



REN  **176 SRL**

REN-176 S.r.l.

Comune di Poirino (TO)

Impianto Agrivoltaico “Fattoria Solare Paradiso”

Piano Economico - Finanziario

Doc. No. REN-176-R.2 – Dicembre 2022

Rev.	Descrizione	Preparato da	Controllato da	Approvato da	Data
0	Prima Emissione	N.Alongi	A.Puppo	M.Giannettoni	Dicembre 2022

Tutti i diritti, traduzione inclusa, sono riservati. Nessuna parte di questo documento può essere divulgata a terzi, per scopi diversi da quelli originali, senza il permesso scritto di Renergetica S.p.A.

Contents

Prospetto di sintesi delle principali assunzioni.....	3
1. Modello.....	4
1.1 Struttura	4
1.2 Periodo temporale.....	5
2. Elaborazione dei dati del piano trentennale	5
3. Stato Patrimoniale riclassificato	5
3.1 Patrimonio netto.....	6
4. Conto Economico riclassificato	7
4.1 Ricavi di vendita	7
4.2 Costi	7
5. Rendiconto finanziario	8
6. Analisi di sensitività	8



REN  **176** SRL

REN-176 S.r.l.

Comune di Poirino (TO)

Impianto Agrivoltaico “Fattoria Solare Paradiso”

Piano Economico - Finanziario

Doc. No. REN-176-R.2 – Dicembre 2022

Rev.	Descrizione	Preparato da	Controllato da	Approvato da	Data
0	Prima Emissione	N.Alongi	A.Puppo	M.Giannettoni	Dicembre 2022

Tutti i diritti, traduzione inclusa, sono riservati. Nessuna parte di questo documento può essere divulgata a terzi, per scopi diversi da quelli originali, senza il permesso scritto di Renergetica S.p.A.

Prospetto di sintesi delle principali assunzioni

Capex		Costo unitario		Costo finanziamento* (1-t)		VAN	
EPC	33.805.399 €	723.528	€/MWp	Imposte	3,04%	34.650.519	€
Storage	22.184.345 €	474.806	€/MWp	Costo finanziamento	24,00%	6,47%	
Connessione	91.800 €	1.965	€/MWp	Leva finanziaria	81%		
Costi finanziari		0,00	€/MWp	WACC	2,75%		
Total CAPEX	56.081.544 €	1.200.298	€/MWp				
Altri costi							
Totale come da "Quadro economico generale"							
Costo aree							
Totale Investimento	56.081.544 €						
Cassa iniziale	518.456 €						
Totale progetto	56.600.000 €						
Opex		Costo unitario		VAN		IRR Investitore	
O&M	350.423 €/a	7.500,00	€/MWp/a	34.650.519	6,47%	6,61%	
Storage	168.326 €/a	30%					
Sicurezza	60.740 €/a	1.300,00	€/MWp/a				
Assicurazione	46.723 €/a	1.000,00	€/MWp/a				
Terreno	103.200 €/a	2.208,76	€/MWp/a				
Total O&M	626.211 €/a	13.402,63	€/MWp/a				
manutenzione straordinaria (anno 11 e 21) di cui 12k€/MWp per storage							
	2.429.596	52.000	€/MWp				
Curva prezzi Central							
Ore equivalenti	1.736,00 kWh/KWp	6,61%	IRR Progetto				
Potenza POI	44,39 MVA						
Potenza Nominale	MWac						
Potenza Picco	46,72 MWp	5%	sconto per Potenza POI				
Produzione Annuale	81.111,13 MWh						
Prezzo energia 55,00							
Costi sulla produzione							
Pedaggi	€/a	0,00	€/MWh/a				
Costi Commercializzazione + Trasmissione + Altri	€/a	0,00	€/MWh/a				
i. ingressi							
inflazione	1,40%						
Anni differimento da autorizzazione	2,00						
degrado pannelli	0,50%						
Costo Terreno 1.500 €/ha/a							
Occupazione terreno	1,47 ha/MWp						
Superficie terreno	68,80 ha						
Costo annuale terreno	103.200 €/a	6,61%	TIR Progetto				
Assunzioni finanziarie							
Mesi	216						
Data inizio	31/12/2022						
Tasso	4,00%						
Ammontare	46.000.000						
Equity	10.600.000						
Cassa/debito a breve iniziale	518.456						
Working Capital Ratios							
Days Outstanding Sales (DSO)	45						
% variazione annua	0%						
Days Outstanding Payables (DPO)	60						
% variazione annua	0%						
IRR Progetto Richiesta		1,50%		VAN Senza finanziamento		53.407.241 €	
VAN Equity		43.156.989 €		IRR Progetto		6,61%	
IRR Equity		10,16%		Enterprise Value		99.756.989 €	
				Equity Value		53.756.989 € ✓	

1.MODELLO

1.1 Struttura

Nome worksheet	Descrizione/ contenuto
Input data	<p>In tale sezione sono riportate le assunzioni ed i "driver" relativi allo sviluppo del piano economico finanziario relativo all'impianto Ren.176 POI Fattoria Solare Paradiso (di seguito anche "l'investimento"), effettuato dal management della società.</p> <p>Più in particolare il documento, le assunzioni ed i "driver" riguardano le previsioni relative a:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Dimensioni e caratteristiche dell'investimento e della sua vita utile; 2) Costi di funzionamento ordinari e previsione degli oneri straordinari; 3) Inquadramento dei principali aspetti finanziari. 4) Misurazione di indicatori quali: <ul style="list-style-type: none"> - VAN Senza finanziamento - VAN Equity - IRR Progetto - IRR Equity.
Conto economico	<p>In tale sezione è riportato lo sviluppo del conto economico riclassificato previsionale per un periodo di 30 anni relativo all'Investimento. Il documento riporta i totali dei seguenti indicatori gestionali: Totale Ricavi, Margine di contribuzione lordo, EBITDA, EBIT, EBT e Risultato d'esercizio.</p>
Rendiconto Finanziario	<p>In tale sezione è riportato lo sviluppo del cash flow previsionale dell'investimento per il periodo di 30 anni partendo dall'EBITDA.</p>
Stato patrimoniale	<p>In tale sezione è riportato lo sviluppo dello Stato patrimoniale riclassificato previsionale dell'investimento per il periodo di 30 anni. Più in particolare in tale sezione sono riportate le principali grandezze del Capitale investito netto, del Patrimonio netto e della Posizione finanziaria netta.</p>

1.2 Periodo temporale

Il modello sviluppa il periodo relativo a 30 anni. L'esercizio numero 1 è riportato come il primo esercizio di funzionamento, che si prevede possa avvenire in un orizzonte temporale compreso tra 18 e 30 mesi, in linea con progetti analoghi, mentre viene rappresentato l'esercizio numero 0, che alla momento non risulta definito in quanto anche funzione dell'esito del processo autorizzativo, nel quale non sono previsti valori economici ma vengono rappresentati gli effetti dell'investimento e delle fonti di finanziamento proprie e di terzi fino all'avvio della produzione.

I calcoli e le previsioni sono stati eseguiti su base annuale. Per le rilevazioni successive al primo esercizio, laddove ritenuto necessario dal management, le grandezze di conto economico sono state indicizzate ad un "tasso d'inflazione" dell'1,5% annuo, includendo - prudenzialmente - una indicizzazione iniziale biennale rispetto all'anno di ottenimento dell'autorizzazione. Gli effetti stagionali non sono separatamente rilevati in quanto considerati nell'ambito dei valori annuali.

1.3 Quadro normativo, condizioni del mercato ed evoluzione tecnologica del settore

Ai fini della redazione del Piano è stato assunto che non vi siano variazioni nella normativa di settore, nelle condizioni del mercato e nella tecnologia rispetto alle condizioni in essere alla data di redazione del piano.

2. ELABORAZIONE DEI DATI DEL PIANO TRENTENNALE

Ai fini della predisposizione del piano economico-finanziario sono stati usati i principi di redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021, fatto salvo quanto indicato nel successivo paragrafo relativo all'assunzione sui costi della gestione non operativa.

La predisposizione del piano economico-finanziario per il periodo è stata effettuata sulla base della stima delle performance di un impianto fotovoltaico a terra della potenza di picco pari a 46,72 MWp. Per quanto riguarda la struttura dei ricavi si sono considerate 1.736 ore equivalenti (kWh/kWp) all'anno. Per quanto riguarda invece la struttura dei costi, si sono considerate assunzioni e driver rinvenienti da impianti analoghi e/o medie di settore.

3. STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

Il presente piano prevede che vengano individuate e separate le principali voci contabili inerenti la società. Più in particolare, nella simulazione relativa alla fase di realizzazione dell'impianto (anno numero 0), il management include investimenti complessivamente capitalizzati nelle immobilizzazioni materiali per € 56.082mila. Al fine di finanziare tale investimento, il management prevede l'utilizzo di capitale di terzi (mutuo bancario a medio-lungo termine) per € 46.000mila (rappresentato tra i debiti a breve per quanto concerne la quota scadente entro l'esercizio successivo e tra i debiti a medio-lungo termine per il residuo) e capitale proprio per € 10.600mila, rappresentato nella voce Capitale e Riserve nello schema di Stato patrimoniale. La differenza tra il totale delle fonti di finanziamento (€ 56.600mila) ed il valore dell'immobilizzazione materiale (€ 56.082mila) pari ad € 518mila è rappresentata dalla liquidità disponibile all'avvio della fase produttiva.

La struttura di stato patrimoniale riclassificato a partire dal primo anno di entrata in esercizio (anno 1) prevede le seguenti voci contabili inerenti alla società:

- Clienti – Crediti commerciali (€ 550 mila). Il valore di fine anno previsto dal management è determinato sulla base della stima di un tempo medio di incasso dei proventi della produzione di 45 giorni, come in impianti analoghi. In considerazione dell'elevato standing del potenziale cliente unico, il rischio di insolvenza è sostanzialmente inesistente e pertanto detti crediti non vengono svalutati e si considerano sempre incassati, senza previsione di peggioramento dei giorni medi di incasso soprapportati.
- Fornitori - Debiti verso fornitori, (€ 149 mila). Il valore di fine anno previsto dal management deriva dalla stima dei costi totali dell'esercizio (Totale Costo terreni e Altri costi), applicando una stima di giorni medi di pagamento pari a 60.
- Posizione IVA – Crediti per IVA, (€ 144 mila). Il valore di fine anno deriva dall'ammontare di IVA del 22% sui costi dell'esercizio determinati dal management (Totale Costo terreni e Altri costi) con l'ipotesi di rimborso annuale dei crediti maturati nell'esercizio precedente. Il credito IVA riferito all'impianto, sostanzialmente pari al 10% del totale investimento, è stato considerato incassato prima dell'avvio della produzione e pertanto non rappresentato nel piano trentennale.
- Immobilizzazioni materiali (€53.277) al netto di quote di ammortamento calcolate con aliquota piena pari a €2.804 mila determinate su una vita utile di 20 anni. La previsione del management si basa sulle risultanze di un Quadro economico del progetto definitivo redatto ai fini di valutazione d'Impatto Ambientale ai sensi della L.R. n. 11/01, D. Lgs. 152/06 e successive modificazioni e integrazioni redatto da Renergetica e approvato dall'Ing. Giannettoni. Il costo dell'investimento stimato pari a circa € 1.200 mila per singolo MWp è stato ritenuto dello stesso management in linea con il corrente prezzo di mercato per impianti analoghi. Detto valore non comprende il costo per la disponibilità del terreno, distribuito e corrisposto nell'arco del periodo di produzione, ed il costo per lo smaltimento dei pannelli a fine vita, compreso nei costi dell'ultimo esercizio.
- Posizione finanziaria netta – Disponibilità liquide (€ 302 mila). La previsione del management si basa sulla determinazione del "Flusso di cassa netto" di periodo, come meglio dettagliato nel paragrafo 5 del presente documento che tiene conto dell'EBITDA rettificato delle imposte pagate, della variazione del Capitale Circolante Netto, della Gestione non operativa e dei pagamenti della quota di capitale e interessi sul finanziamento bancario di competenza.
- Debiti finanziari – Debiti finanziari a breve e medio-lungo termine (€ 44.218). La previsione del management è riconducibile al debito residuo relativo all'esposizione bancaria generata per finanziare l'investimento (pari ad €56.600mila), al netto della quota rimborsata nell'esercizio (€ 1.782 mila). Il management prevede un apporto di mezzi di terzi rappresentati da un mutuo bancario per € 46.000 mila. Il piano di ammortamento previsto tiene conto di un periodo pari a 18 anni ad un tasso di interesse complessivo pari a 4%, prudentemente, non è stato previsto un periodo di preammortamento.
- Nell'ambito delle proprie valutazioni, il management non ha previsto, coerentemente con le "practice" di settore, la presenza di personale dipendente in quanto le attività, tra cui la manutenzione e la guardiania, è previsto saranno svolte in "service" da terzi soggetti.

3.1 Patrimonio netto

Prudenzialmente, nella propria stima, il management non ha previsto pagamento di dividendi. Per tale ragione l'esposizione del presente piano ipotizza un ammontare di riserve di utili (inclusive del risultato economico dell'ultimo esercizio) pari a complessivi € 65.754mila a fine piano.

4. CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

4.1 Ricavi di vendita

Sono stati computati sulla base dei seguenti parametri:

Prezzo energia (A)	€/MW	55,00
Ore equivalenti (B)	kWh/kWp	1.736
Potenza picco (C)	MWp	46,72
Produzione annuale (D)=(B)*(C)	MWh	81.111
Indicizzazione ricavi (E) (si veda Nota)	%	1,4
Ricavi (F)=(A)*(D)*(1+(E)^t)	€/000	4.461

Nota: L'indicizzazione dei ricavi è stata prevista dall'anno 13.

L'elaborazione dei ricavi di vendita relativi al primo esercizio di funzionamento (Anno 1) così come relativi all'orizzonte di piano trentennale è stata effettuata sulla base dei principali dati tecnici e di mercato relativi all'impianto fotovoltaico rappresentativo dell'investimento ed in particolare:

- Prezzo energia (prezzo di vendita dell'energia prodotta) pari ad € 55 per MWh. Detto dato è stato ricavato utilizzando un approccio conservativo dal management facendo riferimento alle attuali tendenze di mercato e a quanto registrato nell'ultimo triennio: nel 2018 €61,31 per MWh, nel 2019 €52,32 per MWh e nel 2020 €38,92 per MWh (dati estrapolati da Gestore Mercati Energetici GME). Prudenzialmente non si è tenuto conto dei più recenti rincari registrati a partire dal 2021 che ha consuntivato il prezzo dell'energia medio pari a 125,46 per MWh.
- Produzione annuale (produzione) pari a 81.111 MWh annui, soggetti ad un decadimento delle performance pari allo 0,5% annuo. Detto dato è stato ricavato dal management moltiplicando le ore equivalenti (1.736) per la potenza nominale dell'impianto (46,72 MWp). Più in particolare le cd Ore equivalenti (P50) derivano dalle simulazioni di performance realizzate con software PV Sist sulla base delle caratteristiche specifiche dell'impianto (architettura, layout, numero e tipologia dei componenti previsti) e dei dati meteo del sito (serie storiche disponibili). La potenza nominale dell'impianto deriva, invece, dalle scelte progettuali effettuate sulla base delle caratteristiche geomorfologiche del sito che ne determinano la taglia complessiva.

4.2 Costi

I costi rappresentati dal management nel conto economico riclassificato sono relativi alle seguenti principali voci:

- Costi di O&M (Operation&Maintenance) pari a € 350 mila annui e soggetti ad un tasso di inflazione annuo del 1,5%. Detto importo è stato stimato dal management sulla base della media dei prezzi per MW "full service" di settore. L'importo è stato poi moltiplicato per la Potenza picco dell'investimento.
- Sicurezza pari ad €60 mila annui e soggetti ad un tasso di inflazione annuo del 1,5%. Detto importo è stato stimato dal management sulla base della media dei prezzi per MW di settore. L'importo è stato poi moltiplicato per la Potenza picco dell'investimento.

- Assicurazione pari ad € 46 mila annui e soggetti ad un tasso di inflazione annuo del 1,5%. Detto importo è stato stimato dal management sulla base della media dei prezzi per MW di settore. L'importo è stato poi moltiplicato per la Potenza picco dell'investimento.
- Costi per storage stimati come il 30% della somma dei Costi O&M, Sicurezza e Assicurazioni ed anch'essi soggetti ad un tasso di inflazione annuo del 1,5%.
- Oneri finanziari (€1.808 mila) sono stati determinati ipotizzando un mutuo bancario ammontante a € 46.000 mila. Il piano di ammortamento previsto, a rata (capitale + interesse) costante, tiene conto di una durata di 18 anni, senza periodo di preammortamento, ad un tasso di interesse complessivo del 4%.
- Gestione non operativa comprende, negli anni 11 e 21, i costi di manutenzione straordinaria pari a € 2.429mila, con particolare riferimento al rinnovamento decennale degli inverter dell'impianto, stimati al valore di € 40 mila a MWp. Il Management ha ritenuto di rappresentare tali costi solamente nel Conto economico, senza prevedere capitalizzazioni e relativi ammortamenti per i costi di manutenzione straordinaria, né accantonamenti a fondi rischi per quanto riguarda i costi di dismissione, in quanto una diversa rappresentazione tra i valori dello Stato patrimoniale non avrebbe avuto effetti sui valori di flussi di cassa prospettici.
- Imposte (€219 mila) sono state determinate assumendo un "tax rate" teorico stabile per il periodo di piano al 24%.

5. RENDICONTO FINANZIARIO

Il Rendiconto finanziario del piano trentennale non evidenzia gli effetti della stagionalità sui flussi di cassa infrannuali, già ricompresi nei valori medi annuali considerati, e riporta i valori dei seguenti indicatori gestionali:

- **EBITDA**

L'Ebitda (non "adjusted") viene riportato dal prospetto di Conto economico quale somma algebrica tra i "Totale Ricavi" e il totale dei Costi operativi.

- **VARIAZIONI del CAPITALE CIRCOLANTE NETTO**

Le variazioni di Capitale Circolante Netto sono pari alla differenza annua delle voci Clienti, Fornitori, Posizione IVA, determinate come descritto nei paragrafi precedenti a commento delle voci di Stato Patrimoniale.

- **FLUSSO DI CASSA NETTO**

Il Flusso di cassa netto viene riportato quale Flusso di cassa al netto delle quote (capitale più interessi) di rimborso del finanziamento come risultante rispettivamente dal prospetto di Stato patrimoniale e dal prospetto di Conto economico.

6. ANALISI DI SENSITIVITÀ

Il Management non ha ritenuto di effettuare analisi di sensitività in quanto lo scenario prodotto considera flussi ritenuti nel complesso prudenziali.

Valori in €k

CONTO ECONOMICO	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8
Ricavi		4.461	4.564	4.691	4.819	4.950	5.082	5.216	5.351
Altri ricavi									
Totale Ricavi	0	4.461	4.564	4.691	4.819	4.950	5.082	5.216	5.351
Costi commercializzazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Margine di contribuzione lordo	0	4.461	4.564	4.691	4.819	4.950	5.082	5.216	5.351
<i>Gross Contribution Margin%</i>	-	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Costo terreni		(108)	(110)	(111)	(113)	(115)	(116)	(118)	(120)
Altri costi		(655)	(665)	(675)	(685)	(695)	(705)	(716)	(727)
O&M		(366)	(372)	(378)	(383)	(389)	(395)	(401)	(407)
Sicurezza		(64)	(64)	(65)	(66)	(67)	(68)	(69)	(70)
Assicurazione		(49)	(50)	(50)	(51)	(52)	(53)	(53)	(54)
Altro		(176)	(179)	(181)	(184)	(187)	(190)	(192)	(195)
EBITDA	0	3.698	3.790	3.905	4.022	4.140	4.260	4.382	4.505
<i>EBITDA Margin%</i>		83%	83%	83%	83%	84%	84%	84%	84%
Ammortamenti e svalutazioni		(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)
Ammortamento Immob.Materiali		(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)
EBIT	0	894	986	1.101	1.218	1.336	1.456	1.578	1.701
<i>EBIT Margin%</i>		20%	22%	23%	25%	27%	29%	30%	32%
Oneri/proventi finanziari		(1.808)	(1.735)	(1.659)	(1.581)	(1.499)	(1.414)	(1.325)	(1.233)
Gestione non operativa									
EBT	0	(913)	(749)	(558)	(363)	(163)	42	253	468
Imposte		219	180	134	87	39	(10)	(61)	(112)
Risultato d'esercizio	0	(694)	(569)	(424)	(276)	(124)	32	192	356

Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19
5.489	5.628	5.769	5.911	6.056	6.202	6.349	6.499	6.650	6.803	6.958
5.489	5.628	5.769	5.911	6.056	6.202	6.349	6.499	6.650	6.803	6.958
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5.489	5.628	5.769	5.911	6.056	6.202	6.349	6.499	6.650	6.803	6.958
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
(122)	(123)	(125)	(127)	(129)	(131)	(133)	(135)	(137)	(139)	(141)
(738)	(749)	(760)	(771)	(783)	(795)	(807)	(819)	(831)	(843)	(856)
(413)	(419)	(425)	(432)	(438)	(445)	(451)	(458)	(465)	(472)	(479)
(72)	(73)	(74)	(75)	(76)	(77)	(78)	(79)	(81)	(82)	(83)
(55)	(56)	(57)	(58)	(58)	(59)	(60)	(61)	(62)	(63)	(64)
(198)	(201)	(204)	(207)	(210)	(214)	(217)	(220)	(223)	(227)	(230)
4.630	4.756	4.883	5.013	5.144	5.276	5.410	5.545	5.682	5.821	5.961
84%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	85%	86%	86%
(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)
(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)	(2.804)
1.825	1.952	2.079	2.209	2.340	2.472	2.606	2.741	2.878	3.017	3.157
33%	35%	36%	37%	39%	40%	41%	42%	43%	44%	45%
(1.137)	(1.037)	(933)	(825)	(712)	(595)	(473)	(346)	(214)	(77)	0
		(2.430)								
688	915	(1.283)	1.384	1.627	1.877	2.133	2.395	2.664	2.940	3.157
(165)	(219)	308	(332)	(391)	(450)	(512)	(575)	(639)	(706)	(758)
523	695	(975)	1.052	1.237	1.426	1.621	1.820	2.025	2.234	2.399

Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25	Anno 26	Anno 27	Anno 28	Anno 29	Anno 30
7.114	7.273	7.432	7.594	7.758	7.923	8.090	8.258	8.429	8.601	8.775
7.114	7.273	7.432	7.594	7.758	7.923	8.090	8.258	8.429	8.601	8.775
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7.114	7.273	7.432	7.594	7.758	7.923	8.090	8.258	8.429	8.601	8.775
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
(143)	(145)	(148)	(150)	(152)	(154)	(157)	(159)	(161)	(164)	(166)
(869)	(882)	(895)	(909)	(922)	(936)	(950)	(964)	(979)	(994)	(1.008)
(486)	(494)	(501)	(508)	(516)	(524)	(532)	(540)	(548)	(556)	(564)
(84)	(86)	(87)	(88)	(89)	(91)	(92)	(94)	(95)	(96)	(98)
(65)	(66)	(67)	(68)	(69)	(70)	(71)	(72)	(73)	(74)	(75)
(234)	(237)	(241)	(244)	(248)	(252)	(255)	(259)	(263)	(267)	(271)
6.102	6.245	6.390	6.536	6.683	6.832	6.983	7.135	7.289	7.444	7.600
86%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	87%	87%
(2.804)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(2.804)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3.298	6.245	6.390	6.536	6.683	6.832	6.983	7.135	7.289	7.444	7.600
46%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	86%	87%	87%
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	(2.430)									0
3.298	3.816	6.390	6.536	6.683	6.832	6.983	7.135	7.289	7.444	7.600
(792)	(916)	(1.534)	(1.569)	(1.604)	(1.640)	(1.676)	(1.712)	(1.749)	(1.786)	(1.824)
2.507	2.900	4.856	4.967	5.079	5.193	5.307	5.423	5.539	5.657	5.776

Valori in €k

STATO PATRIMONIALE	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8
Clienti		550	563	578	594	610	627	643	660
Altri attività correnti									
Attività correnti	0	550	563	578	594	610	627	643	660
Fornitori		(149)	(151)	(154)	(156)	(158)	(161)	(163)	(165)
Posizione IVA		144	146	148	151	153	155	158	160
Altri passività correnti									
Passività correnti	0	(5)	(6)						
Capitale Circolante Netto	0	545	558	573	589	605	621	638	654
Immobilizzazioni Materiali	56.082	53.277	50.473	47.669	44.865	42.061	39.257	36.453	33.649
Immob. Mat. Lorde	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082
F.do amm.to imm. materiali		(2.804)	(5.608)	(8.412)	(11.216)	(14.020)	(16.824)	(19.629)	(22.433)
Immobilizzazioni nette	56.082	53.277	50.473	47.669	44.865	42.061	39.257	36.453	33.649
Capitale Investito Netto	56.082	53.822	51.031	48.242	45.454	42.666	39.878	37.091	34.303
Capitale e Riserve	(10.600)	(10.600)	(9.906)	(9.336)	(8.912)	(8.636)	(8.512)	(8.545)	(8.737)
(Utile)/Perdita d'esercizio		694	569	424	276	124	(32)	(192)	(356)
Patrimonio Netto	(10.600)	(9.906)	(9.336)	(8.912)	(8.636)	(8.512)	(8.545)	(8.737)	(9.092)
Disponibilità liquide	518	302	670	1.104	1.608	2.183	2.828	3.543	4.330
Debiti finanziari a breve termine	(1.782)	(1.854)	(1.930)	(2.008)	(2.090)	(2.175)	(2.264)	(2.356)	(2.452)
Posizione finanziaria netta a breve	(1.263)	(1.552)	(1.260)	(904)	(482)	8	564	1.187	1.878
Debiti finanziari a medio-lungo termine	(44.218)	(42.364)	(40.435)	(38.426)	(36.336)	(34.161)	(31.897)	(29.541)	(27.089)
Posizione finanziaria netta totale	(45.482)	(43.917)	(41.695)	(39.330)	(36.818)	(34.154)	(31.334)	(28.354)	(25.211)

Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19
677	694	711	729	747	765	783	801	820	839	858
677	694	711	729	747	765	783	801	820	839	858
(168)	(170)	(173)	(176)	(178)	(181)	(184)	(186)	(189)	(192)	(195)
162	165	702	170	172	175	177	180	183	186	188
(6)	(6)	529	(6)	(7)						
671	688	1.240	723	741	759	777	795	814	832	851
30.845	28.041	25.237	22.433	19.629	16.824	14.020	11.216	8.412	5.608	2.804
56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082
(25.237)	(28.041)	(30.845)	(33.649)	(36.453)	(39.257)	(42.061)	(44.865)	(47.669)	(50.473)	(53.277)
30.845	28.041	25.237	22.433	19.629	16.824	14.020	11.216	8.412	5.608	2.804
31.516	28.729	26.477	23.156	20.369	17.583	14.797	12.011	9.226	6.440	3.655
(9.092)	(9.615)	(10.310)	(9.335)	(10.387)	(11.623)	(13.050)	(14.671)	(16.491)	(18.515)	(20.750)
(523)	(695)	975	(1.052)	(1.237)	(1.426)	(1.621)	(1.820)	(2.025)	(2.234)	(2.399)
(9.615)	(10.310)	(9.335)	(10.387)	(11.623)	(13.050)	(14.671)	(16.491)	(18.515)	(20.750)	(23.149)
5.189	6.119	4.740	6.348	7.495	8.713	10.004	11.367	12.802	14.309	19.494
(2.552)	(2.656)	(2.764)	(2.877)	(2.994)	(3.116)	(3.243)	(3.375)	(3.513)	0	0
2.637	3.463	1.976	3.472	4.501	5.597	6.761	7.992	9.290	14.309	19.494
(24.537)	(21.881)	(19.117)	(16.240)	(13.246)	(10.130)	(6.888)	(3.513)	0	0	0
(21.901)	(18.418)	(17.141)	(12.769)	(8.746)	(4.533)	(126)	4.479	9.290	14.309	19.494

Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25	Anno 26	Anno 27	Anno 28	Anno 29	Anno 30
877	897	916	936	956	977	997	1.018	1.039	1.060	1.082
877	897	916	936	956	977	997	1.018	1.039	1.060	1.082
(198)	(201)	(204)	(207)	(210)	(213)	(216)	(220)	(223)	(226)	(230)
191	729	197	200	203	206	209	212	215	219	222
(7)	528	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)	(7)	(8)	(8)
870	1.424	909	929	949	970	990	1.011	1.032	1.053	1.074
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082	56.082
(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)	(56.082)
0										
870	1.424	909	929	949	970	990	1.011	1.032	1.053	1.074
(23.149)	(25.656)	(28.555)	(33.412)	(38.379)	(43.458)	(48.651)	(53.958)	(59.381)	(64.920)	(70.577)
(2.507)	(2.900)	(4.856)	(4.967)	(5.079)	(5.193)	(5.307)	(5.423)	(5.539)	(5.657)	(5.776)
(25.656)	(28.555)	(33.412)	(38.379)	(43.458)	(48.651)	(53.958)	(59.381)	(64.920)	(70.577)	(76.354)
24.785	27.131	32.502	37.450	42.509	47.681	52.968	58.370	63.889	69.525	75.279
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
24.785	27.131	32.502	37.450	42.509	47.681	52.968	58.370	63.889	69.525	75.279
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
24.785	27.131	32.502	37.450	42.509	47.681	52.968	58.370	63.889	69.525	75.279

