

Spett.^{le}

Green Genius Italy Utility 13 Srl
Corso Giuseppe Garibaldi, 49
20121 Milano
CF 11035950960

(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	€	(5.799.337)	(166.720)	(168.387)	(170.071)	(171.772)	(173.490)	(175.224)	(176.977)	(178.746)	(180.534)	(182.339)	(184.163)	(186.004)	(187.864)	(189.743)	(191.640)
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)
IMJ	€	(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 Cost	€	(140.000)	(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)	(10.000)
Totale costi	€	(23.265.525)	(672.398)	(678.972)	(685.612)	(696.318)	(703.091)	(709.932)	(716.841)	(723.820)	(730.868)	(737.987)	(745.177)	(752.438)	(759.773)	(767.180)	(764.662)
<i>Crescita % (Eccetto Agency Fee)</i>	%		<i>n.d.</i>	1%	1%	2%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	(0%)
EBITDA	€	61.800.628	2.018.156	2.302.868	2.280.897	2.254.860	2.232.756	2.210.584	2.188.344	2.166.035	2.143.656	2.121.207	2.156.078	2.138.947	2.121.693	2.104.314	2.096.809
<i>EBITDA Margin %</i>	%		75%	77%	77%	76%	76%	76%	75%	75%	75%	74%	74%	74%	74%	73%	73%
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	€	(875.229)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)
<i>% su ricavi</i>	%		1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
EBIT	€	34.184.345	1.155.883	1.440.594	1.418.623	1.392.586	1.370.482	1.348.311	1.326.071	1.303.761	1.281.382	1.258.933	1.293.804	1.276.673	1.259.419	1.242.040	1.234.536
<i>EBIT Margin %</i>	%		43%	48%	48%	47%	47%	46%	46%	45%	45%	44%	45%	44%	44%	43%	43%
Oneri Finanziari Finanziamento	€	(3.280.733)	-	(489.963)	(454.449)	(417.212)	(378.717)	(339.402)	(299.242)	(258.211)	(216.281)	(173.425)	(129.036)	(83.011)	(35.819)	(5.964)	-
Oneri Finanziari Linea IVA	€	(97.093)	-	(63.272)	(31.636)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	€	30.806.519	1.155.883	887.360	932.539	975.374	991.766	1.008.909	1.026.828	1.045.550	1.065.101	1.085.508	1.164.768	1.193.663	1.223.600	1.236.076	1.234.536
<i>EBIT Margin %</i>	%		43%	30%	31%	33%	34%	35%	36%	37%	38%	40%	41%	42%	43%	43%	
IRES	€	(7.541.142)	(275.992)	(211.196)	(222.066)	(232.379)	(236.340)	(240.481)	(244.809)	(249.330)	(254.050)	(258.975)	(277.955)	(284.910)	(292.116)	(295.132)	(294.772)
IRAP	€	(1.790.779)	(59.181)	(73.758)	(72.634)	(71.300)	(70.169)	(69.034)	(67.895)	(66.753)	(65.607)	(64.457)	(66.243)	(65.366)	(64.482)	(63.592)	(63.208)
Imposte	€	(9.331.921)	(335.173)	(284.955)	(294.700)	(303.679)	(306.508)	(309.515)	(312.704)	(316.083)	(319.656)	(323.432)	(344.197)	(350.276)	(356.589)	(358.725)	(357.980)
Utile Netto	€	21.474.598	820.710	602.405	637.839	671.695	685.257	699.394	714.124	729.468	745.445	762.076	820.571	843.387	867.001	877.352	876.556

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	€	(193.557)	(195.492)	(197.447)	(199.422)	(201.416)	(203.430)	(205.464)	(207.519)	(209.594)	(211.690)	(213.807)	(215.945)	(218.105)	(220.286)	(222.488)
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 Cost	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale costi	€	(772.219)	(779.851)	(787.560)	(795.345)	(803.209)	(811.151)	(819.172)	(827.274)	(835.457)	(843.721)	(852.068)	(860.499)	(869.014)	(877.614)	(886.300)
Crescita % (Eccetto Agency Fee)	%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
EBITDA	€	2.079.178	2.061.420	2.043.534	2.025.518	2.007.372	1.989.096	1.970.687	1.952.145	1.933.470	1.914.659	1.895.712	1.876.629	1.857.408	1.838.048	1.818.547
EBITDA Margin %	%	73%	73%	72%	72%	71%	71%	71%	70%	70%	69%	69%	68%	68%	67%	67%
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%	31%	31%	31%	95%
Ammortamento Oneri Finanziari Capitalizzati	€	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)	(29.174)
% su ricavi	%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%	1%
EBIT	€	1.216.905	1.199.146	1.181.260	1.163.244	1.145.099	1.126.822	1.108.413	1.089.872	1.071.196	1.052.385	1.033.439	1.014.355	995.134	975.774	(791.800)
EBIT Margin %	%	43%	42%	42%	41%	41%	40%	40%	39%	39%	38%	38%	37%	36%	36%	(29%)
Oneri Finanziari Finanziamento	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri Finanziari Linea IVA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.185)
EBT	€	1.216.905	1.199.146	1.181.260	1.163.244	1.145.099	1.126.822	1.108.413	1.089.872	1.071.196	1.052.385	1.033.439	1.014.355	995.134	975.774	(793.985)
EBIT Margin %	%	43%	42%	42%	41%	41%	40%	40%	39%	39%	38%	38%	37%	36%	36%	(29%)
RES	€	(290.562)	(286.322)	(282.051)	(277.749)	(273.417)	(269.053)	(264.657)	(260.230)	(255.771)	(251.279)	(246.755)	(242.199)	(237.609)	(232.987)	-
IRAP	€	(62.306)	(61.396)	(60.481)	(59.558)	(58.629)	(57.693)	(56.751)	(55.801)	(54.845)	(53.882)	(52.912)	(51.935)	(50.951)	(49.960)	-
Imposte	€	(352.867)	(347.718)	(342.531)	(337.307)	(332.046)	(326.746)	(321.408)	(316.031)	(310.616)	(305.161)	(299.668)	(294.134)	(288.560)	(282.946)	-
Utile Netto	€	864.037	851.429	838.729	825.937	813.053	800.076	787.005	773.840	760.580	747.224	733.771	720.222	706.574	692.828	(793.985)



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	€	301.665	846.055	816.881	787.706	758.532	729.358	700.183	671.009	641.835	612.661	583.486	554.312	525.138	495.963	466.789	437.615
Totale Immobilizzazioni	€	25.294.645	25.005.936	24.143.662	23.281.388	22.419.115	21.556.841	20.694.567	19.832.294	18.970.020	18.107.747	17.245.473	16.383.199	15.520.926	14.658.652	13.796.378	12.934.105
Capitale Investito Netto	€	25.294.645	27.505.260	26.642.671	23.249.211	22.386.616	21.524.017	20.661.415	19.798.810	18.936.202	18.073.590	17.210.975	16.348.356	15.485.734	14.623.109	13.760.479	12.897.847
Debito Bancario	€	13.007.322	13.007.322	12.118.965	11.186.110	10.209.391	9.211.985	8.193.245	7.152.508	6.089.085	5.002.268	3.891.325	2.725.914	1.531.054	305.840	-	-
Linea IVA Investimenti	€	-	2.530.868	2.530.868	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posizione Finanziaria	€	13.007.322	15.538.190	14.649.833	11.186.110	10.209.391	9.211.985	8.193.245	7.152.508	6.089.085	5.002.268	3.891.325	2.725.914	1.531.054	305.840	-	-
Cassa	€	-	(1.140.962)	(1.471.386)	(1.858.240)	(2.224.461)	(2.573.402)	(2.911.081)	(3.237.255)	(3.551.671)	(3.854.070)	(4.144.184)	(4.433.340)	(4.698.317)	(4.949.714)	(5.191.151)	(5.437.588)
DSRA	€	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)	(720.000)
Posizione Finanziaria Netta	€	12.287.322	13.677.228	12.458.447	8.607.869	7.264.931	5.918.583	4.562.165	3.195.253	1.817.414	428.198	(972.859)	(2.427.426)	(3.887.263)	(5.363.874)	(6.843.755)	(8.319.737)
Equity e Finanziamento soci infruttifero	€	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322
Riserve	€	-	-	574.497	996.181	1.442.668	1.912.855	2.392.535	2.882.110	3.381.997	3.892.625	4.414.436	4.947.889	5.522.289	6.112.659	6.719.560	7.333.706
Utile / (perdite) d'esercizio	€	-	820.710	602.405	637.839	671.695	685.257	699.394	714.124	729.468	745.445	762.076	820.571	843.387	867.001	877.352	876.556
EQUITY	€	13.007.322	13.828.032	14.184.225	14.641.342	15.121.685	15.605.434	16.099.251	16.603.557	17.118.788	17.645.392	18.183.834	18.775.782	19.372.998	19.986.983	20.604.234	21.217.584
Totale Fonti	€	25.294.645	27.505.260	26.642.671	23.249.211	22.386.616	21.524.017	20.661.415	19.798.810	18.936.202	18.073.590	17.210.975	16.348.356	15.485.734	14.623.109	13.760.479	12.897.847



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	€	408.440	379.266	350.092	320.917	291.743	262.569	233.394	204.220	175.046	145.872	116.697	87.523	58.349	29.174	0
Totale Immobilizzazioni	€	12.071.831	11.209.557	10.347.284	9.485.010	8.622.736	7.760.463	6.898.189	6.035.916	5.173.642	4.311.368	3.449.095	2.586.821	1.724.547	862.274	0
Capitale Investito Netto	€	12.035.211	11.172.571	10.309.927	9.447.280	8.584.629	7.721.974	6.859.316	5.996.653	5.133.987	4.271.317	3.408.643	2.545.965	1.683.282	820.596	132.713
Debito Bancario	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Linea IVA Investimenti	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.807
Posizione Finanziaria	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.807
Cassa	€	(9.783.444)	(11.238.301)	(12.684.245)	(14.121.211)	(15.549.134)	(16.967.948)	(18.377.589)	(19.777.990)	(21.169.085)	(22.550.805)	(23.923.083)	(25.285.851)	(26.639.041)	(27.982.583)	(27.843.440)
DSRA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Posizione Finanziaria Netta	€	(9.783.444)	(11.238.301)	(12.684.245)	(14.121.211)	(15.549.134)	(16.967.948)	(18.377.589)	(19.777.990)	(21.169.085)	(22.550.805)	(23.923.083)	(25.285.851)	(26.639.041)	(27.982.583)	(27.668.633)
Equity e Finanziamento soci infruttifero	€	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322	13.007.322
Riserve	€	7.947.295	8.552.121	9.148.121	9.735.231	10.313.387	10.882.524	11.442.578	11.993.481	12.535.169	13.067.575	13.590.632	14.104.272	14.608.427	15.103.029	15.588.008
Utile / (perdite) d'esercizio	€	864.037	851.429	838.729	825.937	813.053	800.076	787.005	773.840	760.580	747.224	733.771	720.222	706.574	692.828	(793.985)
EQUITY	€	21.818.655	22.410.872	22.994.172	23.568.491	24.133.763	24.689.923	25.236.905	25.774.644	26.303.072	26.822.122	27.331.726	27.831.816	28.322.323	28.803.179	27.801.346
Totale Fonti	€	12.035.211	11.172.571	10.309.927	9.447.280	8.584.629	7.721.974	6.859.316	5.996.653	5.133.987	4.271.317	3.408.643	2.545.965	1.683.282	820.596	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	€	61.800.628	-	2.018.156	2.302.868	2.280.897	2.254.860	2.232.756	2.210.584	2.188.344	2.166.035	2.143.656	2.121.207	2.156.078	2.138.947	2.121.693	2.104.314	2.096.809
Imposte	€	(9.331.921)	-	(335.173)	(284.955)	(294.700)	(303.679)	(306.508)	(309.515)	(312.704)	(316.083)	(319.656)	(323.432)	(344.197)	(350.276)	(356.599)	(358.725)	(357.980)
Ebitda Netto di Imposte	€		-	1.682.984	2.017.913	1.986.197	1.951.181	1.926.248	1.901.070	1.875.640	1.849.952	1.824.000	1.797.774	1.811.881	1.788.671	1.765.094	1.745.589	1.738.829
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	€		(301.665)	(573.565)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Operativo	€	50.014.355	(25.294.645)	(1.389.905)	2.018.228	4.517.384	1.951.503	1.926.573	1.901.398	1.875.972	1.850.287	1.824.338	1.798.116	1.812.226	1.789.020	1.765.446	1.745.945	1.739.188
Tiraggio Debito	€		13.007.322	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity Injection/Finanziamento soci infruttifero	€		13.007.322	-	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Linea IVA	€		-	2.530.868	-	(2.530.868)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Ante Servizio del Debito	€	50.189.163	720.000	1.140.962	2.018.228	1.986.516	1.951.503	1.926.573	1.901.398	1.875.972	1.850.287	1.824.338	1.798.116	1.812.226	1.789.020	1.765.446	1.745.945	1.739.188
% su ricavi	%		n.d.	42%	68%	67%	66%	66%	65%	65%	64%	63%	63%	62%	62%	61%	61%	61%
Oneri Finanziari	€		-	(553.234)	(486.085)	(417.212)	(378.717)	(339.402)	(299.242)	(258.211)	(216.281)	(173.425)	(129.036)	(83.011)	(35.819)	(5.964)	-	-
Rimborso Debito Bancario	€		-	(888.357)	(932.855)	(976.718)	(997.407)	(1.018.739)	(1.040.738)	(1.063.423)	(1.086.817)	(1.110.943)	(1.165.411)	(1.194.860)	(1.225.213)	(305.840)	-	-
Cash Flow post-servizio del debito	€	33.804.015	720.000	1.140.962	576.637	567.576	557.572	550.449	543.257	535.992	528.654	521.239	513.747	517.779	511.148	504.413	1.434.140	1.739.188
% su ricavi	%		n.d.	42%	19%	19%	19%	19%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	18%	50%	61%	-
Var. DSRA	€		(720.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	720.000	-
Cash Flow per gli azionisti	€	34.524.015	(0)	1.140.962	576.637	567.576	557.572	550.449	543.257	535.992	528.654	521.239	513.747	517.779	511.148	504.413	2.154.140	1.739.188
Dividendi	€		-	(246.213)	(180.722)	(191.352)	(201.509)	(205.577)	(209.818)	(214.237)	(218.840)	(223.633)	(228.623)	(246.171)	(253.016)	(260.100)	(263.205)	-
Generazione cassa	€	27.843.440	(0)	1.140.962	330.424	386.854	366.221	348.941	337.679	326.174	314.416	302.399	290.114	289.156	264.977	251.397	1.894.040	1.475.983
Casa Iniziale	€		-	1.140.962	1.471.386	1.858.240	2.224.461	2.573.402	2.911.081	3.237.255	3.551.671	3.854.070	4.144.184	4.433.340	4.698.317	4.949.714	5.243.755	5.583.735
Casa Finale	€		1.140.962	1.471.386	1.858.240	2.224.461	2.573.402	2.911.081	3.237.255	3.551.671	3.854.070	4.144.184	4.433.340	4.698.317	4.949.714	5.243.755	5.583.735	5.931.737

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	€	2.079.178	2.061.420	2.043.534	2.025.518	2.007.372	1.989.096	1.970.687	1.952.145	1.933.470	1.914.659	1.895.712	1.876.629	1.857.408	1.838.048	1.818.547
Imposte	€	(352.867)	(347.718)	(342.531)	(337.307)	(332.046)	(326.746)	(321.408)	(316.031)	(310.616)	(305.161)	(299.668)	(294.134)	(288.560)	(282.946)	-
Ebitda Netto di Imposte	€	1.726.311	1.713.702	1.701.002	1.688.211	1.675.327	1.662.350	1.649.279	1.636.114	1.622.854	1.609.498	1.596.045	1.582.495	1.568.848	1.555.101	1.541.601
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	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow Operativo	€	1.726.674	1.714.068	1.701.372	1.688.584	1.675.704	1.662.731	1.649.664	1.636.503	1.623.246	1.609.894	1.596.445	1.582.900	1.569.256	1.555.514	(103.917)
Tiraggio Debito	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity Injection/Finanziamento soci infruttifero	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Linea NA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174.807
Cash Flow Ante Servizio del Debito	€	1.726.674	1.714.068	1.701.372	1.688.584	1.675.704	1.662.731	1.649.664	1.636.503	1.623.246	1.609.894	1.596.445	1.582.900	1.569.256	1.555.514	70.891
% su ricavi	%	61%	60%	60%	60%	60%	59%	59%	59%	59%	58%	58%	58%	58%	57%	3%
Oneri Finanziari	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.185)
Rimborso Debito Bancario	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow post-servizio del debito	€	1.726.674	1.714.068	1.701.372	1.688.584	1.675.704	1.662.731	1.649.664	1.636.503	1.623.246	1.609.894	1.596.445	1.582.900	1.569.256	1.555.514	68.706
% su ricavi	%	61%	60%	60%	60%	60%	59%	59%	59%	59%	58%	58%	58%	58%	57%	3%
Var. DSRA	€	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash Flow per gli azionisti		1.726.674	1.714.068	1.701.372	1.688.584	1.675.704	1.662.731	1.649.664	1.636.503	1.623.246	1.609.894	1.596.445	1.582.900	1.569.256	1.555.514	68.706
Dividendi	€	(262.967)	(259.211)	(255.429)	(251.619)	(247.781)	(243.916)	(240.023)	(236.102)	(232.152)	(228.174)	(224.167)	(220.131)	(216.066)	(211.972)	(207.848)
Generazione cassa	€	1.463.707	1.454.857	1.445.944	1.436.966	1.427.923	1.418.815	1.409.641	1.400.401	1.391.094	1.381.720	1.372.278	1.362.768	1.353.190	1.343.542	(139.143)
Casa Iniziale	€	8.319.737	9.783.444	11.238.301	12.684.245	14.121.211	15.549.134	16.967.948	18.377.589	19.777.990	21.169.085	22.550.805	23.923.083	25.285.851	26.639.041	27.982.583
Casa Finale	€	9.783.444	11.238.301	12.684.245	14.121.211	15.549.134	16.967.948	18.377.589	19.777.990	21.169.085	22.550.805	23.923.083	25.285.851	26.639.041	27.982.583	27.843.440

