	0

Conto Economico	Valore
MOL (EBITDA)	1.480.504
MON (EBIT)	791.641
Utile Ante Imposte (EBT)	633.746
Utile Netto (NP)	450.773
Dividendi	0

2 - Equilibrio Eco. Fin.

Ipotesi Temporali	Data
Inizio Lavori	01/01/2020
Inizio Operatività	01/01/2021
Inizio Rimborso	01/01/2021
Scadenza Effettiva Rimb. Priv.	31/12/2034
Scadenza Richiesta Rimb. Priv.	31/12/2034
Fine Operatività	31/12/2034

Cassa	Data	Valore
Totale Ante Dividendi		458.552
Totale		458.552
Minimo annuo	31/10/2021	-11.403
Massimo annuo	31/12/2034	458.552

3 - Redditività

VAN		Valore
VAN Progetto pre Imposte	(II+IR)	83.119
VAN Progetto post Imposte	(II+IR)	35.575
VAN Azionista pre Imposte	(CP)	16.869
VAN Azionista post Imposte	(CP)	-12.479

PBP		Data
PBP Progetto pre Imposte	(II+IR)	30/11/2032
PBP Progetto post Imposte	(II+IR)	30/11/2033
PBP Azionista pre Imposte	(CP)	28/02/2033
PBP Azionista post Imposte	(CP)	NC

TIR		Annuale %
TIR Progetto pre Imposte	(II+IR)	7,892
TIR Progetto post Imposte	(II+IR)	6,866
WACC	Standard	6,051
TIR Azionista pre Imposte	(CP)	13,542
TIR Azionista post Imposte	(CP)	11,132
Costo Equity		12,190
Tasso di Crescita (%)		NC

4 - Bancabilità

DSCR		Valore
Media		1,714
Minimo annuo	31/12/2021	0,979

Senior DSCR		Valore
Media		1,782
Minimo annuo	31/12/2021	1,278

LLCR		Valore
Media		2,282
Minimo annuo	31/12/2032	2,186

Senior LLCR		Valore
Media		2,286
Minimo annuo	31/12/2032	2,186

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

GMURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Legenda

WACC = Costo medio ponderato del capitale: media ponderata del costo di Equity e Debito, dedotte le tasse. Formula: (Costo Equity * Equity / (Debito+Equity)) + ((Tasso Interesse * (1-Tasse)) * Debito / (Debito+Equity))

Costo Equity = Somma del tasso risk free e del prodotto tra l'equity market risk premium e l'indice beta. Formula: Tasso Risk Free + (Indice β * Equity Market Risk Premium)

CP = Capitale Proprio
CP+FS = Capitale Proprio + Finanziamento Soci
PNP+IF = Prestiti Non Principali + Imposte Figurative
II+IR = Investimenti Indiretti + Imposte Reali

PBP = Pay Back Period
TV = Terminal Value
EV = Enterprise Value

Conto Economico "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	Conto Economico													
Ricavi	Ricavi Operativi	3.428.868	210.000	212.520	215.070	217.651	220.263	222.906	225.581	228.288	231.027	233.800	236.605	239.445
Ricavi	Altri Ricavi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi	Canone DAL Concedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi	**Totale Ricavi**	**3.428.868**	**210.000**	**212.520**	**215.070**	**217.651**	**220.263**	**222.906**	**225.581**	**228.288**	**231.027**	**233.800**	**236.605**	**239.445**
	Variazione Rimanenze	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dettaglio: Meno Risconti vs CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore di Produzione	**3.428.868**	**210.000**	**212.520**	**215.070**	**217.651**	**220.263**	**222.906**	**225.581**	**228.288**	**231.027**	**233.800**	**236.605**	**239.445**
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi di Gestione	Costi Operativi	-262.928	0	-14.876	-15.055	-17.412	-17.621	-17.832	-18.046	-18.263	-18.482	-19.873	-20.111	-20.353
Costi di Gestione	Costi del Personale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi di Gestione	Costi Amministrativi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi di Gestione	Commerciale e Marketing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi di Gestione	Spese Generali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi di Gestione	Altri Costi	-1.271.018	-119.280	-82.000	-82.041	-82.082	-82.123	-82.164	-82.205	-82.246	-82.287	-82.329	-82.370	-82.411
Costi di Gestione	Manutenzione Ordinaria	-414.417	-41.100	-24.485	-24.803	-25.126	-25.452	-25.783	-26.118	-26.458	-26.802	-27.150	-27.503	-27.861
Costi di Gestione	Imposte Locali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi di Gestione	**Totale Costi di Gestione**	**-1.948.364**	**-160.380**	**-121.361**	**-121.899**	**-124.620**	**-125.196**	**-125.780**	**-126.370**	**-126.967**	**-127.572**	**-129.352**	**-129.985**	**-130.625**
	MOL (EBITDA)	**1.480.504**	**49.620**	**91.159**	**93.171**	**93.031**	**95.066**	**97.126**	**99.211**	**101.321**	**103.456**	**104.448**	**106.621**	**108.820**
	Totale Ammortamenti	-688.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
	Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU	-688.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
	Dettaglio: Meno Risconti vs CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Acc.to Fondo BGD	-0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0
	MON (EBIT)	**791.641**	**49.620**	**43.240**	**45.252**	**45.112**	**47.148**	**49.207**	**51.292**	**53.402**	**55.537**	**56.529**	**58.702**	**60.901**

ITALGEO
Via Asilo Marco Volpe
33100 UDINE
P.I. 0143621

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02429484030 7

Conto Economico "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	Conto Economico													
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-157.601	0	-19.789	-18.703	-17.570	-16.383	-15.142	-13.842	-12.483	-11.061	-9.574	-8.019	-6.393
	Comm. Bancarie Debito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito IVA	-35	0	-34	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito CCN	-89	0	-9	-8	-8	-8	-7	-7	-7	-6	-6	-5	-5
	Comm. Bancarie Prestito CCN	-170	0	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12
	Interessi Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Finanziamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito Ponte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totali Interessi e Commissioni	**-157.895**	**0**	**-19.843**	**-18.724**	**-17.590**	**-16.403**	**-15.161**	**-13.861**	**-12.502**	**-11.080**	**-9.593**	**-8.037**	**-6.410**
Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Plusvalenze e Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Utile Ante Imposte (EBT)	**633.746**	**49.620**	**23.397**	**26.528**	**27.523**	**30.745**	**34.046**	**37.431**	**40.900**	**44.457**	**46.936**	**50.665**	**54.491**
	Imposte	-182.973	-13.844	-7.302	-8.132	-8.365	-9.218	-10.090	-10.984	-11.899	-12.836	-13.469	-14.449	-15.453
	Utile Netto (NP)	**450.773**	**35.776**	**16.095**	**18.396**	**19.158**	**21.528**	**23.956**	**26.447**	**29.001**	**31.622**	**33.467**	**36.216**	**39.038**
stanziato a:	Riserva Legale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserva Straordinaria	450.773	35.776	16.095	18.396	19.158	21.528	23.956	26.447	29.001	31.622	33.467	36.216	39.038
	Perdite Portate a Nuovo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Conto Economico "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
	Conto Economico				
Ricavi	Ricavi Operativi	3.428.868	242.318	245.226	248.168
	Altri Ricavi	0	0	0	0
	Canone DAL Concedente	0	0	0	0
	Contr. Pub. in C.to Esercizio	0	0	0	0
	Totale Ricavi	**3.428.868**	**242.318**	**245.226**	**248.168**
	Variazione Rimanenze	**0**	**0**	**0**	**0**
	Dettaglio: Variazione Rimanenze Lordo CPU	0	0	0	0
	Dettaglio: Meno Risconti vs CPU	0	0	0	0
	Valore di Produzione	**3.428.868**	**242.318**	**245.226**	**248.168**
Costi di Gestione	Canone AL Concedente	0	0	0	0
	Costi Operativi	-262.928	-20.597	-22.070	-22.335
	Costi del Personale	0	0	0	0
	Costi Amministrativi	0	0	0	0
	Commerciale e Marketing	0	0	0	0
	Spese Generali	0	0	0	0
	Altri Costi	-1.271.018	-82.452	-82.493	-82.535
	Manutenzione Ordinaria	-414.417	-28.223	-28.590	-28.962
	Imposte Locali	0	0	0	0
	Totale Costi di Gestione	**-1.948.364**	**-131.272**	**-133.154**	**-133.831**
	MOL (EBITDA)	**1.480.504**	**111.046**	**112.072**	**114.337**
	Totale Ammortamenti	-688.862	-47.919	-47.919	-65.919
	Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU	-688.862	-47.919	-47.919	-65.919
	Dettaglio: Meno Risconti vs CPU	0	0	0	0
	Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0
	Acc.to Fondo BGD	-0	-0	-0	-0
	MON (EBIT)	**791.641**	**63.127**	**64.153**	**48.418**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02248403 07

Conto Economico "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Conto Economico					
Interessi Passivi	Interessi Debito Privilegiato	-157.601	-4.691	-2.911	-1.040
	Comm. Bancarie Debito	0	0	0	0
	Interessi Prestito IVA	-35	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito IVA	0	0	0	0
	Interessi Prestito CCN	-89	-4	-4	-4
	Comm. Bancarie Prestito CCN	-170	-12	-12	-12
	Interessi Finanziamento Soci	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Finanziamento	0	0	0	0
	Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0
	Comm. Bancarie Prestito Ponte	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	0	0	0	0
	Totali Interessi e Commissioni	**-157.895**	**-4.708**	**-2.928**	**-1.057**
Interessi Attivi	Interessi DSRA	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0
	Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0
Plusvalenze e Minusvalenze		0	0	0	0
Utile Ante Imposte (EBT)		**633.746**	**58.419**	**61.225**	**47.362**
Imposte		-182.973	-16.483	-17.196	-13.255
Utile Netto (NP)		**450.773**	**41.937**	**44.029**	**34.107**
stanziato a:	Riserva Legale	0	0	0	0
	Dividendi	0	0	0	0
	Riserva Straordinaria	450.773	41.937	44.029	34.107
	Perdite Portate a Nuovo	0	0	0	0

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basiliano di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02948403 07

Stato Patrimoniale "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Stato Patrimoniale													
Attivo													
Attivo Immobilizzato	Immobilizzazioni Materiali	628.000	583.143	538.286	493.429	448.571	403.714	358.857	314.000	269.143	224.286	179.429	134.571
	Immobilizzazioni Immateriali	42.862	39.801	36.739	33.678	30.616	27.554	24.493	21.431	18.370	15.308	12.246	9.185
	Totale Immobilizzazioni	**670.862**	**622.944**	**575.025**	**527.106**	**479.187**	**431.269**	**383.350**	**335.431**	**287.512**	**239.594**	**191.675**	**143.756**
	Dettaglio: Immobilizzazioni Lorde CPU	670.862	622.944	575.025	527.106	479.187	431.269	383.350	335.431	287.512	239.594	191.675	143.756
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attivo Circolante	Rimanenze	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dettaglio: Rimanenze Lordo CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti Commerciali	24.500	24.794	25.092	25.393	25.697	26.006	26.318	26.634	26.953	27.277	27.604	27.935
	Totale Attivo Circolante	**24.500**	**24.794**	**25.092**	**25.393**	**25.697**	**26.006**	**26.318**	**26.634**	**26.953**	**27.277**	**27.604**	**27.935**
Attivo Non Immobilizzato	Credito IVA	38.496	42.692	55.513	68.211	80.712	92.938	104.886	116.547	127.918	139.066	149.948	160.520
	C.to Riserva Manut. Straord.	0	1.385	2.769	4.154	5.538	6.923	8.308	9.692	11.077	12.462	13.846	15.231
	C.ti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Cassa	4.097	2.907	30.015	57.314	86.061	116.266	147.941	181.095	215.737	250.921	287.601	325.786
	Totale Attivo Non Immobilizzato	**67.093**	**71.778**	**113.389**	**155.072**	**198.008**	**242.134**	**287.452**	**333.968**	**381.686**	**429.726**	**478.999**	**529.472**
Totale Attivo		**737.956**	**694.721**	**688.414**	**682.178**	**677.196**	**673.402**	**670.802**	**669.400**	**669.198**	**669.319**	**670.674**	**673.228**

ALGEST Srl
Vicolo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02224840307

Stato Patrimoniale "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione		2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Stato Patrimoniale													
Passivo													
Passivo a Breve	Debito vs Erario	13.844	1.694	1.785	1.807	1.900	1.996	2.093	2.193	2.295	2.360	2.466	2.574
	Deb.Comm. e Acconti Cliente	32.682	20.381	20.407	20.433	20.459	20.485	20.512	20.539	20.566	20.593	20.621	20.649
	Totale Passivo a Breve	**46.526**	**22.075**	**22.192**	**22.239**	**22.359**	**22.481**	**22.605**	**22.732**	**22.860**	**22.954**	**23.087**	**23.223**
Passivo Consolidato	Debito Privilegiato	450.380	426.825	402.104	376.247	349.202	320.915	291.329	260.383	228.015	194.161	158.751	121.715
	Prestito IVA	12.254	515	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Prestito CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Passivo Consolidato	**462.634**	**427.340**	**402.104**	**376.247**	**349.202**	**320.915**	**291.329**	**260.383**	**228.015**	**194.161**	**158.751**	**121.715**
Fondi	Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Fondi	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Patrimonio Netto	Capitale Proprio	193.020	193.435	193.851	194.266	194.681	195.097	195.512	195.928	196.343	196.758	197.174	197.589
	Utile Netto (NP)	35.776	16.095	18.396	19.158	21.528	23.956	26.447	29.001	31.622	33.467	36.216	39.038
	Riserva Legale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Dividendi Non Versati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserva Straordinaria	0	35.776	51.871	70.268	89.425	110.953	134.909	161.356	190.358	221.979	255.446	291.662
	Perdite Portate a Nuovo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Patrimonio Netto	**228.796**	**245.306**	**264.118**	**283.691**	**305.634**	**330.006**	**356.868**	**386.285**	**418.322**	**452.205**	**488.836**	**528.290**
Totale Passivo		**737.956**	**694.721**	**688.414**	**682.178**	**677.196**	**673.402**	**670.802**	**669.400**	**669.198**	**669.319**	**670.674**	**673.228**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02948403 07

Stato Patrimoniale "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione		2032	2033	2034
Stato Patrimoniale				
Attivo				
Attivo Immobilizzato	Immobilizzazioni Materiali	89.714	44.857	0
	Immobilizzazioni Immateriali	6.123	3.062	0
	Totale Immobilizzazioni	**95.837**	**47.919**	**0**
	Dettaglio: Immobilizzazioni Lorde CPU	95.837	47.919	0
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0
Attivo Circolante	Rimanenze	0	0	0
	Dettaglio: Rimanenze Lordo CPU	0	0	0
	Dettaglio: Meno Detrazione CPU	0	0	0
	Crediti Commerciali	28.270	28.610	0
	Totale Attivo Circolante	**28.270**	**28.610**	**0**
Attivo Non Immobilizzato	Credito IVA	170.774	180.784	187.878
	C.to Riserva Manut. Straord.	16.615	18.000	-0
	C.ti Riserva Vari	0	0	0
	DSRA	0	0	0
	C.to Riserva CPU	0	0	0
	Cassa	365.483	405.697	458.552
	Totale Attivo Non Immobilizzato	**581.143**	**633.090**	**646.431**
Totale Attivo		**676.981**	**681.009**	**646.431**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Stato Patrimoniale "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione		2032	2033	2034
Stato Patrimoniale				
Passivo				
Passivo a Breve	Debito vs Erario	2.685	2.758	-2.762
	Deb.Comm. e Acconti Cliente	20.677	20.705	0
	Totale Passivo a Breve	**23.362**	**23.463**	**-2.762**
Passivo Consolidato	Debito Privilegiato	82.977	42.460	-0
	Prestito IVA	0	0	0
	Prestito CCN	0	0	0
	Finanziamento Soci	0	0	0
	Prestito Ponte CPU	0	0	0
	Totale Passivo Consolidato	**82.977**	**42.460**	**-0**
Fondi	Fondi Vari	0	0	0
	Fondo BGD	0	0	0
	Totale Fondi	**0**	**0**	**0**
Patrimonio Netto	Capitale Proprio	198.004	198.420	198.420
	Utile Netto (NP)	41.937	44.029	34.107
	Riserva Legale	0	0	0
	Dividendi Non Versati	0	0	0
	Riserva Straordinaria	330.701	372.637	416.667
	Perdite Portate a Nuovo	0	0	0
	Totale Patrimonio Netto	**570.642**	**615.086**	**649.193**
Totale Passivo		**676.981**	**681.009**	**646.431**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA 02294840307

Cash Flow "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	Cash Flow													
Flussi Cassa Operativi	MON (EBIT)	791.641	49.620	43.240	45.252	45.112	47.148	49.207	51.292	53.402	55.537	56.529	58.702	60.901
	Totale Ammortamenti	688.862	0	47.919	47.919	47.919	47.919	47.919	47.919	47.919	47.919	47.919	47.919	47.919
	Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Acc.to Fondo BGD	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Imposte Versate	-81.736	0	-5.607	-2.813	-2.983	-3.558	-4.145	-4.748	-5.367	-6.001	-6.439	-7.104	-7.786
	Rettifica Imposte	-104.000	0	-13.844	-5.228	-5.360	-5.566	-5.850	-6.138	-6.432	-6.733	-6.964	-7.239	-7.559
	Variazione CCN	0	8.182	-12.595	-272	-275	-278	-282	-285	-289	-292	-296	-300	-303
	Variazione IVA dovuta	-175.624	-26.242	-4.196	-12.821	-12.698	-12.501	-12.227	-11.947	-11.662	-11.371	-11.148	-10.882	-10.572
	Totale Flussi Cassa Operativi	**1.119.144**	**31.560**	**54.916**	**72.037**	**71.715**	**73.163**	**74.623**	**76.092**	**77.571**	**79.059**	**79.600**	**81.096**	**82.600**
Flussi Cassa Impieghi	Investimenti Diretti	-673.700	-655.700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Investimenti Indiretti	-15.162	-15.162	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Acc.to DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Var. C.to Riserva MS	-0	0	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385	-1.385
	Var. Conti Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Var. C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	IVA su Investimenti	-12.254	-12.254	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Costi Vari Straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Disinvestimento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Flussi Cassa Impieghi	**-701.116**	**-683.116**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**	**-1.385**
Finanziamenti	Contributo Pubblico Unico	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Variazione Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Capitale Proprio	198.420	193.020	415	415	415	415	415	415	415	415	415	415	415
	Debito Privilegiato	462.980	450.380	969	969	969	969	969	969	969	969	969	969	969
	Prestito IVA	12.254	12.254	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Prestito CCN	25.523	7.841	1.725	1.638	1.658	1.570	1.481	1.390	1.299	1.206	1.171	1.077	982
	Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Finanziamenti	**699.177**	**663.495**	**3.110**	**3.022**	**3.043**	**2.955**	**2.865**	**2.775**	**2.684**	**2.591**	**2.556**	**2.462**	**2.366**
	FC per Servizio Debito	**1.117.204**	**11.938**	**56.641**	**73.675**	**73.373**	**74.733**	**76.104**	**77.482**	**78.870**	**80.265**	**80.771**	**82.173**	**83.582**
Prestito Ponte	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Privilegiato	Rimborso Capitale	-462.980	0	-24.524	-25.690	-26.826	-28.014	-29.256	-30.556	-31.915	-33.337	-34.824	-36.379	-38.006
	Interessi	-157.601	0	-19.789	-18.703	-17.570	-16.383	-15.142	-13.842	-12.483	-11.061	-9.574	-8.019	-6.393
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestito IVA	Rimborso Capitale	-12.254	0	-11.739	-515	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi	-35	0	-34	-1	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestito CCN	Rimborso Capitale	-25.523	-7.841	-1.725	-1.638	-1.658	-1.570	-1.481	-1.390	-1.299	-1.206	-1.171	-1.077	-982
	Interessi	-89	0	-9	-8	-8	-8	-7	-7	-7	-6	-6	-5	-5
	Commissioni Bancarie	-170	0	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12	-12
Finanziamento Soci	Interessi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Servizio del Debito	**-658.652**	**-7.841**	**-57.831**	**-46.567**	**-46.074**	**-45.986**	**-45.898**	**-45.808**	**-45.716**	**-45.623**	**-45.587**	**-45.493**	**-45.397**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

ITALO TEC S.r.l.
Sede: Via Adriatica, 206
frazione di Campoformido (UD)
33040

Cash Flow "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Cash Flow													
FC post Servizio del Debito	**458.552**	**4.097**	**-1.190**	**27.108**	**27.299**	**28.747**	**30.206**	**31.675**	**33.154**	**34.642**	**35.184**	**36.680**	**38.185**
Variazione DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi DSRA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flussi Cassa per Finanziamento	**458.552**	**4.097**	**-1.190**	**27.108**	**27.299**	**28.747**	**30.206**	**31.675**	**33.154**	**34.642**	**35.184**	**36.680**	**38.185**
Rimborso Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flussi Cassa per Dividendi	**458.552**	**4.097**	**-1.190**	**27.108**	**27.299**	**28.747**	**30.206**	**31.675**	**33.154**	**34.642**	**35.184**	**36.680**	**38.185**
Dividendi Versati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione Cassa	**458.552**	**4.097**	**-1.190**	**27.108**	**27.299**	**28.747**	**30.206**	**31.675**	**33.154**	**34.642**	**35.184**	**36.680**	**38.185**
Cassa	**---**	**4.097**	**2.907**	**30.015**	**57.314**	**86.061**	**116.266**	**147.941**	**181.095**	**215.737**	**250.921**	**287.601**	**325.786**

ITALQEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 0 2 4 9 4 8 4 0 3 0 7

Cash Flow "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Cash Flow					
Flussi Cassa Operativi	MON (EBIT)	791.641	63.127	64.153	48.418
	Totale Ammortamenti	688.862	47.919	47.919	65.919
	Acc.to Fondi Vari	0	0	0	0
	Acc.to Fondo BGD	0	0	0	0
	Imposte Versate	-81.736	-8.487	-8.984	-7.713
	Rettifica Imposte	-104.000	-7.885	-8.139	-11.063
	Variazione CCN	0	-307	-311	7.905
	Variazione IVA dovuta	-175.624	-10.255	-10.009	-7.095
	Totale Flussi Cassa Operativi	**1.119.144**	**84.112**	**84.629**	**96.371**
Flussi Cassa Impieghi	Investimenti Diretti	-673.700	0	0	-18.000
	Investimenti Indiretti	-15.162	0	0	0
	Acc.to DSRA	0	0	0	0
	Var. C.to Riserva MS	-0	-1.385	-1.385	18.000
	Var. Conti Riserva Vari	0	0	0	0
	Var. C.to Riserva CPU	0	0	0	0
	IVA su Investimenti	-12.254	0	0	0
	Costi Vari Straordinari	0	0	0	0
	Disinvestimento	0	0	0	0
	Totale Flussi Cassa Impieghi	**-701.116**	**-1.385**	**-1.385**	**0**
Finanziamenti	Contributo Pubblico Unico	0	0	0	0
	Variazione Prestito Ponte CPU	0	0	0	0
	Capitale Proprio	198.420	415	415	0
	Debito Privilegiato	462.980	969	969	0
	Prestito IVA	12.254	0	0	0
	Prestito CCN	25.523	885	849	751
	Finanziamento Soci	0	0	0	0
	Totale Finanziamenti	**699.177**	**2.270**	**2.234**	**751**
FC per Servizio Debito		**1.117.204**	**84.997**	**85.478**	**97.122**
Prestito Ponte	Interessi	0	0	0	0
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0
Debito Privilegiato	Rimborso Capitale	-462.980	-39.707	-41.487	-42.460
	Interessi	-157.601	-4.691	-2.911	-1.040
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0
Prestito IVA	Rimborso Capitale	-12.254	0	0	0
	Interessi	-35	0	0	0
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0
Prestito CCN	Rimborso Capitale	-25.523	-885	-849	-751
	Interessi	-89	-4	-4	-4
	Commissioni Bancarie	-170	-12	-12	-12
Finanziamento Soci	Interessi	0	0	0	0
	Commissioni Bancarie	0	0	0	0
	Agency Fee	0	0	0	0
	Fees da Fidejussione	0	0	0	0
Totale Servizio del Debito		**-658.652**	**-45.300**	**-45.264**	**-44.267**

ITALGEST Srl
Via Adilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.IV. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Cash Flow "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Cash Flow				
FC post Servizio del Debito	**458.552**	**39.697**	**40.214**	**52.855**
Variazione DSRA	0	0	0	0
Interessi DSRA	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva MS	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva Vari	0	0	0	0
Interessi C.to Riserva CPU	0	0	0	0
Flussi Cassa per Finanziamento	**458.552**	**39.697**	**40.214**	**52.855**
Rimborso Finanziamento Soci	0	0	0	0
Flussi Cassa per Dividendi	**458.552**	**39.697**	**40.214**	**52.855**
Dividendi Versati	0	0	0	0
Variazione Cassa	**458.552**	**39.697**	**40.214**	**52.855**
Cassa	**----**	**365.483**	**405.697**	**458.552**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Indicatori "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	Indicatori													
	1. ANALISI DI CASSA — a) Analisi di Redditività													
Redditività Progetto	Totale Flussi Cassa Operativi	1.119.144	31.560	54.916	72.037	71.715	73.163	74.623	76.092	77.571	79.059	79.600	81.096	82.600
	Totale Flussi Cassa Investimenti	-701.116	-683.116	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Imposte	-81.736	0	-5.607	-2.813	-2.983	-3.558	-4.145	-4.748	-5.367	-6.001	-6.439	-7.104	-7.786
	WACC Standard Annuale %	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051	6,051
	Tasso di Crescita (%)	NC												
	VN di Progetto pre Imposte	499.763	-651.556	60.523	74.850	74.698	76.721	78.768	80.840	82.937	85.060	86.039	88.200	90.386
	VAN Progetto pre Imposte	83.119	-630.492	54.956	64.300	60.415	58.418	56.466	54.558	52.697	50.881	48.454	46.763	45.116
	Progressivo VAN	---	-630.492	-575.536	-511.236	-450.820	-392.402	-335.936	-281.378	-228.681	-177.800	-129.345	-82.583	-37.466
	PBP Progetto pre Imposte	30/11/2032	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Progetto pre Imposte %	7,892	II+IR											
	TV Progetto pre Imposte	0												
	EV Progetto pre Imposte	83.119												
	VN di Progetto post Imposte	418.028	-651.556	54.916	72.037	71.715	73.163	74.623	76.092	77.571	79.059	79.600	81.096	82.600
	VAN Progetto post Imposte	35.575	-630.492	49.851	61.909	58.030	55.745	53.538	51.405	49.344	47.354	44.894	43.067	41.304
	Progressivo VAN	---	-630.492	-580.641	-518.732	-460.703	-404.957	-351.420	-300.015	-250.671	-203.317	-158.423	-115.357	-74.053
	PBP Progetto post Imposte	30/11/2033	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Progetto post Imposte %	6,866	II+IR											
	TV Progetto post Imposte	0												
	EV Progetto post Imposte	35.575												
Redditività Azionista	Flussi Cassa per Dividendi	458.552	4.097	-1.190	27.108	27.299	28.747	30.206	31.675	33.154	34.642	35.184	36.680	38.185
	Capitale Proprio	198.420	193.020	415	415	415	415	415	415	415	415	415	415	415
	Imposte	-81.736	0	-5.607	-2.813	-2.983	-3.558	-4.145	-4.748	-5.367	-6.001	-6.439	-7.104	-7.786
	Costo Equity Annuale %	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190	12,190
	Tasso di Crescita (%)	NC												
	VN Azionista pre Imposte	341.868	-188.922	4.002	29.506	29.867	31.889	33.935	36.008	38.105	40.228	41.208	43.369	45.555
	VAN Azionista pre Imposte	16.869	-176.842	2.712	21.908	19.664	18.589	17.516	16.456	15.419	14.414	13.079	12.188	11.337
	Progressivo VAN	---	-176.842	-174.131	-152.222	-132.558	-113.968	-96.452	-79.996	-64.577	-50.163	-37.084	-24.896	-13.559
	PBP Azionista pre Imposte	28/02/2033	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Azionista pre Imposte %	13,542	Proprio											
	TV Azionista pre Imposte	0												
	EV Azionista pre Imposte	16.869												
	VN Azionista post Imposte	260.133	-188.922	-1.606	26.692	26.884	28.331	29.790	31.259	32.739	34.227	34.769	36.265	37.769
	VAN Azionista post Imposte	-12.479	-176.842	-1.932	19.878	17.760	16.586	15.454	14.369	13.334	12.351	11.120	10.276	9.483
	Progressivo VAN	---	-176.842	-178.775	-158.897	-141.137	-124.551	-109.097	-94.728	-81.394	-69.043	-57.923	-47.646	-38.163
	PBP Azionista post Imposte	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC	NC
	TIR Azionista post Imposte %	11,132	Proprio											
	TV Azionista post Imposte	0												
	EV Azionista post Imposte	-12.479												

ITALGES Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basiliana di Campoformido (UD)
C.F. e P.I.A. 02948403 07

Indicatori "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	Indicatori													
1. ANALISI DI CASSA	b) Analisi di Bancabilità													
DSCR	* FC per Servizio Debito	1.105.266	0	56.641	73.675	73.373	74.733	76.104	77.482	78.870	80.265	80.771	82.173	83.582
	* Totale Servizio del Debito	650.811	0	57.831	46.567	46.074	45.986	45.898	45.808	45.716	45.623	45.587	45.493	45.397
	DSCR - Medio	**1,714**	**0,000**	**0,979**	**1,582**	**1,593**	**1,625**	**1,658**	**1,691**	**1,725**	**1,759**	**1,772**	**1,806**	**1,841**
	Minimo annuo	0,979												
Senior DSCR	* FC per Servizio Debito	1.105.266	0	56.641	73.675	73.373	74.733	76.104	77.482	78.870	80.265	80.771	82.173	83.582
	* Servizio del Debito Privilegiato	620.581	0	44.312	44.393	44.396	44.397	44.398	44.398	44.398	44.398	44.398	44.398	44.398
	Senior DSCR - Medio	**1,782**	**0,000**	**1,278**	**1,660**	**1,653**	**1,683**	**1,714**	**1,745**	**1,776**	**1,808**	**1,819**	**1,851**	**1,883**
	Minimo annuo	1,278												
LLCR	* Flussi Cassa Scontati Residui	---	0	1.080.791	1.027.230	956.483	885.836	813.628	739.843	664.469	587.493	508.903	429.581	348.633
	* DSRA	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	* Totale Passivo Consolidato	---	0	462.634	427.340	402.104	376.247	349.202	320.915	291.329	260.383	228.015	194.161	158.751
	LLCR - Medio	**2,282**	**0,000**	**2,336**	**2,404**	**2,379**	**2,354**	**2,330**	**2,305**	**2,281**	**2,256**	**2,232**	**2,213**	**2,196**
	Minimo annuo	2,186												
Senior LLCR	* Flussi Cassa Scontati Residui	---	0	1.080.791	1.027.230	956.483	885.836	813.628	739.843	664.469	587.493	508.903	429.581	348.633
	* DSRA	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	* Debito Privilegiato	---	0	450.380	426.825	402.104	376.247	349.202	320.915	291.329	260.383	228.015	194.161	158.751
	Senior LLCR - Medio	**2,286**	**0,000**	**2,400**	**2,407**	**2,379**	**2,354**	**2,330**	**2,305**	**2,281**	**2,256**	**2,232**	**2,213**	**2,196**
	Minimo annuo	2,186												

** SOLO i valori ottenuti nel periodo di rimborso*

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Indicatori "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	Indicatori													
	2. ANALISI DI BILANCIO — a) Analisi Economica													
ROE	Utile Netto (NP)	450.773	35.776	16.095	18.396	19.158	21.528	23.956	26.447	29.001	31.622	33.467	36.216	39.038
ROE	Semisomma Equity	----	114.398	237.051	254.712	273.905	294.663	317.820	343.437	371.577	402.304	435.263	470.520	508.563
ROE	**ROE Medio %**	**8,934**	**31,273**	**6,790**	**7,222**	**6,994**	**7,306**	**7,538**	**7,701**	**7,805**	**7,860**	**7,689**	**7,697**	**7,676**
ROI	MON (EBIT)	791.641	49.620	43.240	45.252	45.112	47.148	49.207	51.292	53.402	55.537	56.529	58.702	60.901
ROI	Semisomma Capitale Investito	----	331.340	645.019	603.533	555.888	508.246	460.608	412.972	365.341	317.713	270.088	222.468	174.850
ROI	**ROI Medio %**	**32,504**	**14,976**	**6,704**	**7,498**	**8,115**	**9,277**	**10,683**	**12,420**	**14,617**	**17,480**	**20,930**	**26,387**	**34,830**
	2. ANALISI DI BILANCIO — b) Analisi di Liquidità													
Liquidità a Medio Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	67.093	71.778	113.389	155.072	198.008	242.134	287.452	333.968	381.686	429.726	478.999	529.472
Liquidità a Medio Termine	Totale Passivo a Breve	----	46.526	22.075	22.192	22.239	22.359	22.481	22.605	22.732	22.860	22.954	23.087	23.223
Liquidità a Medio Termine	**Quoziente di Disponibilità**	**----**	**1,442**	**3,252**	**5,110**	**6,973**	**8,856**	**10,771**	**12,716**	**14,692**	**16,696**	**18,721**	**20,748**	**22,800**
Liquidità a Medio Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	67.093	71.778	113.389	155.072	198.008	242.134	287.452	333.968	381.686	429.726	478.999	529.472
Liquidità a Medio Termine	Totale Passivo a Breve	----	46.526	22.075	22.192	22.239	22.359	22.481	22.605	22.732	22.860	22.954	23.087	23.223
Liquidità a Medio Termine	**Margine di Tesoreria Primario**	**----**	**20.567**	**49.702**	**91.197**	**132.832**	**175.649**	**219.653**	**264.847**	**311.237**	**358.825**	**406.772**	**455.912**	**506.249**
Liquidità a Breve Termine	Totale Attivo Liquido	----	28.597	29.086	57.876	86.861	117.297	149.195	182.567	217.421	253.768	290.660	329.052	368.952
Liquidità a Breve Termine	Totale Passivo a Breve	----	46.526	22.075	22.192	22.239	22.359	22.481	22.605	22.732	22.860	22.954	23.087	23.223
Liquidità a Breve Termine	**Quoziente di Liquidità**	**----**	**0,615**	**1,318**	**2,608**	**3,906**	**5,246**	**6,637**	**8,076**	**9,565**	**11,101**	**12,663**	**14,253**	**15,887**
Liquidità a Breve Termine	Totale Attivo Liquido	----	28.597	29.086	57.876	86.861	117.297	149.195	182.567	217.421	253.768	290.660	329.052	368.952
Liquidità a Breve Termine	Totale Passivo a Breve	----	46.526	22.075	22.192	22.239	22.359	22.481	22.605	22.732	22.860	22.954	23.087	23.223
Liquidità a Breve Termine	**Margine di Tesoreria Secondario**	**----**	**-17.929**	**7.011**	**35.684**	**64.621**	**94.938**	**126.714**	**159.961**	**194.689**	**230.907**	**267.706**	**305.965**	**345.729**

ITALGEST Srl
Via Azilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Indicatori "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
	Indicatori				
1. ANALISI DI CASSA	a) Analisi di Redditività				
Redditività Progetto	Totale Flussi Cassa Operativi	1.119.144	84.112	84.629	96.371
	Totale Flussi Cassa Investimenti	-701.116	0	0	-18.000
	Imposte	-81.736	-8.487	-8.984	-7.713
	WACC Standard Annuale %	**6,051**	**6,051**	**6,051**	**6,051**
	Tasso di Crescita (%)	**NC**			
	VN di Progetto pre Imposte	499.763	92.599	93.613	86.084
	VAN Progetto pre Imposte	**83.119**	**43.514**	**41.416**	**35.655**
	Progressivo VAN	----	6.048	47.464	83.119
	PBP Progetto pre Imposte	**30/11/2032**	**30/11/2032**	**NC**	**NC**
	TIR Progetto pre Imposte %	7,892	II+IR		
	TV Progetto pre Imposte	**0**			
	EV Progetto pre Imposte	**83.119**			
	VN di Progetto post Imposte	418.028	84.112	84.629	78.371
	VAN Progetto post Imposte	**35.575**	**39.603**	**37.518**	**32.508**
	Progressivo VAN	----	-34.450	3.068	35.575
	PBP Progetto post Imposte	**30/11/2033**	**NC**	**30/11/2033**	**NC**
	TIR Progetto post Imposte %	6,866	II+IR		
	TV Progetto post Imposte	**0**			
	EV Progetto post Imposte	**35.575**			
Redditività Azionista	Flussi Cassa per Dividendi	458.552	39.697	40.214	52.855
	Capitale Proprio	198.420	415	415	0
	Imposte	-81.736	-8.487	-8.984	-7.713
	Costo Equity Annuale %	**12,190**	**12,190**	**12,190**	**12,190**
	Tasso di Crescita (%)	**NC**			
	VN Azionista pre Imposte	341.868	47.769	48.782	60.568
	VAN Azionista pre Imposte	**16.869**	**10.527**	**9.523**	**10.377**
	Progressivo VAN	----	-3.031	6.492	16.869
	PBP Azionista pre Imposte	**28/02/2033**	**NC**	**28/02/2033**	**NC**
	TIR Azionista pre Imposte %	13,542	Proprio		
	TV Azionista pre Imposte	**0**			
	EV Azionista pre Imposte	**16.869**			
	VN Azionista post Imposte	260.133	39.281	39.799	52.855
	VAN Azionista post Imposte	**-12.479**	**8.737**	**7.845**	**9.103**
	Progressivo VAN	----	-29.426	-21.582	-12.479
	PBP Azionista post Imposte	**NC**	**NC**	**NC**	**NC**
	TIR Azionista post Imposte %	11,132	Proprio		
	TV Azionista post Imposte	**0**			
	EV Azionista post Imposte	**-12.479**			

ITALGEST Srl
Via Aldo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Indicatori "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Indicatori					
1. ANALISI DI CASSA	b) Analisi di Bancabilità				
DSCR	* FC per Servizio Debito	1.105.266	84.997	85.478	97.122
	* Totale Servizio del Debito	650.811	45.300	45.264	44.267
	DSCR - Medio	**1,714**	**1,876**	**1,888**	**2,194**
	Minimo annuo	0,979			
Senior DSCR	* FC per Servizio Debito	1.105.266	84.997	85.478	97.122
	* Servizio del Debito Privilegiato	620.581	44.398	44.398	43.500
	Senior DSCR - Medio	**1,782**	**1,914**	**1,925**	**2,233**
	Minimo annuo	1,278			
LLCR	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	266.045	181.806	96.846
	* DSRA	----	0	0	0
	* Totale Passivo Consolidato	----	121.715	82.977	42.460
	LLCR - Medio	**2,282**	**2,186**	**2,191**	**2,281**
	Minimo annuo	2,186			
Senior LLCR	* Flussi Cassa Scontati Residui	----	266.045	181.806	96.846
	* DSRA	----	0	0	0
	* Debito Privilegiato	----	121.715	82.977	42.460
	Senior LLCR - Medio	**2,286**	**2,186**	**2,191**	**2,281**
	Minimo annuo	2,186			

** SOLO i valori ottenuti nel periodo di rimborso*

ITALGEST Srl
Via Asquino Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Indicatori "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
	Indicatori				
2. ANALISI DI BILANCIO	**a) Analisi Economica**				
ROE	Utile Netto (NP)	450.773	41.937	44.029	34.107
ROE	Semisomma Equity	----	549.466	592.864	632.140
ROE	**ROE Medio %**	**8,934**	**7,632**	**7,427**	**5,395**
ROI	MON (EBIT)	791.641	63.127	64.153	48.418
ROI	Semisomma Capitale Investito	----	127.237	79.627	27.912
ROI	**ROI Medio %**	**32,504**	**49,614**	**80,567**	**173,470**
2. ANALISI DI BILANCIO	**b) Analisi di Liquidità**				
Liquidità a Medio Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	581.143	633.090	646.431
Liquidità a Medio Termine	Totale Passivo a Breve	----	23.362	23.463	-2.762
Liquidità a Medio Termine	**Quoziente di Disponibilità**	**----**	**24,876**	**26,982**	**NC**
Liquidità a Medio Termine	Totale Attivo Non Immobilizzato	----	581.143	633.090	646.431
Liquidità a Medio Termine	Totale Passivo a Breve	----	23.362	23.463	-2.762
Liquidità a Medio Termine	**Margine di Tesoreria Primario**	**----**	**557.781**	**609.627**	**649.193**
Liquidità a Breve Termine	Totale Attivo Liquido	----	410.369	452.307	458.552
Liquidità a Breve Termine	Totale Passivo a Breve	----	23.362	23.463	-2.762
Liquidità a Breve Termine	**Quoziente di Liquidità**	**----**	**17,566**	**19,277**	**NC**
Liquidità a Breve Termine	Totale Attivo Liquido	----	410.369	452.307	458.552
Liquidità a Breve Termine	Totale Passivo a Breve	----	23.362	23.463	-2.762
Liquidità a Breve Termine	**Margine di Tesoreria Secondario**	**----**	**387.007**	**428.844**	**461.315**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02948403 07

Fonti / Impieghi "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Impieghi													
Terreni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lavori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti	600.000	600.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Forniture Accessorie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spese Tecniche	28.000	28.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Beni Materiali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beni in Concessione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi Generali	27.700	27.700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri Beni Immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Diretti	**655.700**	**655.700**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Interessi Debito Privilegiato	9.044	9.044	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito IVA	56	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito IVA	6	6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito CCN	35	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito CCN	20	20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Finanziamento Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Agency Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Up-front Fee	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fees da Fidejussione	6.002	6.002	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Indiretti	**15.162**	**15.162**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Debito Pregresso vs Erario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Pregresso vs Banche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debito Pregresso vs Soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Debito Pregresso	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Acc.to DSRA Mesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acc.to Ris. Manut. Straord.	18.000	0	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385	1.385
Acc.to Riserve Varie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IVA su Investimenti	12.254	12.254	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi Finanziati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Impieghi	**701.116**	**683.116**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

ITALGEST Srl
Via Pio Marco Delle 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

Fonti / Impieghi "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Fonti													
Contributo Pubblico Unico Copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C.to Riserva CPU Acc.to / Copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prestito Ponte CPU Copertura / Rimborso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale Proprio Copertura	198.420	193.020	415	415	415	415	415	415	415	415	415	415	415
Debito Privilegiato Copertura	462.980	450.380	969	969	969	969	969	969	969	969	969	969	969
Prestito IVA Copertura	12.254	12.254	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Soci Copertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Autofinanziamento Copertura	27.463	27.463	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale Fonti	**701.116**	**683.116**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**	**1.385**

ITALGEST Srl
Via Aldo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.IVA 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA 02948403 07

Fonti / Impieghi "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Impieghi				
Terreni	0	0	0	0
Lavori	0	0	0	0
Impianti	600.000	0	0	0
Forniture Accessorie	0	0	0	0
Spese Tecniche	28.000	0	0	0
Altri Beni Materiali	0	0	0	0
Beni in Concessione	0	0	0	0
Costi Generali	27.700	0	0	0
Altri Beni Immateriali	0	0	0	0
Investimenti Diretti	**655.700**	**0**	**0**	**0**
Interessi Debito Privilegiato	9.044	0	0	0
Comm. Bancarie Debito Privilegiato	0	0	0	0
Interessi Prestito IVA	56	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito IVA	6	0	0	0
Interessi Prestito CCN	35	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito CCN	20	0	0	0
Interessi Finanziamento Soci	0	0	0	0
Comm. Bancarie Finanziamento Soci	0	0	0	0
Interessi Prestito Ponte CPU	0	0	0	0
Comm. Bancarie Prestito Ponte CPU	0	0	0	0
Agency Fee	0	0	0	0
Up-front Fee	0	0	0	0
Fees da Fidejussione	6.002	0	0	0
Investimenti Indiretti	**15.162**	**0**	**0**	**0**
Debito Pregresso vs Erario	0	0	0	0
Debito Pregresso vs Banche	0	0	0	0
Debito Pregresso vs Soci	0	0	0	0
Totale Debito Pregresso	**0**	**0**	**0**	**0**
Acc.to DSRA Mesi	0	0	0	0
Acc.to Ris. Manut. Straord.	18.000	1.385	1.385	0
Acc.to Riserve Varie	0	0	0	0
IVA su Investimenti	12.254	0	0	0
Costi Finanziati	0	0	0	0
Totale Impieghi	**701.116**	**1.385**	**1.385**	**0**

ITALGEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA 02948403 07

Fonti / Impieghi "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Fonti				
Contributo Pubblico Unico Copertura	0	0	0	0
C.to Riserva CPU Acc.to / Copertura	0	0	0	0
Prestito Ponte CPU Copertura / Rimborso	0	0	0	0
Capitale Proprio Copertura	198.420	415	415	0
Debito Privilegiato Copertura	462.980	969	969	0
Prestito IVA Copertura	12.254	0	0	0
Finanziamento Soci Copertura	0	0	0	0
Autofinanziamento Copertura	27.463	0	0	0
Totale Fonti	**701.116**	**1.385**	**1.385**	**0**

ITALWEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Ammortamenti "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ammortamenti														
Lavori	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impianti	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
	Incremento	618.000	600.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
	Valore Bene da Ammortizzare	---	600.000	600.000	557.143	514.286	471.429	428.571	385.714	342.857	300.000	257.143	214.286	171.429
	Ammortamento	**-618.000**	**0**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**	**-42.857**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	600.000	557.143	514.286	471.429	428.571	385.714	342.857	300.000	257.143	214.286	171.429	128.571
Forniture Accessorie	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spese Tecniche	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000
	Incremento	28.000	28.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000	28.000
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	28.000	26.000	24.000	22.000	20.000	18.000	16.000	14.000	12.000	10.000	8.000
	Ammortamento	**-28.000**	**0**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	26.000	24.000	22.000	20.000	18.000	16.000	14.000	12.000	10.000	8.000	6.000
Altri Beni Materiali	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Beni in Concessione	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ITALCEST Srl
Via Asilo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale Via Adriatica, 206
33030 Borgoricetta di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA 02298840307

Ammortamenti "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
Ammortamenti														
Costi Generali	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700
	Incremento	27.700	27.700	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700	27.700
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	27.700	25.721	23.743	21.764	19.786	17.807	15.829	13.850	11.871	9.893	7.914
	Ammortamento	-27.700	0	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979	-1.979
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	25.721	23.743	21.764	19.786	17.807	15.829	13.850	11.871	9.893	7.914	5.936
Altri Beni Immateriali	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti Indiretti	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162
	Incremento	15.162	15.162	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162	15.162
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	15.162	14.079	12.996	11.913	10.830	9.747	8.664	7.581	6.498	5.415	4.332
	Ammortamento	-15.162	0	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083	-1.083
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	14.079	12.996	11.913	10.830	9.747	8.664	7.581	6.498	5.415	4.332	3.249
Totale	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862
	Incremento	688.862	670.862	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862	670.862
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	670.862	622.944	575.025	527.106	479.187	431.269	383.350	335.431	287.512	239.594	191.675
	Ammortamento	-688.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
	Valore Bene di Fine Periodo	---	670.862	622.944	575.025	527.106	479.187	431.269	383.350	335.431	287.512	239.594	191.675	143.756
Totale Ammortamenti		-688.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
di cui: Amm.to Ordinario		-670.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
di cui: Amm.to Man. Straord.		-18.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
di cui: Amm.to Tecnico		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
di cui Amm.to Finanziario		-688.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
Totale Ammortamento Netto CPU		-688.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-688.862	0	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919	-47.919
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ITALGEST Srl
Via Adolfo Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Ammortamenti "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Ammortamenti					
Lavori	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0
Impianti	Valore Storico Inizio Periodo	---	600.000	600.000	600.000
	Incremento	618.000	0	0	18.000
	Valore Storico Fine Periodo	---	600.000	600.000	618.000
	Valore Bene da Ammortizzare	---	128.571	85.714	60.857
	Ammortamento	**-618.000**	**-42.857**	**-42.857**	**-60.857**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	85.714	42.857	0
Forniture Accessorie	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0
Spese Tecniche	Valore Storico Inizio Periodo	---	28.000	28.000	28.000
	Incremento	28.000	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	28.000	28.000	28.000
	Valore Bene da Ammortizzare	---	6.000	4.000	2.000
	Ammortamento	**-28.000**	**-2.000**	**-2.000**	**-2.000**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	4.000	2.000	0
Altri Beni Materiali	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0
Beni in Concessione	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0
	Ammortamento	**0**	**0**	**0**	**0**
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0

ITALGEOT Srl
Via Aquileia Marco Volpe 43
33100 UDINE
P.I. 01430210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02294840307

Ammortamenti "Project Povoletto ASSEVERATO"

Output Scenario

Cod.	Progetto	Cod.	Scenario	N. Unit	Periodo Lavori		Mesi	Periodo Operatività		Mesi
P22	Comune di Povoletto	S520	Project Povoletto ASSEVERATO	1	01/01/2020	31/12/2020	12	01/01/2021	31/12/2034	168

	Descrizione	Totale	2032	2033	2034
Ammortamenti					
Costi Generali	Valore Storico Inizio Periodo	---	27.700	27.700	27.700
	Incremento	27.700	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	27.700	27.700	27.700
	Valore Bene da Ammortizzare	---	5.936	3.957	1.979
	Ammortamento	-27.700	-1.979	-1.979	-1.979
	Valore Bene di Fine Periodo	---	3.957	1.979	-0
Altri Beni Immateriali	Valore Storico Inizio Periodo	---	0	0	0
	Incremento	0	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	0	0	0
	Valore Bene da Ammortizzare	---	0	0	0
	Ammortamento	0	0	0	0
	Valore Bene di Fine Periodo	---	0	0	0
Investimenti Indiretti	Valore Storico Inizio Periodo	---	15.162	15.162	15.162
	Incremento	15.162	0	0	0
	Valore Storico Fine Periodo	---	15.162	15.162	15.162
	Valore Bene da Ammortizzare	---	3.249	2.166	1.083
	Ammortamento	-15.162	-1.083	-1.083	-1.083
	Valore Bene di Fine Periodo	---	2.166	1.083	0
Totale	Valore Storico Inizio Periodo	---	670.862	670.862	670.862
	Incremento	688.862	0	0	18.000
	Valore Storico Fine Periodo	---	670.862	670.862	688.862
	Valore Bene da Ammortizzare	---	143.756	95.837	47.919
	Ammortamento	-688.862	-47.919	-47.919	-65.919
	Valore Bene di Fine Periodo	---	95.837	47.919	0
Totale Ammortamenti		-688.862	-47.919	-47.919	-65.919
di cui: Amm.to Ordinario		-670.862	-47.919	-47.919	-47.919
di cui: Amm.to Man. Straord.		-18.000	0	0	-18.000
di cui: Amm.to Tecnico		0	0	0	0
di cui Amm.to Finanziario		-688.862	-47.919	-47.919	-65.919
Totale Ammortamento Netto CPU		-688.862	-47.919	-47.919	-65.919
Dettaglio: Ammortamento Lordo CPU		-688.862	-47.919	-47.919	-65.919
Dettaglio: Meno Risconti vs CPU		0	0	0	0

ITALGESI S.r.l.
Via Asilo Marco Volpe 4
33100 UDINE
P.I. 01436210304

CHIURLO TEC S.r.l.
Sede Legale: Via Adriatica, 206
33030 Basaldella di Campoformido (UD)
C.F. e P.IVA: 02948403 07