

REGIONE PIEMONTE  
Provincia di Cuneo  
**COMUNE DI ALBA**

**IMPIANTO IDROELETTRICO  
SUL FIUME TANARO  
NEL COMUNE DI ALBA**

**PROGETTO DEFINITIVO**

Elaborato n.  
**A6-1-R1**

**"Piano finanziario opere a progetto "**

8 Luglio 2015

Novembre 2016: richiesta integrazioni -proroga- del 22/08/2016 prot. n. 21160/DVA

IL COMMITTENTE:

**Tanaro Power S.p.A.**  
Via Vivaro 2  
12051 - Alba (CN)

I TECNICI INCARICATI:

**Dott. Ing. Sergio SORDO**

**Dott. Ing. Piercarlo BOASSO**

**SR STUDIO**

STUDIO DI INGEGNERIA  
Dott. Ing. Sergio Sordo  
C.so Langhe, 10 - 12051 - Alba (CN)  
tel: 0173 364823  
e-mail: sordosergio@srstudio.info

ORDINE DEGLI INGEGNERI  
DELLA PROVINCIA DI CUNEO  
769 Dott. Ing. Sergio Sordo

**GAPE s.a.s.**

Dott. Ing. Piercarlo Boasso  
Via Accame, 20 - 17027 Pietra Ligure (SV)  
tel: 335 6422389  
e-mail: piercarlo.boasso@alice.it

ORDINE DEGLI INGEGNERI  
DELLA PROVINCIA DI CUNEO  
A984 Dott. Ing. Piercarlo Boasso

## **Sommario**

|     |   |   |
|-----|---|---|
| 1   | PREMESSA .....                          | 3 |
| 2   | QUADRO ECONOMICO .....                  | 3 |
| 3   | PROFILO ECONOMICO DELL'INIZIATIVA ..... | 4 |
| 3.1 | Costi di gestione (annuali): .....      | 4 |
| 3.2 | Ricavi (annuali): .....                 | 5 |
| 4   | ALLEGATO 1 .....                        | 6 |

**1 PREMESSA**

Il presente documento descrive il piano finanziario relativo alla centrale idroelettrica nel Comune di Alba (CN) sul fiume Tanaro con riferimento ai costi di realizzazione e ai ricavi stimati, aggiornato alle tariffe incentivanti attuali.

**2 QUADRO ECONOMICO**

Per la redazione del piano finanziario si è fatto riferimento al seguente quadro economico desunto a partire dalla stima del costo delle opere riportato in allegato alla presente relazione.

Tabella 2-1 Dettaglio previsione di costo per la realizzazione dell'impianto a progetto

| Dettaglio previsioni costo impianto   | Euro                 | %           |
|---|----------------------|-------------|
| Realizzazione nuova traversa  | 1,000,000.00         |             |
| Realizzazione parte mobile della traversa   | 850,000.00           |             |
| Realizzazione opere in c.a. centrale, cabina di consegna, canale sghiaiatore, presa | 3,000,000.00         |             |
| Realizzazione scala di risalita ittiofauna  | 250,000.00           |             |
| <b>OPERE EDILI</b>  | <b>5,100,000.00</b>  | <b>42%</b>  |
| Fornitura ed installazione paratoie e sgrigliatore                                  | 1,100,000.00         |             |
| Fornitura di turbine e generatori   | 3,900,000.00         |             |
| Fornitura quadri elettrici di controllo e automazione                               | 1,100,000.00         |             |
| <b>APPARECCHIATURE ELETTROMECCANICHE</b>  | <b>6,100,000.00</b>  | <b>50%</b>  |
| Realizzazione allacciamento rete ENEL -   | 300,000.00           |             |
| Acquisto terreno, servitù e opere compensative                                      | 100,000.00           |             |
| Sviluppo concessione, Autorizzazione Unica e oneri autorizzativi                    | 400,000.00           |             |
| Oneri di progettazione DL, Sicurezza, consulenza specialistica                      |                      |             |
| <b>ALTRI ONERI</b>  | <b>800,000.00</b>    | <b>7%</b>   |
| <b>TOTALE (somma dei dettagli)</b>  | <b>12,000,000.00</b> | <b>100%</b> |
| Costo di dismissione impianto   | 175,000.00           | 1%          |

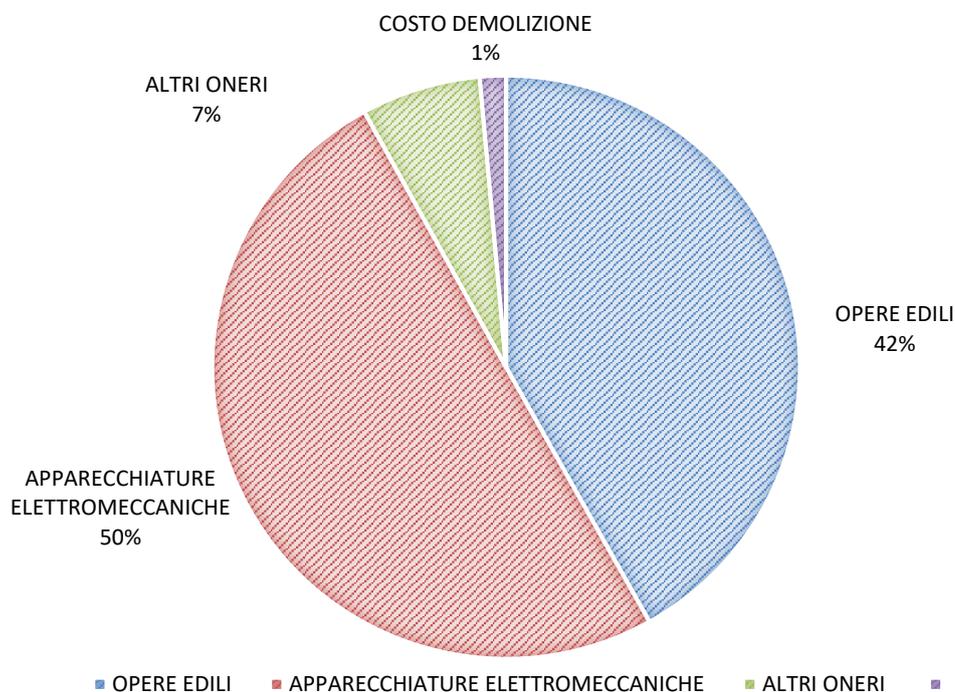
**DETTAGLIO PREVISIONI COSTO IMPIANTO**

Figura 2-1 Diagramma del dettaglio di previsione di costo

**3 PROFILO ECONOMICO DELL'INIZIATIVA****3.1 Costi di gestione (annuali):**

I costi - canoni di concessione, spese di gestione operativa e piccola manutenzione, esternalità – sono stimabili cautelativamente rapportandosi alla casistica in conformità alla prassi corrente.

| VOCE DI SPESA                                    | IMPORTO STIMATO |
|--|-----------------|
| Spese per la gestione amministrativa             | 36'378€         |
| Spese annuali continuative per gestione impianto | 36'689€         |
| Totale   | 73'067€         |

### 3.2 Ricavi (annuali):

La producibilità media dell'impianto, determinata dalla disponibilità di risorsa e dalle caratteristiche prestazionali offerte dallo schema impiantistico e dalla tecnologia impiegata, è stata stimata in circa 13,06 GWh/anno.

Tabella 3-1 Ricavi previsti

|  |             |
|--|-------------|
| Prezzo VENDITA ENERGIA primi 25 anni tariffa omnicomprensiva(€/kWh)  | 0.125 €     |
| Ricavo annuo totale (€/anno)   | 1,632,500 € |
| Prezzo VENDITA ENERGIA ultimi 10 anni tariffa omnicomprensiva(€/kWh) | 0.07 €      |
| Ricavo annuo totale (€/anno)   | 914,200€    |

Considerando di poter accedere per i primi 25 anni alla tariffa omnicomprensiva il ricavo previsto dalla vendita dell'energia elettrica è quantificabile in 1,632,740 €, mentre per i restanti 5 il ricavo previsto si riduce a 914,200.00€

Il profilo di sostenibilità economico-finanziaria del progetto è stato analizzato mediante una metodologia di studio dei flussi di cassa generati e delle relative dinamiche di conto economico e finanziarie, assumendo un valore dell'investimento pari all'importo totale del progetto, come esplicitato al paragrafo precedente, depurato delle componenti fiscali (IVA).

Il VAN a fine periodo risulta positivo, evidenziando quindi un sufficiente margine per la copertura di eventuali effetti negativi derivanti da instabilità nei parametri economici più significativi o di eventuali imprevedibilità (per esempio oneri di manutenzione straordinaria e relativi piani di ammortamento).

Per i dettagli si rimanda all'Allegato 1 ove sono state riportati i prospetti di conto economico e cash-flow previsionali.

**4 ALLEGATO 1**

|                    |            |           |
|--------------------|------------|-----------|
| PORTATA MAX        | 100,000    | litri/sec |
| PORTATA MEDIA      | 39,210     | litri/sec |
| SALTO NOMINALE     | 4.72       | m         |
| POTENZA INSTALLATA | 4,630      | kW        |
| PRODUZIONE ANNUA   | 13,060,000 | kWh/anno  |

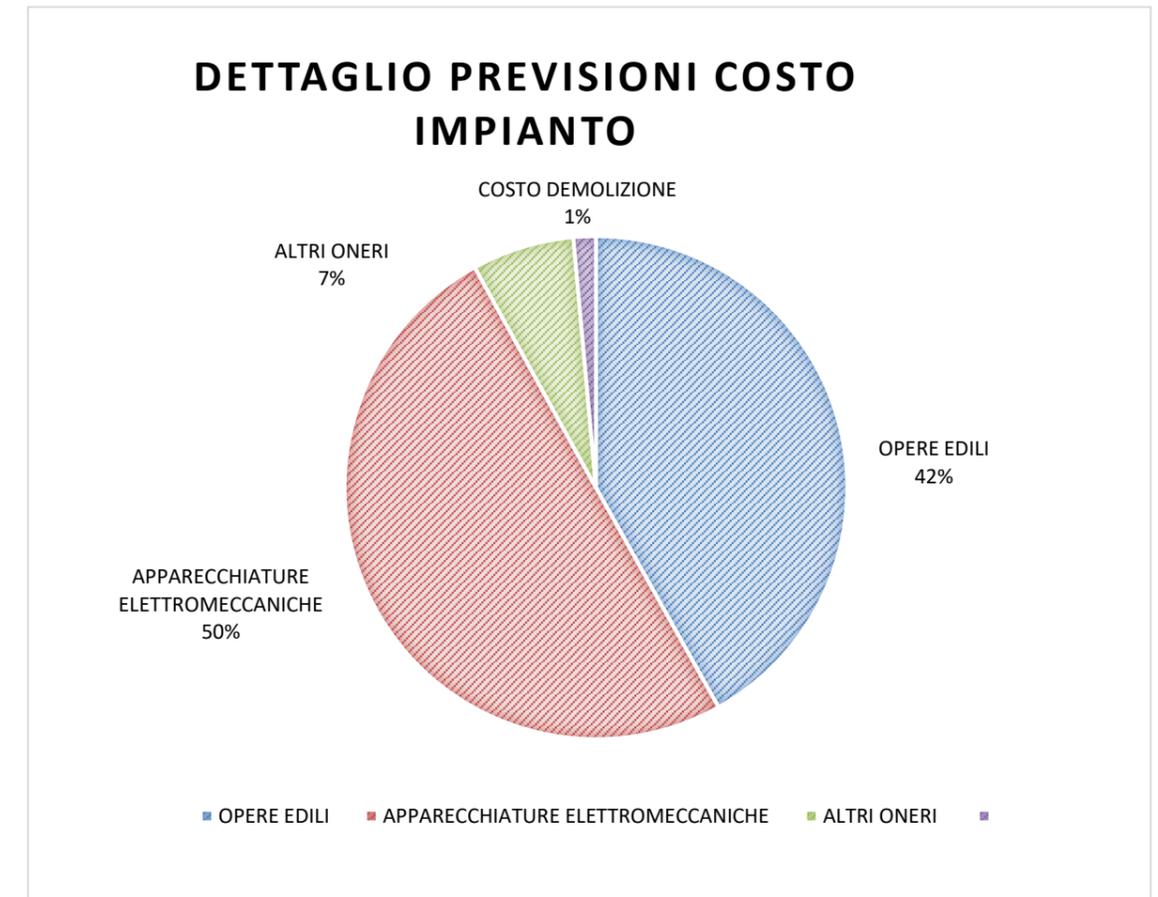
| Dettaglio previsioni costo impianto   | Euro                 | %           |
|---|----------------------|-------------|
| Realizzazione nuova traversa  | 1,000,000.00         |             |
| Realizzazione parte mobile della traversa   | 850,000.00           |             |
| Realizzazione opere in c.a. centrale, cabina di consegna, canale sghiaiatore, presa | 3,000,000.00         |             |
| Realizzazione scala di risalita ittiofauna  | 250,000.00           |             |
| <b>OPERE EDILI</b>  | <b>5,100,000.00</b>  | <b>42%</b>  |
| Fornitura ed installazione paratoie e sgrigliatore                                  | 1,100,000.00         |             |
| Fornitura di turbine e generatori   | 3,900,000.00         |             |
| Fornitura quadri elettrici di controllo e automazione                               | 1,100,000.00         |             |
| <b>APPARECCHIATURE Elettromeccaniche</b>  | <b>6,100,000.00</b>  | <b>50%</b>  |
| Realizzazione allacciamento rete ENEL -   | 300,000.00           |             |
| Acquisto terreno, servitù e opere compensative                                      | 100,000.00           |             |
| Sviluppo concessione, Autorizzazione Unica e oneri autorizzativi                    | 400,000.00           |             |
| Oneri di progettazione DL, Sicurezza, consulenza specialistica                      |                      |             |
| <b>ALTRI ONERI</b>  | <b>800,000.00</b>    | <b>7%</b>   |
| <b>TOTALE (somma dei dettagli)</b>  | <b>12,000,000.00</b> | <b>100%</b> |
| Costo di dismissione impianto   | 175,000.00           | 1%          |

|                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| Importo finanziato 80% costo opere | 9,600,000.00  |
| interessi globali finanziamento    | 2,113,248.00  |
| tasso                              | 0.5%          |
| spread                             | 3.0%          |
| totale tasso                       | 3.5%          |
| Costo totale finanziamento         | 11,713,248.00 |

|  |            |
|--|------------|
| Durata finanziamento in anni                             | 12         |
| Rata annuale finanziamento (tot finanziamento / 20 anni) | 976,104.00 |
| Pay Back Period PBP (anni)                               | 16         |
| TIR  | 8.38%      |

|  |           |
|--|-----------|
| Prezzo VENDITA ENERGIA tariffa omnicomprensiva(€/kWh) primi 25 anni  | 0.125     |
| Prezzo VENDITA ENERGIA tariffa omnicomprensiva(€/kWh) ultimi 10 anni | 0.070     |
| Ricavo annuo totale primi 20 anni (€/anno)                           | 1,632,740 |
| Ricavo annuo totale ultimi 10 anni (€/anno)                          | 914,200   |

Incremento costi per inflazione 2% 2.00%



**IMPIANTO IDROELETTRICO SUL FIUME TANARO NEL COMUNE DI ALBA**

**CONTO ECONOMICO**

|  | 1               | 2                | 3                | 4                | 5                | 6                | 7                | 8                | 9                | 10               | 11               | 12               | 13               | 14               | 15               | 16               | 17               | 18               | 19               | 20               |
|--|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  | fine 1°<br>anno | fine 2°<br>anno  | fine 3°<br>anno  | fine 4°<br>anno  | fine 5°<br>anno  | fine 6°<br>anno  | fine 7°<br>anno  | fine 8°<br>anno  | fine 9°<br>anno  | fine 10°<br>anno | fine 11°<br>anno | fine 12°<br>anno | fine 13°<br>anno | fine 14°<br>anno | fine 15°<br>anno | fine 16°<br>anno | fine 17°<br>anno | fine 18°<br>anno | fine 19°<br>anno | fine 20°<br>anno |
| inizio   | 1,632,500       | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        |
| Ricavo annuo lordo totale  | 1,632,500       | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        |
| <b>Rata annuale finanziamento</b>                                    | <b>-976,104</b> | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  | <b>-976,104</b>  |
| <b>Spese per gestione amministrativa (% sul ricavo lordo totale)</b> |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Gestione amministrativa  | 0.3%            | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           |
| Conduzione centrale  | 1.0%            | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          |
| Amministrazione  | 0.2%            | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           |
| Consulenti   | 0.2%            | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           |
| Gestione rifiuti   | 0.3%            | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           |
| Totale costi vari  | 2.0%            | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          |
| <b>Spese annuali continuative per gestione impianto:</b>             |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Manutenzione impianto  | 0.5%            | 0                | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          |
| Consumabili  |                 | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           |
| Pulizia opera di presa   |                 | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           |
| Assicurazioni  |                 | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           |
| Tasse annuale di concessione   |                 | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          |
| Tasse comunali (IMU/TASI, rifiuti)                                   | 0.0%            | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Totale spese annuali   |                 | -76,500          | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         |
| Incremento costi per inflazione 2%                                   |                 |                  | -3,143           | -6,349           | -9,619           | -12,954          | -16,356          | -19,826          | -23,366          | -26,976          | -30,659          | -34,415          | -38,246          | -42,154          | -46,140          | -50,206          | -54,353          | -58,583          | -62,898          | -67,299          |
| <b>Totale costi gestione attività</b>                                |                 | <b>-109,150</b>  | <b>-160,293</b>  | <b>-163,499</b>  | <b>-166,769</b>  | <b>-170,104</b>  | <b>-173,506</b>  | <b>-176,976</b>  | <b>-180,516</b>  | <b>-184,126</b>  | <b>-187,809</b>  | <b>-191,565</b>  | <b>-195,396</b>  | <b>-199,304</b>  | <b>-203,290</b>  | <b>-207,356</b>  | <b>-211,503</b>  | <b>-215,733</b>  | <b>-220,048</b>  | <b>-224,449</b>  |
| <b>Ammortamento annuo impianto</b>                                   |                 | <b>-200,000</b>  |
| <b>Totale costo di demolizione</b>                                   |                 |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Totale costi</b>  |                 | <b>1,285,254</b> | <b>1,336,397</b> | <b>1,339,603</b> | <b>1,342,873</b> | <b>1,346,208</b> | <b>1,349,610</b> | <b>1,353,080</b> | <b>1,356,620</b> | <b>1,360,230</b> | <b>1,363,913</b> | <b>1,367,669</b> | <b>1,371,500</b> | <b>-199,304</b>  | <b>-203,290</b>  | <b>-207,356</b>  | <b>-211,503</b>  | <b>-215,733</b>  | <b>-220,048</b>  | <b>-224,449</b>  |
| Utile lordo (pre-tax)  |                 | 347,246          | 296,103          | 292,897          | 289,627          | 286,292          | 282,890          | 279,420          | 275,880          | 272,270          | 268,587          | 264,831          | 261,000          | 1,433,196        | 1,429,210        | 1,425,144        | 1,420,997        | 1,416,767        | 1,412,452        | 1,408,051        |
| % Utile lordo (pre-tax)/Fatturato                                    |                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                |
| Utile netto  |                 | 238,211          | 203,127          | 200,927          | 198,684          | 196,396          | 194,062          | 191,682          | 189,254          | 186,777          | 184,251          | 181,674          | 179,046          | 983,172          | 980,438          | 977,649          | 974,804          | 971,902          | 968,942          | 965,923          |
| % Utile netto / Fatturato  |                 | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                |
| Tasse (IRES 27.5% + IRAP 3.9%)                                       |                 | 109,035          | 92,976           | 91,970           | 90,943           | 89,896           | 88,827           | 87,738           | 86,626           | 85,493           | 84,336           | 83,157           | 81,954           | 450,023          | 448,772          | 447,495          | 446,193          | 444,865          | 443,510          | 442,128          |

**IMPIANTO IDROELETTRICO SUL FIUME TANARO NEL COMUNE DI ALBA**

| <b>CONTO ECONOMICO</b>   |         | 21               | 22               | 23               | 24               | 25               | 26               | 27               | 28               | 29               | 30               |
|--|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|  |         | fine 21°<br>anno | fine 22°<br>anno | fine 23°<br>anno | fine 24°<br>anno | fine 25°<br>anno | fine 26°<br>anno | fine 27°<br>anno | fine 28°<br>anno | fine 29°<br>anno | fine 30°<br>anno |
|  | inizio  | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 914,200          | 914,200          | 914,200          | 914,200          |
| Ricavo annuo lordo totale  |         | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 1,632,500        | 914,200          | 914,200          | 914,200          | 914,200          | 914,200          |
| <b>Rata annuale finanziamento</b>                                    |         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Spese per gestione amministrativa (% sul ricavo lordo totale)</b> |         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Gestione amministrativa  | 0.3%    | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -2,743           | -2,743           | -2,743           | -2,743           | -2,743           |
| Conduzione centrale  | 1.0%    | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -16,325          | -9,142           | -9,142           | -9,142           | -9,142           | -9,142           |
| Amministrazione  | 0.2%    | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -1,828           | -1,828           | -1,828           | -1,828           | -1,828           |
| Consulenti   | 0.2%    | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -3,265           | -1,828           | -1,828           | -1,828           | -1,828           | -1,828           |
| Gestione rifiuti   | 0.3%    | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           | -4,898           |
| Totale costi vari  | 2.0%    | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -32,650          | -20,439          | -20,439          | -20,439          | -20,439          | -20,439          |
| <b>Spese annuali continuative per gestione impianto:</b>             |         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| Manutenzione impianto  | 0.5%    | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          | -48,000          |
| Consumabili  | -5,000  | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           | -5,000           |
| Pulizia opera di presa   | -7,500  | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           | -7,500           |
| Assicurazioni  | -9,000  | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           | -9,000           |
| Tasse annuale di concessione   | -55,000 | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          | -55,000          |
| Tasse comunali (IMU/TASI, rifiuti)                                   | 0.0%    | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Totale spese annuali   |         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         | -124,500         |
| Incremento costi per inflazione 2%                                   |         | -76,367          | -81,037          | -85,801          | -90,660          | -95,616          | -112,882         | -118,039         | -123,298         | -128,663         | -134,135         |
| <b>Totale costi gestione attività</b>                                |         | <b>-109,150</b>  | <b>-233,517</b>  | <b>-238,187</b>  | <b>-242,951</b>  | <b>-247,810</b>  | <b>-252,766</b>  | <b>-257,821</b>  | <b>-262,978</b>  | <b>-268,237</b>  | <b>-273,602</b>  |
| <b>Ammortamento annuo impianto</b>                                   |         | <b>-200,000</b>  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Totale costo di demolizione</b>                                   |         |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |                  |
| <b>Totale costi</b>  |         | <b>-233,517</b>  | <b>-238,187</b>  | <b>-242,951</b>  | <b>-247,810</b>  | <b>-252,766</b>  | <b>-257,821</b>  | <b>-262,978</b>  | <b>-268,237</b>  | <b>-273,602</b>  | <b>-554,434</b>  |
| <b>Utile lordo (pre-tax)</b>   |         | <b>1,398,983</b> | <b>1,394,313</b> | <b>1,389,549</b> | <b>1,384,690</b> | <b>1,379,734</b> | <b>656,379</b>   | <b>651,222</b>   | <b>645,963</b>   | <b>640,598</b>   | <b>359,766</b>   |
| % Utile lordo (pre-tax)/Fatturato                                    |         | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 0                |
| <b>Utile netto</b>   |         | <b>959,703</b>   | <b>956,499</b>   | <b>953,231</b>   | <b>949,898</b>   | <b>946,498</b>   | <b>450,276</b>   | <b>446,739</b>   | <b>443,130</b>   | <b>439,450</b>   | <b>246,799</b>   |
| % Utile netto / Fatturato  |         | 1                | 1                | 1                | 1                | 1                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                |
| Tasse (IRES 27.5% + IRAP 3.9%)                                       |         | 439,281          | 437,814          | 436,318          | 434,793          | 433,237          | 206,103          | 204,484          | 202,832          | 201,148          | 112,966          |

IMPIANTO IDROELETTRICO SUL FIUME TANARO NEL COMUNE DI ALBA

PIANO FINANZIARIO PERIODO DI ESERCIZIO IMPIANTO

