

Spett.le

Solar Century FVGC 9 S.r.l.
Via Caradosso, 9
20123 – Milano
c.f. 11584390964

(la “Società”)

Milano, 20 Novembre 2023

Oggetto: Lettera di Asseverazione piano economico finanziario relativo al progetto concernente la proposta presentata ai sensi del D.Lgs 387/2003 per la **“REALIZZAZIONE DI UN IMPIANTO AGROVOLTAICO DENOMINATO “PALMO”, DELLA POTENZA NOMINALE DI 71,398 MW INTEGRATO DA UN SISTEMA DI ACCUMULO ENERGETICO (BESS) DA 18 MW NEL COMUNE DI SAN SEVERO (FG)”** (il “Progetto”).

Egregi Signori,

in relazione al Progetto riferito in oggetto, nonché alla relativa documentazione e ai dati che ci avete presentato, Vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- la Società intende protocollare presso la Regione Puglia – Assessorato Energia l’istanza di autorizzazione unica relativamente al Progetto redatto ai sensi dell’Art.12 del D.Lgs. 387/2003, della Legge Regionale n. 31 del 21/10/2008, nonché della Legge Regionale n. 25 del 24/09/2012 e sue modifiche ed integrazioni;
- in tale ambito la Regione Puglia nella Legge Regionale del 24 settembre 2012 n. 25, così come modificata dalla Legge Regionale del 16 Luglio 2018 n. 38, prevede la presentazione di un piano economico finanziario (di seguito il “PEF”) asseverato;
- la Società ha predisposto un PEF che prevede un investimento complessivo iniziale (al netto dei costi di ripristino) per il Progetto di 56,24 Mln Euro (IVA esclusa), un valore dell’iva sull’investimento pari a 7,37 Mln Euro ed una ipotesi di finanziamento al 100% con risorse messe a disposizione dalla Società e/o dal Gruppo cui essa appartiene;
- la Società ha sottoposto il PEF a BPER Banca S.p.A. (di seguito la “Banca”) per il rilascio di una dichiarazione di asseverazione ai sensi delle Leggi Regionali sopra richiamate.

Ciò premesso,

la Banca assevera l’allegato PEF attestandone la congruità complessiva sulla base:

- (i) del costo complessivo del Progetto;
- (ii) della durata della autorizzazione ipotizzata pari a 30 anni;
- (iii) di oneri finali di dismissione al trentesimo anno pari a 2,39 Mln Euro (IVA esclusa) e di un’IVA sugli stessi pari a 0,24 Mln Euro;
- (iv) del tempo previsto dalla Società per l’esecuzione dei lavori e per l’avvio della gestione;
- (v) della struttura finanziaria prevista;
- (vi) delle strutture dei costi e dei ricavi e dei conseguenti flussi di cassa previsti dal Progetto;

(vii) della capacità evidenziata dal PEF di una generazione di flussi di cassa finali nel complesso positivi.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la Banca si è basata su ipotesi, dati e documentazione relativi al Progetto (in particolare criteri, assunzioni, stime concernenti i ricavi ed i costi di gestione, stime concernenti gli investimenti, fiscalità, ecc.) elaborati dalla Società che non sono stati sottoposti ad alcuna verifica indipendente.

La Banca pertanto non assume alcuna responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi e dei dati suddetti e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla Banca ai fini della redazione del presente documento.

Il presente documento non costituisce in alcun modo (né può essere interpretato quale) impegno da parte della Banca al finanziamento del Progetto, in qualsiasi forma tecnica.

La presente asseverazione è resa alla Società con l'espresso avvertimento che:

- la Banca non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva dell'autonoma funzione di verifica e valutazione della Proposta, di competenza dell'autorità concedente il titolo per la costruzione e l'esercizio dell'impianto.

Distinti saluti,

BPER Banca S.p.A.

Elio Moschetta
Dirigente Ufficio M&A Advisory

Allegati: 1) PEF elaborato dalla Società

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario) elaborato dalla Società a valori correnti. Conto Economico - 1 di 2

Euro	Unit	Sum	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15
Vendita energia	€	246.084.412	-	10.497.528	11.444.132	10.759.916	10.643.994	10.692.810	10.595.871	10.495.601	10.391.957	10.284.892	10.222.388	10.157.679	10.090.747	10.021.570	9.950.128
Totale ricavi	€	246.084.412	-	10.497.528	11.444.132	10.759.916	10.643.994	10.692.810	10.595.871	10.495.601	10.391.957	10.284.892	10.222.388	10.157.679	10.090.747	10.021.570	9.950.128
Costi Operativi Variabili	€	(34.921.983)	-	(750.582)	(949.778)	(969.250)	(984.457)	(1.004.537)	(1.024.202)	(1.044.244)	(1.064.671)	(1.085.490)	(1.104.722)	(1.124.269)	(1.144.136)	(1.155.954)	(1.176.336)
Costi Operativi Fissi	€	(16.584.324)	-	(385.783)	(480.042)	(489.642)	(516.417)	(608.556)	(621.591)	(634.023)	(695.257)	(741.261)	(709.313)	(690.103)	(705.852)	(720.962)	(737.406)
Affitto Terreni	€	(5.941.895)	-	(121.107)	(157.101)	(160.243)	(163.448)	(166.717)	(170.051)	(173.452)	(176.921)	(180.460)	(184.069)	(187.750)	(191.505)	(195.336)	(199.242)
Totale costi	€	(57.448.203)	-	(1.257.472)	(1.586.921)	(1.619.135)	(1.664.322)	(1.779.810)	(1.815.844)	(1.851.720)	(1.936.849)	(2.007.211)	(1.998.104)	(2.002.123)	(2.041.494)	(2.072.251)	(2.112.984)
EBITDA	€	188.636.209	-	9.240.056	9.857.211	9.140.780	8.979.671	8.913.001	8.780.026	8.643.882	8.455.107	8.277.681	8.224.284	8.155.557	8.049.254	7.949.318	7.837.144
<i>EBITDA Margin %</i>	%		<i>n.d.</i>	88%	86%	85%	84%	83%	83%	82%	81%	80%	80%	80%	79%	79%	
Ammortamento Lavori Iniziali	€	(58.629.470)	-	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)
<i>% su ricavi</i>	%		<i>n.d.</i>	18%	17%	18%	18%	18%	18%	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	
Ammortamento Oneri Finanziari Capitalizzati	€	(459.058)	-	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)
<i>% su ricavi</i>	%		<i>n.d.</i>	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	
EBIT	€	129.547.681	-	7.284.970	7.902.125	7.185.694	7.024.585	6.957.914	6.824.940	6.688.795	6.500.021	6.322.595	6.269.197	6.200.470	6.094.167	5.994.232	5.882.057
<i>EBIT Margin %</i>	%		<i>n.d.</i>	69%	69%	67%	66%	65%	64%	64%	63%	61%	61%	61%	60%	60%	
Oneri Finanziari Linea IVA	€	(228.452)	-	(221.279)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
EBT	€	129.319.229	-	7.063.691	7.902.125	7.185.694	7.024.585	6.957.914	6.824.940	6.688.795	6.500.021	6.322.595	6.269.197	6.200.470	6.094.167	5.994.232	5.882.057
<i>EBT Margin %</i>	%		<i>n.d.</i>	67%	69%	67%	66%	65%	64%	64%	63%	61%	61%	61%	60%	60%	
IRES	€	(31.041.057)	-	(1.695.286)	(1.896.510)	(1.724.567)	(1.685.900)	(1.669.899)	(1.637.986)	(1.605.311)	(1.560.005)	(1.517.423)	(1.504.607)	(1.488.113)	(1.462.600)	(1.438.616)	(1.411.694)
IRAP	€	(6.266.871)	(22.127)	(351.136)	(380.882)	(346.350)	(338.585)	(335.371)	(328.962)	(322.400)	(313.301)	(304.749)	(302.175)	(298.863)	(293.739)	(288.922)	(283.515)
Imposte	€	(37.307.929)	(22.127)	(2.046.421)	(2.277.392)	(2.070.917)	(2.024.485)	(2.005.271)	(1.966.948)	(1.927.711)	(1.873.306)	(1.822.172)	(1.806.783)	(1.786.976)	(1.756.339)	(1.727.538)	(1.695.209)
Utile Netto	€	92.011.301	(22.127)	5.017.269	5.624.733	5.114.777	5.000.100	4.952.643	4.857.992	4.761.084	4.626.715	4.500.423	4.462.415	4.413.495	4.337.828	4.266.694	4.186.848

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario) elaborato dalla Società a valori correnti.
Conto Economico - 2 di 2

Euro	Unit	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25	Anno 26	Anno 27	Anno 28	Anno 29	Anno 30
Vendita energia	€	9.933.352	6.989.484	6.384.751	6.362.853	6.339.174	6.313.677	6.286.324	6.257.077	6.225.896	6.192.744	6.296.244	6.401.408	6.508.260	6.616.825	6.727.129
Totale ricavi	€	9.933.352	6.989.484	6.384.751	6.362.853	6.339.174	6.313.677	6.286.324	6.257.077	6.225.896	6.192.744	6.296.244	6.401.408	6.508.260	6.616.825	6.727.129
	€															
Costi Operativi Variabili	€	(1.198.204)	(1.220.463)	(1.234.167)	(1.257.077)	(1.280.396)	(1.304.131)	(1.328.289)	(1.352.877)	(1.377.903)	(1.403.375)	(1.420.336)	(1.447.876)	(1.475.950)	(1.504.568)	(1.533.740)
Costi Operativi Fissi	€	(753.187)	(428.415)	(371.016)	(379.533)	(389.359)	(537.406)	(590.027)	(541.322)	(513.424)	(524.927)	(537.944)	(551.271)	(563.606)	(576.214)	(590.464)
Affitto Terreni	€	(203.227)	(207.292)	(211.437)	(215.666)	(219.980)	(224.379)	(228.867)	(233.444)	(238.113)	(242.875)	(247.733)	(252.687)	(257.741)	(262.896)	(268.154)
Totale costi	€	(2.154.619)	(1.856.170)	(1.816.621)	(1.852.276)	(1.889.735)	(2.065.917)	(2.147.183)	(2.127.643)	(2.129.441)	(2.171.178)	(2.206.012)	(2.251.835)	(2.297.297)	(2.343.678)	(2.392.358)
EBITDA	€	7.778.734	5.133.314	4.568.130	4.510.577	4.449.439	4.247.761	4.139.141	4.129.434	4.096.456	4.021.566	4.090.232	4.149.573	4.210.962	4.273.147	4.334.771
<i>EBITDA Margin %</i>	%	78%	73%	72%	71%	70%	67%	66%	66%	66%	65%	65%	65%	65%	65%	64%
Ammortamento Lavori Iniziali	€	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(1.939.257)	(4.330.278)
<i>% su ricavi</i>	%	20%	28%	30%	30%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	31%	30%	30%	29%	64%
Ammortamento Oneri Finanziari Capitalizzati	€	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)	(15.830)
<i>% su ricavi</i>	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
EBIT	€	5.823.647	3.178.228	2.613.043	2.555.490	2.494.353	2.292.674	2.184.055	2.174.347	2.141.369	2.066.480	2.135.146	2.194.487	2.255.876	2.318.060	(11.336)
<i>EBIT Margin %</i>	%	59%	45%	41%	40%	39%	36%	35%	35%	34%	33%	34%	34%	35%	35%	(0%)
Oneri Finanziari Linea IVA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.173)
EBT	€	5.823.647	3.178.228	2.613.043	2.555.490	2.494.353	2.292.674	2.184.055	2.174.347	2.141.369	2.066.480	2.135.146	2.194.487	2.255.876	2.318.060	(18.509)
<i>EBT Margin %</i>	%	59%	45%	41%	40%	39%	36%	35%	35%	34%	33%	34%	34%	35%	35%	(0%)
IRES	€	(1.397.675)	(762.775)	(627.130)	(613.318)	(598.645)	(550.242)	(524.173)	(521.843)	(513.929)	(495.955)	(512.435)	(526.677)	(541.410)	(556.334)	-
IRAP	€	(280.700)	(153.191)	(125.949)	(123.175)	(120.228)	(110.507)	(105.271)	(104.804)	(103.214)	(99.604)	(102.914)	(105.774)	(108.733)	(111.730)	-
Imposte	€	(1.678.375)	(915.965)	(753.079)	(736.492)	(718.872)	(660.749)	(629.445)	(626.647)	(617.143)	(595.559)	(615.349)	(632.451)	(650.143)	(668.065)	-
Utile Netto	€	4.145.272	2.262.263	1.859.964	1.818.998	1.775.480	1.631.925	1.554.610	1.547.700	1.524.227	1.470.920	1.519.797	1.562.036	1.605.732	1.649.995	(18.509)

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario) elaborato dalla Società a valori correnti.

Stato Patrimoniale – 1 di 2

Euro	Unit	Anno															
		(iniziale)	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
Crediti commerciali	€	-	-	874.794	953.678	896.660	886.999	891.068	882.989	874.633	865.996	857.074	851.866	846.473	840.896	835.131	829.177
Debiti Commerciali	€	-	-	(62.548)	(79.148)	(80.771)	(82.038)	(83.711)	(85.350)	(87.020)	(88.723)	(90.458)	(92.060)	(93.689)	(95.345)	(96.330)	(98.028)
IVA a credito	€	-	7.375.962	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale Circolante Netto	€	-	7.375.962	812.245	874.530	815.889	804.961	807.356	797.639	787.613	777.274	766.617	759.805	752.784	745.551	738.801	731.149
Immobilizzazioni materiali	€	56.238.449	56.238.449	54.299.192	52.359.935	50.420.678	48.481.422	46.542.165	44.602.908	42.663.651	40.724.394	38.785.137	36.845.880	34.906.623	32.967.367	31.028.110	29.088.853
Oneri Capitalizzati	€	16.500	459.058	443.228	427.399	411.569	395.739	379.910	364.080	348.251	332.421	316.592	300.762	284.932	269.103	253.273	237.444
Totale Immobilizzazioni	€	56.254.949	56.697.507	54.742.420	52.787.334	50.832.247	48.877.161	46.922.074	44.966.988	43.011.902	41.056.815	39.101.729	37.146.642	35.191.556	33.236.469	31.281.383	29.326.297
Capitale Investito Netto	€	56.254.949	64.073.469	55.554.666	53.661.863	51.648.136	49.682.122	47.729.431	45.764.627	43.799.515	41.834.089	39.868.346	37.906.448	35.944.340	33.982.020	32.020.184	30.057.446
Linea IVA Investimenti	€	-	7.375.962	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posizione Finanziaria	€	-	7.375.962	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cassa	€	(680.337)	(215.652)	(6.375.763)	(13.893.298)	(21.021.802)	(27.987.915)	(34.893.250)	(41.716.046)	(48.442.243)	(55.034.383)	(61.500.549)	(67.924.862)	(74.300.464)	(80.600.612)	(86.829.143)	(92.978.729)
Posizione Finanziaria Netta	€	(680.337)	7.160.310	(6.375.763)	(13.893.298)	(21.021.802)	(27.987.915)	(34.893.250)	(41.716.046)	(48.442.243)	(55.034.383)	(61.500.549)	(67.924.862)	(74.300.464)	(80.600.612)	(86.829.143)	(92.978.729)
Equity e Finanziamento di gruppo infruttifero	€	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286
Riserve	€	-	-	(22.127)	4.995.143	10.619.875	15.734.652	20.734.752	25.687.395	30.545.387	35.306.472	39.933.187	44.433.609	48.896.024	53.309.519	57.647.347	61.914.041
Utile / (perdite) d'esercizio	€	-	(22.127)	5.017.269	5.624.733	5.114.777	5.000.100	4.952.643	4.857.992	4.761.084	4.626.715	4.500.423	4.462.415	4.413.495	4.337.828	4.266.694	4.186.848
EQUITY	€	56.935.286	56.913.159	61.930.428	67.555.161	72.669.938	77.670.037	82.622.681	87.480.673	92.241.757	96.868.472	101.368.895	105.831.309	110.244.804	114.582.632	118.849.327	123.036.175
Totale Fonti	€	56.254.949	64.073.469	55.554.666	53.661.863	51.648.136	49.682.122	47.729.431	45.764.627	43.799.515	41.834.089	39.868.346	37.906.448	35.944.340	33.982.020	32.020.184	30.057.446

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario) elaborato dalla Società a valori correnti.

Stato Patrimoniale – 2di 2

Euro	Unit	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25	Anno 26	Anno 27	Anno 28	Anno 29	Anno 30
Crediti commerciali	€	827.779	582.457	532.063	530.238	528.265	526.140	523.860	521.423	518.825	516.062	524.687	533.451	542.355	551.402	560.594
Debiti Commerciali	€	(99.850)	(101.705)	(102.847)	(104.756)	(106.700)	(108.678)	(110.691)	(112.740)	(114.825)	(116.948)	(118.361)	(120.656)	(122.996)	(125.381)	(127.812)
IVA a credito	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239.102
Capitale Circolante Netto	€	727.929	480.752	429.215	425.481	421.565	417.462	413.170	408.683	403.999	399.114	406.326	412.794	419.359	426.021	671.885
Immobilizzazioni materiali	€	27.149.596	25.210.339	23.271.082	21.331.825	19.392.569	17.453.312	15.514.055	13.574.798	11.635.541	9.696.284	7.757.027	5.817.771	3.878.514	1.939.257	-
Oneri Capitalizzati	€	221.614	205.784	189.955	174.125	158.296	142.466	126.637	110.807	94.977	79.148	63.318	47.489	31.659	15.830	-
Totale Immobilizzazioni	€	27.371.210	25.416.124	23.461.037	21.505.951	19.550.864	17.595.778	15.640.691	13.685.605	11.730.519	9.775.432	7.820.346	5.865.259	3.910.173	1.955.086	-
Capitale Investito Netto	€	28.099.139	25.896.875	23.890.253	21.931.432	19.972.429	18.013.240	16.053.861	14.094.288	12.134.518	10.174.546	8.226.671	6.278.054	4.329.532	2.381.108	671.885
Linea IVA Investimenti	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239.102
Posizione Finanziaria	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239.102
Cassa	€	(99.082.308)	(103.546.835)	(107.413.422)	(111.191.240)	(114.925.723)	(118.516.838)	(122.030.827)	(125.538.100)	(129.022.097)	(132.452.989)	(135.920.661)	(139.431.315)	(142.985.569)	(146.583.988)	(148.513.804)
Posizione Finanziaria Netta	€	(99.082.308)	(103.546.835)	(107.413.422)	(111.191.240)	(114.925.723)	(118.516.838)	(122.030.827)	(125.538.100)	(129.022.097)	(132.452.989)	(135.920.661)	(139.431.315)	(142.985.569)	(146.583.988)	(148.274.702)
Equity e Finanziamento di gruppo infruttifero	€	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286	56.935.286
Riserve	€	66.100.890	70.246.162	72.508.424	74.368.389	76.187.387	77.962.867	79.594.792	81.149.403	82.697.103	84.221.330	85.692.250	87.212.047	88.774.083	90.379.815	92.029.810
Utile / (perdite) d'esercizio	€	4.145.272	2.262.263	1.859.964	1.818.998	1.775.480	1.631.925	1.554.610	1.547.700	1.524.227	1.470.920	1.519.797	1.562.036	1.605.732	1.649.995	(18.509)
EQUITY	€	127.181.447	129.443.710	131.303.674	133.122.672	134.898.152	136.530.078	138.084.688	139.632.389	141.156.615	142.627.536	144.147.332	145.709.368	147.315.101	148.965.096	148.946.586
Totale Fonti	€	28.099.139	25.896.875	23.890.253	21.931.432	19.972.429	18.013.240	16.053.861	14.094.288	12.134.518	10.174.546	8.226.671	6.278.054	4.329.532	2.381.108	671.885

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario) elaborato dalla Società a valori correnti. Rendiconto Finanziario - 1 di 2

Euro	Unit	Sum	Anno 1		Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15
			Inv. fissi / Finanziamento	Gestione														
EBITDA	€	188.636.209	-	-	9.240.056	9.857.211	9.140.780	8.979.671	8.913.001	8.780.026	8.643.882	8.455.107	8.277.681	8.224.284	8.155.557	8.049.254	7.949.318	7.837.144
Imposte	€	(37.307.929)	-	(22.127)	(2.046.421)	(2.277.392)	(2.070.917)	(2.024.485)	(2.005.271)	(1.966.948)	(1.927.711)	(1.873.306)	(1.822.172)	(1.806.783)	(1.786.976)	(1.756.339)	(1.727.538)	(1.695.209)
Ebitda Netto di Imposte	€		-	(22.127)	7.193.635	7.579.819	7.069.863	6.955.186	6.907.730	6.813.079	6.716.171	6.581.801	6.455.509	6.417.501	6.368.581	6.292.915	6.221.781	6.141.935
Delta CCN	€		-	(7.375.962)	6.563.716	(62.284)	58.641	10.927	(2.395)	9.717	10.026	10.339	10.657	6.811	7.021	7.233	6.750	7.652
Delta Capex	€	(58.629.470)	(56.238.449)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Delta oneri capitalizzati	€	(459.058)	(16.500)	(442.558)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Operativo	€	91.567.868	(56.254.949)	(7.840.646)	13.757.351	7.517.535	7.128.504	6.966.113	6.905.335	6.822.796	6.726.197	6.592.141	6.466.166	6.424.312	6.375.603	6.300.148	6.228.530	6.149.587
Equity Injection/Finanziamento di gruppo in fruttifero	€		56.935.286	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Linea IVA	€		-	7.375.962	(7.375.962)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Ante Servizio del Debito	€	148.742.256	680.337	(464.684)	6.381.389	7.517.535	7.128.504	6.966.113	6.905.335	6.822.796	6.726.197	6.592.141	6.466.166	6.424.312	6.375.603	6.300.148	6.228.530	6.149.587
% su ricavi	%		n.d.	n.d.	61%	66%	66%	65%	65%	64%	64%	63%	63%	63%	63%	62%	62%	62%
Oneri Finanziari	€		-	-	(221.279)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow post-servizio del debito	€	148.513.804	680.337	(464.684)	6.160.110	7.517.535	7.128.504	6.966.113	6.905.335	6.822.796	6.726.197	6.592.141	6.466.166	6.424.312	6.375.603	6.300.148	6.228.530	6.149.587
% su ricavi	%		n.d.	n.d.	59%	66%	66%	65%	65%	64%	64%	63%	63%	63%	63%	62%	62%	62%
Var. DSRA	€		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow per gli azionisti	€	148.513.804	680.337	(464.684)	6.160.110	7.517.535	7.128.504	6.966.113	6.905.335	6.822.796	6.726.197	6.592.141	6.466.166	6.424.312	6.375.603	6.300.148	6.228.530	6.149.587
Dividendi	€		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Generazione cassa	€	148.513.804	680.337	(464.684)	6.160.110	7.517.535	7.128.504	6.966.113	6.905.335	6.822.796	6.726.197	6.592.141	6.466.166	6.424.312	6.375.603	6.300.148	6.228.530	6.149.587
Cassa Iniziale	€		-	-	215.652	6.375.763	13.893.298	21.021.802	27.987.915	34.893.250	41.716.046	48.442.243	55.034.383	61.500.549	67.924.862	74.300.464	80.600.612	86.829.143
Cassa Finale	€				215.652	6.375.763	13.893.298	21.021.802	27.987.915	34.893.250	41.716.046	48.442.243	55.034.383	61.500.549	67.924.862	74.300.464	80.600.612	86.829.143

Allegato: Piano Economico Finanziario del Progetto (Conto Economico, Stato Patrimoniale, Rendiconto Finanziario) elaborato dalla Società a valori correnti. Rendiconto Finanziario - 2 di 2

Euro	Unit	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25	Anno 26	Anno 27	Anno 28	Anno 29	Anno 30
EBITDA	€	7.778.734	5.133.314	4.568.130	4.510.577	4.449.439	4.247.761	4.139.141	4.129.434	4.096.456	4.021.566	4.090.232	4.149.573	4.210.962	4.273.147	4.334.771
Imposte	€	(1.678.375)	(915.965)	(753.079)	(736.492)	(718.872)	(660.749)	(629.445)	(626.647)	(617.143)	(595.559)	(615.349)	(632.451)	(650.143)	(668.065)	-
Ebitda Netto di Imposte	€	6.100.359	4.217.349	3.815.051	3.774.084	3.730.567	3.587.012	3.509.697	3.502.787	3.479.313	3.426.007	3.474.883	3.517.122	3.560.819	3.605.082	4.334.771
Delta CCN	€	3.220	247.177	51.536	3.734	3.916	4.103	4.293	4.486	4.684	4.885	(7.212)	(6.469)	(6.565)	(6.662)	(245.863)
Delta Capex	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.391.021)
Delta oneri capitalizzati	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Operativo	€	6.103.579	4.464.526	3.866.587	3.777.818	3.734.483	3.591.115	3.513.989	3.507.273	3.483.997	3.430.892	3.467.671	3.510.654	3.554.254	3.598.419	1.697.887
Equity Injection/Finanziamento di gruppo in fruttifero	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Linea IVA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	239.102
Cash Flow Ante Servizio del Debito	€	6.103.579	4.464.526	3.866.587	3.777.818	3.734.483	3.591.115	3.513.989	3.507.273	3.483.997	3.430.892	3.467.671	3.510.654	3.554.254	3.598.419	1.936.989
% su ricavi	%	61%	64%	61%	59%	59%	57%	56%	56%	56%	55%	55%	55%	55%	54%	29%
Oneri Finanziari	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(7.173)
Cash Flow post-servizio del debito	€	6.103.579	4.464.526	3.866.587	3.777.818	3.734.483	3.591.115	3.513.989	3.507.273	3.483.997	3.430.892	3.467.671	3.510.654	3.554.254	3.598.419	1.929.816
% su ricavi	%	61%	64%	61%	59%	59%	57%	56%	56%	56%	55%	55%	55%	55%	54%	29%
Var. DSRA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow per gli azionisti	€	6.103.579	4.464.526	3.866.587	3.777.818	3.734.483	3.591.115	3.513.989	3.507.273	3.483.997	3.430.892	3.467.671	3.510.654	3.554.254	3.598.419	1.929.816
Dividendi	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Generazione cassa	€	6.103.579	4.464.526	3.866.587	3.777.818	3.734.483	3.591.115	3.513.989	3.507.273	3.483.997	3.430.892	3.467.671	3.510.654	3.554.254	3.598.419	1.929.816
Cassa Iniziale	€	92.978.729	99.082.308	103.546.835	107.413.422	111.191.240	114.925.723	118.516.838	122.030.827	125.538.100	129.022.097	132.452.989	135.920.661	139.431.315	142.985.569	146.583.988
Cassa Finale	€	99.082.308	103.546.835	107.413.422	111.191.240	114.925.723	118.516.838	122.030.827	125.538.100	129.022.097	132.452.989	135.920.661	139.431.315	142.985.569	146.583.988	148.513.804