

Spett.^{le}

Green Genius Italy Utility 9 Srl
Corso Giuseppe Garibaldi, 49
20121 Milano
CF 11034370962

(la "Società")

Milano, 08 Aprile 2021

Oggetto: Lettera di Asseverazione piano economico finanziario (di seguito il "PEF") relativo al progetto concernente la proposta presentata ai sensi del D.Lgs 387/2003 per la "REALIZZAZIONE DI UN IMPIANTO FOTOVOLTAICO DELLA POTENZA NOMINALE DI 38,001600 MW NEL COMUNE DI FOGGIA" (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:

- o 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;
- o 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;
- o la Società ha predisposto un PEF che prevede un investimento complessivo per il progetto di 24,993 Mln Euro (IVA esclusa), un valore dell'iva sull'investimento pari a 2,531 Mln Euro ed una ipotesi di finanziamento al 50% con finanziamenti bancari ed al 50% con risorse messe a disposizione dalla Società e/o dal Gruppo cui essa appartiene;
- o la struttura finanziaria effettiva del progetto verrà definita alla luce delle negoziazioni con il sistema bancario e, altresì, tenuto conto delle condizioni di mercato che saranno pro tempore vigenti;
- o la Società ha sottoposto il PEF a Unione di Banche Italiane – Società per Azioni (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 1,748 Mln Euro e di un importo dell'iva ad essi relativa per 0,175 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 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 del Concedente.

Distinti saluti,

**Unione di Banche Italiane
Società per Azioni**

*Documento firmato digitalmente da
Marco Mandelli
Responsabile Corporate & Investment Banking*

Allegati:

- 1) PEF elaborato dalla Società

Conto Economico (1)

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
Totale ricavi	€	85.066.153	2.690.555	2.981.840	2.966.509	2.951.178	2.935.847	2.920.517	2.905.186	2.889.855	2.874.524	2.859.193	2.901.254	2.891.385	2.881.465	2.871.494	2.861.471
<i>Crescita %</i>	%		<i>n.d.</i>	11%	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)	(1%)	1%	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)
Costi																	
O&M	€	(13.218.815)	(380.016)	(383.816)	(387.654)	(391.531)	(395.446)	(399.401)	(403.395)	(407.429)	(411.503)	(415.618)	(419.774)	(423.972)	(428.212)	(432.494)	(436.819)
Annual Land costs	€	(5.543.320)	(159.360)	(160.954)	(162.563)	(164.189)	(165.831)	(167.489)	(169.164)	(170.855)	(172.564)	(174.290)	(176.033)	(177.793)	(179.571)	(181.367)	(183.180)
Annual Insurance	€	(1.701.322)	(48.910)	(49.399)	(49.893)	(50.392)	(50.896)	(51.405)	(51.919)	(52.438)	(52.962)	(53.492)	(54.027)	(54.567)	(55.113)	(55.664)	(56.221)
IMU	€	(258.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)	(9.000)
Annual internet connection	€	(8.696)	(250)	(253)	(255)	(258)	(260)	(263)	(265)	(268)	(271)	(273)	(276)	(279)	(282)	(285)	(287)
Annual Security	€	(1.982.822)	(57.002)	(57.572)	(58.148)	(58.730)	(59.317)	(59.910)	(60.509)	(61.114)	(61.725)	(62.343)	(62.966)	(63.596)	(64.232)	(64.874)	(65.523)
Operating Costs	€		(4.500)	(4.545)	(4.590)	(4.636)	(4.683)	(4.730)	(4.777)	(4.825)	(4.873)	(4.922)	(4.971)	(5.021)	(5.071)	(5.121)	(5.173)
Agency Fee	€	(130.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	(10.000)	-
Totale costi	€	(22.999.508)	(665.038)	(671.539)	(678.104)	(688.735)	(695.432)	(702.197)	(709.029)	(715.929)	(722.898)	(729.937)	(737.047)	(744.227)	(751.479)	(748.804)	(756.202)
<i>Crescita % (Eccetto Agency Fee)</i>	%		<i>n.d.</i>	1%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	(0%)	1%
EBITDA	€	62.066.644	2.025.516	2.310.301	2.288.405	2.262.443	2.240.415	2.218.320	2.196.157	2.173.926	2.151.626	2.129.256	2.164.208	2.147.158	2.129.986	2.122.690	2.105.269
<i>EBITDA Margin %</i>	%		75%	77%	77%	77%	76%	76%	76%	75%	75%	74%	75%	74%	74%	74%	74%
Ammortamento Lavori Iniziali	€	(26.741.054)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)
<i>% su ricavi</i>	%		31%	28%	28%	28%	28%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%	29%
Ammortamento Oneri Finanziari Capitalizzati	€	(878.873)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)
<i>% su ricavi</i>	%		1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
EBIT	€	34.446.718	1.163.121	1.447.906	1.426.010	1.400.048	1.378.020	1.355.925	1.333.762	1.311.531	1.289.231	1.266.861	1.301.813	1.284.763	1.267.591	1.260.295	1.242.874
<i>EBIT Margin %</i>	%		43%	49%	48%	47%	47%	46%	46%	45%	45%	44%	45%	44%	44%	44%	43%
Oneri Finanziari Finanziamento	€	(3.271.621)	-	(490.930)	(455.297)	(417.935)	(379.309)	(339.858)	(299.556)	(258.376)	(216.292)	(173.274)	(128.716)	(82.515)	(29.563)	-	-
Oneri Finanziari Linea IVA	€	(97.093)	-	(63.272)	(31.636)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	€	31.078.005	1.163.121	893.705	939.077	982.113	998.711	1.016.067	1.034.206	1.053.155	1.072.939	1.093.587	1.173.097	1.202.248	1.238.028	1.260.295	1.242.874
<i>EBIT Margin %</i>	%		43%	30%	32%	33%	34%	35%	36%	37%	38%	40%	42%	43%	44%	43%	
IRES	€	(7.603.660)	(277.720)	(212.710)	(223.626)	(233.987)	(237.997)	(242.190)	(246.571)	(251.145)	(255.921)	(260.904)	(279.944)	(286.961)	(295.569)	(300.922)	(296.763)
IRAP	€	(1.803.715)	(59.552)	(74.133)	(73.012)	(71.682)	(70.555)	(69.423)	(68.289)	(67.150)	(66.009)	(64.863)	(66.653)	(65.780)	(64.901)	(64.527)	(63.635)
Imposte	€	(9.407.376)	(337.272)	(286.843)	(296.638)	(305.669)	(308.552)	(311.613)	(314.859)	(318.296)	(321.930)	(325.768)	(346.596)	(352.741)	(360.470)	(365.449)	(360.398)
Utile Netto	€	21.670.629	825.850	606.862	642.439	676.444	690.159	704.453	719.347	734.859	751.009	767.820	826.500	849.508	877.558	894.846	882.476

Conto Economico (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
Totale ricavi	€	2.851.397	2.841.271	2.831.093	2.820.863	2.810.581	2.800.246	2.789.859	2.779.419	2.768.926	2.758.380	2.747.781	2.737.128	2.726.422	2.715.662	2.704.848
Crescita %	%	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)	(0%)
Costi																
O&M	€	(441.187)	(445.599)	(450.055)	(454.555)	(459.101)	(463.692)	(468.329)	(473.012)	(477.742)	(482.519)	(487.345)	(492.218)	(497.140)	(502.112)	(507.133)
Annual Land costs	€	(185.012)	(186.862)	(188.731)	(190.618)	(192.524)	(194.449)	(196.394)	(198.358)	(200.341)	(202.345)	(204.368)	(206.412)	(208.476)	(210.561)	(212.667)
Annual Insurance	€	(56.783)	(57.351)	(57.924)	(58.503)	(59.088)	(59.679)	(60.276)	(60.879)	(61.488)	(62.102)	(62.723)	(63.351)	(63.984)	(64.624)	(65.270)
IMU	€	(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)
Annual internet connection	€	(290)	(293)	(296)	(299)	(302)	(305)	(308)	(311)	(314)	(317)	(321)	(324)	(327)	(330)	(334)
Annual Security	€	(66.178)	(66.840)	(67.508)	(68.183)	(68.865)	(69.554)	(70.249)	(70.952)	(71.661)	(72.378)	(73.102)	(73.833)	(74.571)	(75.317)	(76.070)
Operating Costs	€	(5.224)	(5.277)	(5.329)	(5.383)	(5.436)	(5.491)	(5.546)	(5.601)	(5.657)	(5.714)	(5.771)	(5.829)	(5.887)	(5.946)	(6.005)
Agency Fee	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi	€	(763.674)	(771.221)	(778.843)	(786.542)	(794.317)	(802.170)	(810.102)	(818.113)	(826.204)	(834.376)	(842.630)	(850.966)	(859.386)	(867.890)	(876.478)
Crescita % (Eccetto Agency Fee)	%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
EBITDA	€	2.087.723	2.070.050	2.052.250	2.034.322	2.016.264	1.998.076	1.979.757	1.961.306	1.942.722	1.924.004	1.905.151	1.886.162	1.867.036	1.847.772	1.828.369
EBITDA Margin %	%	73%	73%	72%	72%	72%	71%	71%	71%	70%	70%	69%	69%	68%	68%	68%
Ammortamento Lavori Iniziali	€	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(833.099)	(2.581.173)
% su ricavi	%	29%	29%	29%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	30%	31%	31%	95%
Ammortamento Oneri Finanziari Capitalizzati	€	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)	(29.296)
% su ricavi	%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
EBIT	€	1.225.328	1.207.655	1.189.855	1.171.927	1.153.869	1.135.681	1.117.362	1.098.911	1.080.327	1.061.609	1.042.756	1.023.767	1.004.641	985.377	(782.099)
EBIT Margin %	%	43%	43%	42%	42%	41%	41%	40%	40%	39%	38%	38%	37%	37%	36%	(29%)
Oneri Finanziari Finanziamento	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri Finanziari Linea IVA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.185)
EBT	€	1.225.328	1.207.655	1.189.855	1.171.927	1.153.869	1.135.681	1.117.362	1.098.911	1.080.327	1.061.609	1.042.756	1.023.767	1.004.641	985.377	(784.284)
EBIT Margin %	%	43%	43%	42%	42%	41%	41%	40%	40%	39%	38%	38%	37%	37%	36%	(29%)
IR5	€	(292.573)	(288.353)	(284.103)	(279.822)	(275.511)	(271.168)	(266.794)	(262.388)	(257.951)	(253.482)	(248.980)	(244.446)	(239.879)	(235.280)	-
IRAP	€	(62.737)	(61.832)	(60.921)	(60.003)	(59.078)	(58.147)	(57.209)	(56.264)	(55.313)	(54.354)	(53.389)	(52.417)	(51.438)	(50.451)	-
Imposte	€	(355.310)	(350.185)	(345.024)	(339.825)	(334.589)	(329.315)	(324.003)	(318.653)	(313.264)	(307.836)	(302.369)	(296.863)	(291.317)	(285.731)	-
Utile Netto	€	870.018	857.470	844.831	832.102	819.280	806.366	793.359	780.259	767.063	753.773	740.387	726.904	713.324	699.646	(784.284)



Stato Patrimoniale (1)

Euro	Unit		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
		(iniziale)															
Capitale Investito Netto	€																
Magazzino	€	-	125	126	128	129	130	131	133	134	135	137	138	139	141	142	144
Debiti Commerciali	€	-	(31.668)	(31.985)	(32.305)	(32.628)	(32.954)	(33.283)	(33.616)	(33.952)	(34.292)	(34.635)	(34.981)	(35.331)	(35.684)	(36.041)	(36.402)
IVA a credito	€	-	2.530.868	2.530.868	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale Circolante Netto	€	-	2.499.325	2.499.009	(32.177)	(32.499)	(32.824)	(33.152)	(33.484)	(33.818)	(34.157)	(34.498)	(34.843)	(35.192)	(35.543)	(35.899)	(36.258)
Immobilizzazioni materiali	€	24.992.980	24.159.881	23.326.781	22.493.682	21.660.583	20.827.483	19.994.384	19.161.285	18.328.185	17.495.086	16.661.987	15.828.887	14.995.788	14.162.689	13.329.589	12.496.490
Oneri Capitalizzati	€	304.256	849.577	820.281	790.986	761.690	732.394	703.098	673.803	644.507	615.211	585.915	556.619	527.324	498.028	468.732	439.436
Totale Immobilizzazioni	€	25.297.236	25.009.458	24.147.063	23.284.668	22.422.272	21.559.877	20.697.482	19.835.087	18.972.692	18.110.297	17.247.902	16.385.507	15.523.112	14.660.717	13.798.322	12.935.926
Capitale Investito Netto	€	25.297.236	27.508.782	26.646.072	23.252.491	22.389.774	21.527.054	20.664.330	19.801.604	18.938.874	18.076.140	17.213.404	16.350.664	15.487.920	14.625.173	13.762.423	12.899.669
Debito Bancario	€	13.033.618	13.033.618	12.142.267	11.206.281	10.226.291	9.225.466	8.203.156	7.158.691	6.091.378	5.000.502	3.885.326	2.715.502	1.516.041	-	-	-
Linea IVA Investimenti	€	-	2.530.868	2.530.868	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posizione Finanziaria	€	13.033.618	15.564.486	14.673.134	11.206.281	10.226.291	9.225.466	8.203.156	7.158.691	6.091.378	5.000.502	3.885.326	2.715.502	1.516.041	-	-	-
Cassa	€	-	(1.145.171)	(1.475.638)	(1.862.746)	(2.229.185)	(2.578.305)	(2.916.125)	(3.242.397)	(3.556.869)	(3.859.278)	(4.149.355)	(4.438.426)	(4.703.266)	(5.442.678)	(6.937.007)	(8.413.784)
DSRA	€	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	(770.000)	-	-	-
Posizione Finanziaria Netta	€	12.263.618	13.649.314	12.427.497	8.573.535	7.227.106	5.877.160	4.517.031	3.146.294	1.764.509	371.224	(1.034.029)	(2.492.924)	(3.957.225)	(5.442.678)	(6.937.007)	(8.413.784)
Equity e Finanziamento soci infruttifero	€	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618
Riserve	€	-	-	578.095	1.002.898	1.452.606	1.926.116	2.409.227	2.902.345	3.405.888	3.920.289	4.445.995	4.983.469	5.562.019	6.156.675	6.770.965	7.397.357
Utile / (perdite) d'esercizio	€	-	825.850	606.862	642.439	676.444	690.159	704.453	719.347	734.859	751.009	767.820	826.500	849.508	877.558	894.846	882.476
EQUITY	€	13.033.618	13.859.468	14.218.575	14.678.956	15.162.668	15.649.893	16.147.299	16.655.310	17.174.364	17.704.916	18.247.433	18.843.588	19.445.145	20.067.851	20.699.429	21.313.452
Totale Fonti	€	25.297.236	27.508.782	26.646.072	23.252.491	22.389.774	21.527.054	20.664.330	19.801.604	18.938.874	18.076.140	17.213.404	16.350.664	15.487.920	14.625.173	13.762.423	12.899.669



Stato Patrimoniale (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
Capitale Investito Netto	€															
Magazzino	€	145	147	148	150	151	153	154	156	157	159	160	162	164	165	167
Debiti Commerciali	€	(36.766)	(37.133)	(37.505)	(37.880)	(38.258)	(38.641)	(39.027)	(39.418)	(39.812)	(40.210)	(40.612)	(41.018)	(41.428)	(41.843)	(42.261)
IVA a credito	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.807
Capitale Circolante Netto	€	(36.620)	(36.987)	(37.357)	(37.730)	(38.107)	(38.488)	(38.873)	(39.262)	(39.655)	(40.051)	(40.452)	(40.856)	(41.265)	(41.677)	132.713
Immobilizzazioni materiali	€	11.663.391	10.830.291	9.997.192	9.164.093	8.330.993	7.497.894	6.664.795	5.831.695	4.998.596	4.165.497	3.332.397	2.499.298	1.666.199	833.099	-
Oneri Capitalizzati	€	410.141	380.845	351.549	322.253	292.958	263.662	234.366	205.070	175.775	146.479	117.183	87.887	58.592	29.296	0
Totale Immobilizzazioni	€	12.073.531	11.211.136	10.348.741	9.486.346	8.623.951	7.761.556	6.899.161	6.036.766	5.174.371	4.311.975	3.449.580	2.587.185	1.724.790	862.395	0
Capitale Investito Netto	€	12.036.911	11.174.150	10.311.385	9.448.616	8.585.844	7.723.067	6.860.287	5.997.504	5.134.716	4.271.924	3.409.129	2.546.329	1.683.525	820.718	132.713
Debito Bancario	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Linea IVA Investimenti	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.807
Posizione Finanziaria	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.807
Cassa	€	(9.881.816)	(11.341.042)	(12.791.398)	(14.232.819)	(15.665.241)	(17.088.599)	(18.502.828)	(19.907.863)	(21.303.637)	(22.690.082)	(24.067.133)	(25.434.721)	(26.792.777)	(28.141.234)	(28.009.867)
DSRA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posizione Finanziaria Netta	€	(9.881.816)	(11.341.042)	(12.791.398)	(14.232.819)	(15.665.241)	(17.088.599)	(18.502.828)	(19.907.863)	(21.303.637)	(22.690.082)	(24.067.133)	(25.434.721)	(26.792.777)	(28.141.234)	(27.835.060)
Equity e Finanziamento soci infruttifero	€	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618	13.033.618
Rserve	€	8.015.091	8.624.104	9.224.333	9.815.715	10.398.186	10.971.682	11.536.138	12.091.490	12.637.671	13.174.615	13.702.256	14.220.527	14.729.360	15.228.687	15.718.439
Utile / (perdite) d'esercizio	€	870.018	857.470	844.831	832.102	819.280	806.366	793.359	780.259	767.063	753.773	740.387	726.904	713.324	699.646	(784.284)
EQUITY	€	21.918.727	22.515.192	23.102.782	23.681.434	24.251.084	24.811.666	25.363.116	25.905.367	26.438.352	26.962.007	27.476.261	27.981.050	28.476.302	28.961.951	27.967.773
Totale Fonti	€	12.036.911	11.174.150	10.311.385	9.448.616	8.585.844	7.723.067	6.860.287	5.997.504	5.134.716	4.271.924	3.409.129	2.546.329	1.683.525	820.718	132.713



Rendiconto Finanziario (1)

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 / Finanziame nto	Gestione														
EBITDA	€	62.066.644	-	2.025.516	2.310.301	2.288.405	2.262.443	2.240.415	2.218.320	2.196.157	2.173.926	2.151.626	2.129.256	2.164.208	2.147.158	2.129.986	2.122.690	2.105.269
Imposte	€	(9.407.376)	-	(337.272)	(286.843)	(296.638)	(305.669)	(308.552)	(311.613)	(314.859)	(318.296)	(321.930)	(325.768)	(346.596)	(352.741)	(360.470)	(365.449)	(360.398)
Ebitda Netto di Imposte	€		-	1.688.245	2.023.458	1.991.767	1.956.774	1.931.863	1.906.707	1.881.298	1.855.630	1.829.696	1.803.489	1.817.612	1.794.418	1.769.516	1.757.241	1.744.872
Delta CCN	€		-	(2.499.325)	315	2.531.186	322	325	328	332	335	338	342	345	348	352	355	359
Delta Capex	€		(24.992.980)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Delta oneri capitalizzati	€		(304.256)	(574.616)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Operativo	€	50.203.866	(25.297.236)	(1.385.696)	2.023.774	4.522.953	1.957.096	1.932.188	1.907.035	1.881.629	1.855.965	1.830.034	1.803.830	1.817.957	1.794.766	1.769.868	1.757.596	1.745.231
Tiraggio Debito	€		13.033.618	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity Injection/Finanziamento soci infruttifero	€		13.033.618	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Linea IVA	€		-	2.530.868	-	(2.530.868)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Ante Servizio del Debito	€	50.378.673	770.000	1.145.171	2.023.774	1.992.086	1.957.096	1.932.188	1.907.035	1.881.629	1.855.965	1.830.034	1.803.830	1.817.957	1.794.766	1.769.868	1.757.596	1.745.231
% su ricavi	%		n.d.	43%	68%	67%	66%	66%	65%	65%	64%	64%	63%	63%	62%	61%	61%	61%
Oneri Finanziari	€		-	(554.201)	(486.933)	(417.935)	(379.309)	(339.858)	(299.556)	(258.376)	(216.292)	(173.274)	(128.716)	(82.515)	(29.563)	-	-	-
Rimborso Debito Bancario	€		-	(891.351)	(935.986)	(979.990)	(1.000.825)	(1.022.310)	(1.044.465)	(1.067.313)	(1.090.876)	(1.115.176)	(1.169.824)	(1.199.461)	(1.516.041)	-	-	-
Cash Flow post-servizio del debito	€	33.976.341	770.000	1.145.171	578.221	569.167	559.170	552.054	544.867	537.608	530.276	522.867	515.380	519.416	512.790	224.264	1.757.596	1.745.231
% su ricavi	%		n.d.	43%	19%	19%	19%	19%	19%	18%	18%	18%	18%	18%	8%	61%	61%	61%
Var. DSRA	€		(770.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	770.000	-	-
Cash Flow per gli azionisti	€	34.746.341	0	1.145.171	578.221	569.167	559.170	552.054	544.867	537.608	530.276	522.867	515.380	519.416	512.790	994.264	1.757.596	1.745.231
Dividendi	€		-	(247.755)	(182.059)	(192.732)	(202.933)	(207.048)	(211.336)	(215.804)	(220.458)	(225.303)	(230.346)	(247.950)	(254.852)	(263.268)	(268.454)	(268.454)
Generazione cassa	€	28.009.867	0	1.145.171	330.466	387.109	366.438	349.121	337.819	326.272	314.472	302.409	290.077	289.070	264.840	739.412	1.494.329	1.476.777
Casa Iniziale	€		-	1.145.171	1.475.638	1.862.746	2.229.185	2.578.305	2.916.125	3.242.397	3.556.869	3.859.278	4.149.355	4.438.426	4.703.266	5.442.678	6.937.007	8.413.784
Casa Finale	€		1.145.171	1.475.638	1.862.746	2.229.185	2.578.305	2.916.125	3.242.397	3.556.869	3.859.278	4.149.355	4.438.426	4.703.266	5.442.678	6.937.007	8.413.784	8.413.784

Rendiconto Finanziario (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	€	2.087.723	2.070.050	2.052.250	2.034.322	2.016.264	1.998.076	1.979.757	1.961.306	1.942.722	1.924.004	1.905.151	1.886.162	1.867.036	1.847.772	1.828.369
Imposte	€	(355.310)	(350.185)	(345.024)	(339.825)	(334.589)	(329.315)	(324.003)	(318.653)	(313.264)	(307.836)	(302.369)	(296.863)	(291.317)	(285.731)	-
Ebitda Netto di Imposte	€	1.732.413	1.719.865	1.707.226	1.694.497	1.681.675	1.668.761	1.655.754	1.642.654	1.629.458	1.616.168	1.602.782	1.589.299	1.575.719	1.562.041	1.528.369
Delta CCN	€	363	366	370	374	377	381	385	389	393	397	401	405	409	413	(174.391)
Delta Capex	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.748.074)
Delta oneri capitalizzati	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(0)
Cash Flow Operativo	€	1.732.776	1.720.231	1.707.596	1.694.870	1.682.053	1.669.142	1.656.139	1.643.042	1.629.851	1.616.565	1.603.182	1.589.704	1.576.128	1.562.454	(94.095)
Tiraggio Debito	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity Injection/Finanziamento soci infruttifero	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Linea NA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.807
Cash Flow Ante Servizio del Debito	€	1.732.776	1.720.231	1.707.596	1.694.870	1.682.053	1.669.142	1.656.139	1.643.042	1.629.851	1.616.565	1.603.182	1.589.704	1.576.128	1.562.454	80.713
% su ricavi	%	61%	61%	60%	60%	60%	60%	59%	59%	59%	59%	58%	58%	58%	58%	3%
Oneri Finanziari	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.185)
Rimborso Debito Bancario	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow post-servizio del debito	€	1.732.776	1.720.231	1.707.596	1.694.870	1.682.053	1.669.142	1.656.139	1.643.042	1.629.851	1.616.565	1.603.182	1.589.704	1.576.128	1.562.454	78.528
% su ricavi	%	61%	61%	60%	60%	60%	60%	59%	59%	59%	59%	58%	58%	58%	58%	3%
Var. DSRA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow per gli azionisti	€	1.732.776	1.720.231	1.707.596	1.694.870	1.682.053	1.669.142	1.656.139	1.643.042	1.629.851	1.616.565	1.603.182	1.589.704	1.576.128	1.562.454	78.528
Dividendi	€	(264.743)	(261.005)	(257.241)	(253.449)	(249.630)	(245.784)	(241.910)	(238.008)	(234.078)	(230.119)	(226.132)	(222.116)	(218.071)	(213.997)	(209.894)
Generazione cassa	€	1.468.033	1.459.226	1.450.355	1.441.421	1.432.422	1.423.358	1.414.229	1.405.035	1.395.774	1.386.446	1.377.051	1.367.588	1.358.057	1.348.457	(131.366)
Casa Iniziale	€	8.413.784	9.881.816	11.341.042	12.791.398	14.232.819	15.665.241	17.088.599	18.502.828	19.907.863	21.303.637	22.690.082	24.067.133	25.434.721	26.792.777	28.141.234
Casa Finale	€	9.881.816	11.341.042	12.791.398	14.232.819	15.665.241	17.088.599	18.502.828	19.907.863	21.303.637	22.690.082	24.067.133	25.434.721	26.792.777	28.141.234	28.009.867

