



COMUNE DI CASTELANGIOVANNI (PC)

PROGETTO DI FATTIBILITA' TECNICA ED ECONOMICA ai sensi del D.LSG.50/2016 e s.m.i. PER LA REALIZZAZIONE DI INTERVENTI PER IL MIGLIORAMENTO DELLA EFFICIENZA ENERGETICA E DI ADEGUAMENTO NORMATIVO NEGLI IMPIANTI DELLA ILLUMINAZIONE PUBBLICA COMUNALE

Capitolo 05 Piano Economico Finanziario



PROGETTO ENERGY SAVING – Progetto di fattibilità tecnica ed economica

ALFASERVIZI Sas di Salvini Nino e C
P.IVA 02052920341 C.C.I.A.A. n° 207014
Iscritto al Collegio dei Periti Industriali di PARMA al n° 940
C.F. SLVNNI44T29I845M Monfestone, Via Tabiano 84

ALFA SERVIZI
di Salvini Nino & C. s.a.s.
Via Tabiano, 84 - 43036 FIDENZA (PR)
Tel. 0524.63419
C.F.-P. IVA - N° Iscr. Reg. Impr. PR: 02052920341
Iscr. R.E.A. n° 207014

Revisioni	ALFASERVIZI			Comune di CASTEL SAN GIOVANNI Il Responsabile del Procedimento RUP	
	Salvini Nino			Il Responsabile SETTORE LAVORI PUBBLICI, MANUTENZIONE E PATRIMONIO	19/09/2017
Rev_01	Incaricato	Verifica Responsabile	Approvazione Responsabile	Approvazione	Data

IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

THE UNIVERSITY OF
MICHIGAN LIBRARY
ANN ARBOR, MICHIGAN
48106-1000



UNIVERSITY OF MICHIGAN LIBRARY

PREMESSA

Il presente piano economico e finanziario è parte informativa della documentazione di gara.

La sua finalità progettuale è di mettere in condizione l'Amministrazione Concedente di verificare l'equilibrio economico e finanziario della gestione del servizio di illuminazione degli spazi pubblici comunali e degli impianti semaforici, determinando, in particolare, la durata della Concessione in modo da assicurare una equa remunerazione del servizio, compresi gli investimenti da sostenersi a carico del Concessionario per garantirne il livello quantitativo e qualitativo richiesto, a fronte di un canone annuale compatibile con le risorse finanziarie a disposizione dell'Amministrazione medesima.

Il suo obiettivo, in sede di procedura di gara, è quello di informare i partecipanti delle quantificazioni e degli algoritmi che hanno determinato l'importo e l'articolazione del canone annuale posto a base di gara dall'Amministrazione Concedente, costituendo per quest'ultima il supporto per la valutazione della sostenibilità economica e finanziaria delle offerte da valutare.

La pianificazione economica e finanziaria fa riferimento ad anni teorici (1, 2,...15) che ovviamente decorreranno dalla consegna dei lavori e pertanto potranno non corrispondere agli esercizi finanziari.

I CONSUMI ELETTRICI

Per procedere all'elaborazione del piano economico e finanziario è stata effettuata un'analisi dei costi attualmente sostenuti dall'Amministrazione Concedente per assicurare il servizio di illuminazione, a partire dai consumi di energia elettrica, incrociando i dati di origine contabile con le evidenze emerse nella progettazione ingegneristica.

Il censimento dell'impianto di pubblica illuminazione effettuato ha rilevato un Impianto composto da 116 Singoli Impianti, a cui afferiscono 2374 Punti luce con 2517 corpi illuminanti. Ai fini della pianificazione economica e finanziaria ogni Singolo impianto - a partire dal punto di consegna dell'energia elettrica da parte della società di distribuzione normalmente coincidente con i quadri di comando, ed i relativi consumi - è da intendersi come "unità economica-finanziaria o di business" elementare.

I Consumi indicati in tabella, prima degli efficientamenti sono relativi ai dati storici e sono riferiti a 4.296 Ore di esercizio annue presunte. Tale ammontare presunto di Ore effettive di esercizio è stato calcolato considerando, con dati ricavati dalle effemeridi locali, l'accensione dell'Impianto dal momento del tramonto all'alba.

E' stato quindi determinato il Consumo post efficientamento (indicato in tabella) prescritto ottenibile mediante:

- un efficientamento del parco lampade, tale da assicurare comunque un incremento del flusso luminoso rispetto lo stato attuale, e più precisamente mediante la sostituzione di sorgenti con altrettante sorgenti luminose caratterizzate da una maggiore efficienza specifica, in conformità con eventuali prescrizioni esistenti relative alla resa cromatica delle sorgenti;
- (altri efficientamenti eventualmente prescritti).

DESCRIZIONE	SITUAZIONE ANTE	SITUAZIONE POST	DELTA
Numero lampade	2.517	2.525	- 8
Potenza nominale installata	273.929	81.125	192.804
Potenza effettiva installata	317.774	166.346	151.428
Energia totale	1.424.160	575.749	848.411
TEP RISPARMIATI (1TEP= 11630kWh)			72,95

La spesa corrente nel corso del 2016 presunta da bilancio comunale dell'Amministrazione per i 2.517 corpi illuminanti è stata la seguente:

DESCRIZIONE	COSTO UNITARIO	SITUAZIONE ANTE
Numero lampade		2.517
Energia totale		1.424.160,02
Costo netto (0,18 €/kW)	€ 0,18	€ 256.348,80

Le modalità di conduzione potranno essere valutate anche attraverso l'uso di sistemi automatici di accensione/riduzione del flusso luminoso/spengimento, compresi sensori di presenza o altre modalità innovative. Non è previsto alcun corrispettivo per l'energia reattiva, indice comunque di inadeguatezza e cattiva manutenzione, il cui rischio economico è a carico del *Concessionario*.

L'analisi dei costi per i consumi elettrici ante e post interventi è la seguente, salvo indicizzazioni.

DESCRIZIONE	COSTO UNITARIO	SITUAZIONE ANTE	SITUAZIONE POST	DELTA
Energia totale		1.424.160	575.749	848.411
Costo netto	€ 0,18	€ 256.348,80	€ 103.634,76	€ 152.714,04

Il canone per la quota energia (indicizzabile) è stato quindi calcolato come segue:

DESCRIZIONE	COSTI TOTALI	CANONE QUOTA ENERGIA ANNUO
COSTO ENERGIA primo anno	€ 256.348,80	€ 113.815,70
COSTO ENERGIA per i 14 anni successivi	€ 1.450.886,63	

Nel Piano economico e finanziario i costi del *Concessionario* per la fornitura di energia elettrica sono stati ipotizzati con un costo unitario dell'energia elettrica pari a **0,170 Euro/kWh**.

I ricavi a tantum relativi al riconoscimento di eventuali Titoli di Efficienza Energetica (TEE) sono comunque riconosciuti dall'*Amministrazione Concedente* al *Concessionario*.

I TEE sono stati stimati facendo riferimento esclusivamente alla scheda n.18 approvata dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas con la delibera 70/05, alla valorizzazione minore in termini di Tonnellate Equivalenti di Petrolio (TEP) ivi prevista in caso di presenza di regolatore di flusso luminoso (caso 2), alla sola sostituzione delle sorgenti luminose (72,95 TEP) ed al prezzo prudenziale, anche per tenere conto degli oneri per il riconoscimento dei TEE medesimi a carico del *Concessionario*, di 100 Euro/TEP.

GESTIONE DEL SERVIZIO DI ILLUMINAZIONE

L'*Amministrazione Concedente* ha attualmente un costo della manutenzione ordinaria e straordinaria annuo pari a **88.375,00 Euro/anno** oltre IVA, pari a circa **35 Euro/anno** per corpo illuminante.

La componente del canone che verrà stabilito per la gestione e la manutenzione ordinaria e straordinaria, compresi gli oneri della sicurezza, sarà di **38.974,89 Euro/anno** pari a **€ 15,44 Euro/anno** a corpo illuminante (indicizzabile).

E' evidente tuttavia che l'affidamento in oggetto consente al *Concessionario* di effettuare dei notevoli, quanto difficili da determinare, risparmi rispetto lo stato attuale, pur garantendo i livelli prestazionali richiesti dall'*Amministrazione Concedente*. Effettuando gli interventi previsti infatti si può sicuramente contare su un migliore stato di manutenzione complessivo ed in particolare sulla maggiore durata delle lampade e dei relativi cablaggi e quindi sostituzioni meno frequenti, sui vantaggi in termini di utilizzo della manodopera offerti dal controllo remoto e dagli interventi di manutenzione programmata rispetto gli interventi di emergenza.

Si ritiene quindi che tale valore stimati sia per costi vivi di gestione e gli interventi di routine (ad es. cambio

lampade, cablaggi, componenti dei quadri, morsetti, vetreria, aggiornamenti software, allacci, voltture) che per ed i costi di manutenzione straordinaria garantiscano un corretto margine di utile al *Concessionario*.

INVESTIMENTI

Le previsioni sugli investimenti da sostenersi a carico del *Concessionario* per garantire il livello quantitativo e qualitativo richiesto dei servizi richiesti, qui largamente intesi come costi ad utilità pluriennali, comprendono gli investimenti relativi all'efficientamento energetico degli impianti, prescritti, emersi in sede di offerta o successivamente, che prevedono un ritorno finanziario entro la durata contrattuale e che il *Concessionario* realizza senza alcuna partecipazione finanziaria diretta da parte dell'*Amministrazione Concedente*. Sono tali senz'altro quelli relativi a beni, apparecchiature, componenti o di qualsiasi altra natura che comunque formano parte integrante e funzionale dell' Impianto di illuminazione, diventando pertanto di proprietà dell'*Amministrazione Concedente*. Gli impegni economici relativi a tali interventi, che devono essere accettati dall'amministrazione in sede di aggiudicazione o mediante aggiornamento scritto anche del piano economico-finanziario, sono comunque a carico del *Concessionario*.

Gli investimenti relativi all'efficientamento energetico dell'Impianto con ritorno finanziario entro la durata contrattuale sono stati stimati in **1.330.233,72 Euro**, oneri della sicurezza compresi, da affrontare nel corso del primo anno e da ammortizzare nel periodo di durata contrattuale.

Gli investimenti relativi al riscatto ENEL SOLE sono stati stimati in **304.306,45 Euro**.

Gli investimenti complessivi per un importo pari a **1.634.540,20 Euro** (IVA sui lavori esclusa) producono i risparmi già considerati nella determinazione dei Consumi massimi contrattuali annui per la gestione dell'intero Impianto.

Sono stati individuati e stimati con i prezzi allegati al computo relativo ad ogni impianto e per i complessivi impianti.

Gli investimenti, così forfetariamente stimati e che il *Concessionario* dovrà incondizionatamente accettare, è previsto vengano realizzati nel corso del primo anno e sono stati ammortizzati nel periodo di durata contrattuale.

Gli oneri finanziari pari a **653.816,08 Euro** son stati calcolati con un tasso di interesse pari al 5% per 15 anni. Il canone di disponibilità, fisso ed invariabile per tutta la durata dell'appalto, pari a **152.557,08 Euro/anno** è stato calcolato come segue:

DESCRIZIONE	IMPORTO TOTALE	CANONE DI DISPONIBILITA' ANNO
Investimenti (costi primi)	€ 1.304.150,70	
Oneri per la sicurezza investimenti	€ 26.083,01	
Riscatto centri SOLE	€ 304.306,48	
Totale investimenti	€ 1.634.540,20	
Oneri finanziari sugli investimenti	€ 653.816,08	
	€ 2.288.356,27	€ 152.557,08

ALTRE STIME

La procedura di concessione del servizio non prevede l'obbligo della costituzione di una società di progetto ed il *Concessionario* può gestire il progetto adottando una contabilità separata fino a livello di flusso finanziario di progetto e relative voci economiche di competenza, livello sufficiente per condividere gli algoritmi previsti per la gestione dinamica del periodo di concessione. Più in generale la procedura non prevede alcun coinvolgimento né responsabilità dell'*Amministrazione Concedente* sulle componenti attinenti la copertura finanziaria e le politiche fiscali del *Concessionario* che peraltro, presumibilmente, saranno confuse nelle sue posizioni complessive nei confronti degli Istituti di Credito, di altri finanziatori e dell'Erario.

Tuttavia per consentire all'*Amministrazione Concedente* di valutare l'interesse degli operatori privati, oltre alle ipotesi già adottate in termini di leva finanziaria e di investimenti propri (lettera a), sono state comunque effettuate le seguenti valutazioni per quadrare le previsioni economiche e finanziarie consentendo di valutare il rendimento netto per il capitale d'apporto come determinato dai valori posti a base d'asta. In particolare si sono effettuate le seguenti ipotesi:

- i pagamenti da clienti sono previsti a 60 giorni, come da previsioni del Capitolato mentre quelli ai fornitori ordinari sono previsti a 60 giorni, entrambi dalla maturazione di competenza;
- si ipotizza l'assenza di ulteriori oneri vari di gestione;
- le imposte sono state calcolate nella misura del 3.9% del margine operativo netto, per quanto riguarda l'IRAP, e nella misura del 24% dell'utile lordo, per quanto riguarda l'IRES;
- Ai soli fini dell'elaborazione del modello finanziario si ipotizza un tasso annuo di adeguamento dei canone energia e manutenzione costante e pari allo 1,00%.

CONCLUSIONI

Per tutto quanto sopra esposto l'*Amministrazione Concedente* ha ritenuto adeguato fissare a base d'asta un corrispettivo omnicomprensivo pari a **120,93 Euro/anno** per corpo illuminate effettivamente funzionante, pari a canone annuo massimo di **305.347,68 Euro/annuo**, valore soggetto a ribasso di gara, ottenuto come di seguito indicato:

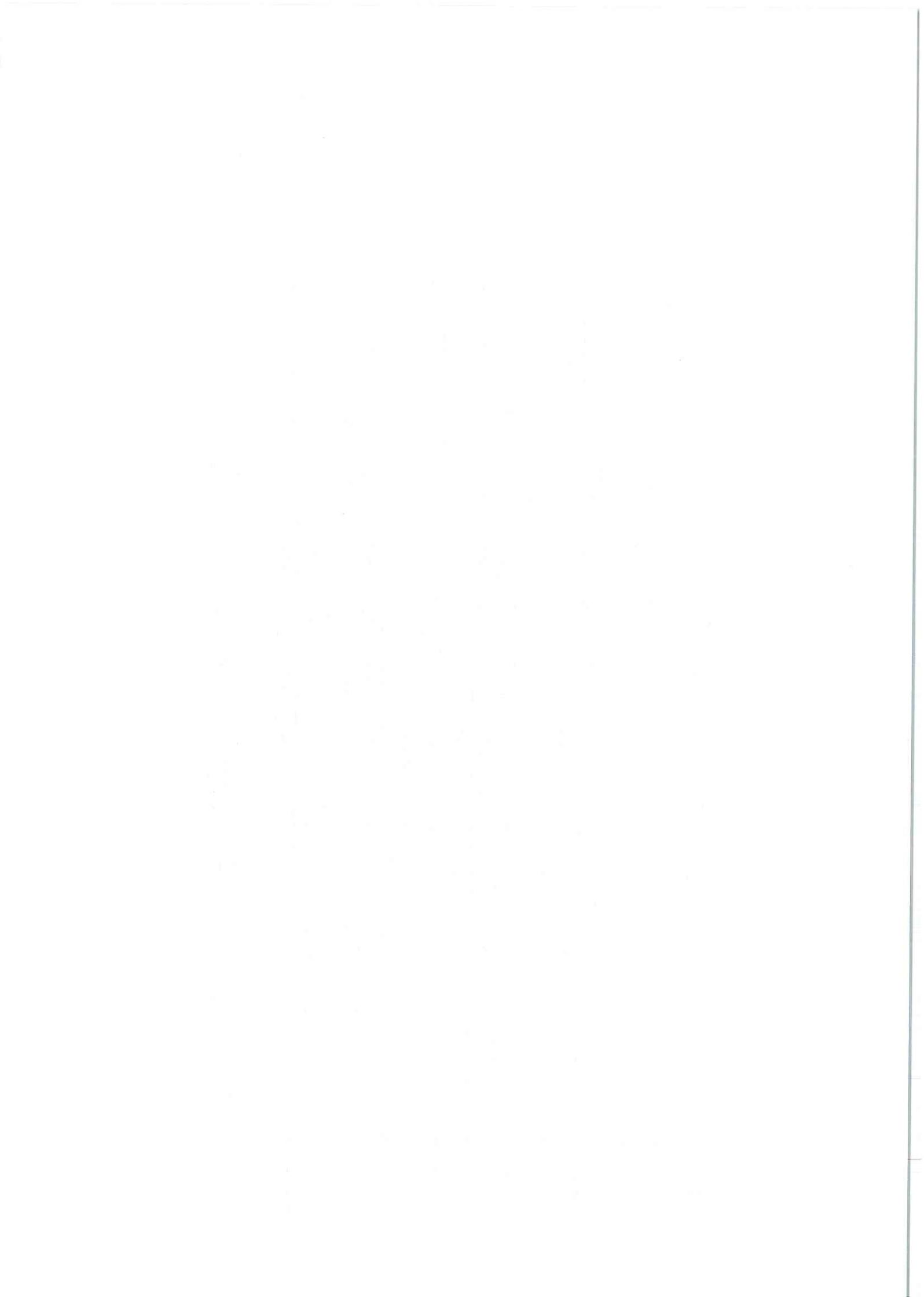
DESCRIZIONE	CANONE ANNUO
CANONE QUOTA ENERGIA	€ 113.815,70
CANONE QUOTA MANUTENZIONE	€ 38.975,89
CANONE DI DISPONIBILITA'	€ 152.557,08
CANONE ANNUO POSTO A BASE DI GARA	€ 305.347,68

Compreso di oneri relativi alla sicurezza non soggetti a ribasso-(764,21 + 1.738,87)

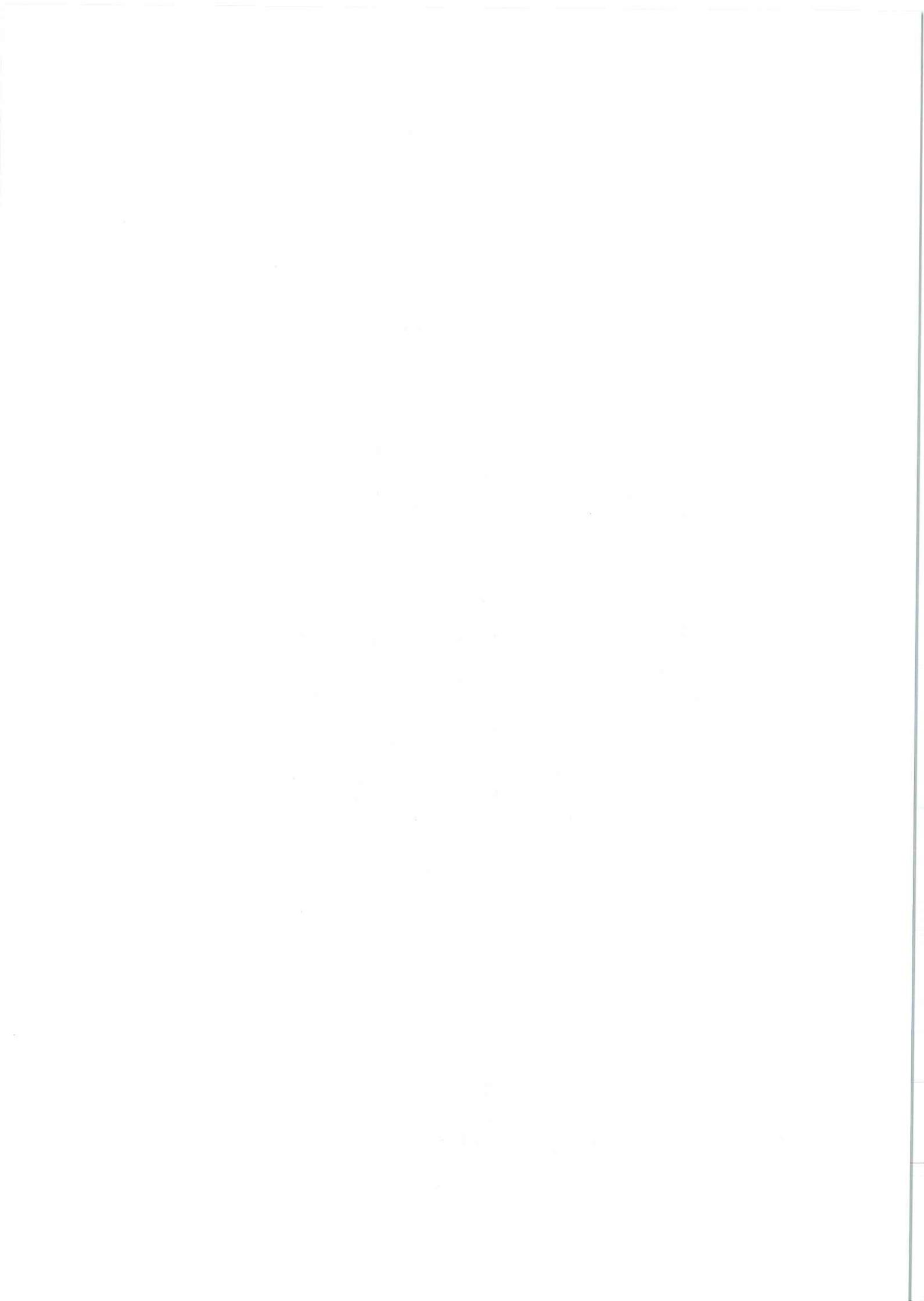
Gli elementi fin qui forniti consentono di definire il conto economico, fino a livello di margini operativi al lordo ed al netto degli ammortamenti (o EBDIT e EBIT) ed il flusso finanziario di progetto. Quest'ultimo esprime, su un **orizzonte temporale di 15 anni**, un **tasso interno di rendimento (TIR) pari al 5,03 %** che si ritiene un punto equilibrato per definire i valori economici a base d'asta. Tale livello, espressione di un progetto di efficientamento solo impostato dall'*Amministrazione Concedente* definendo delle soglie minime che dovranno essere oggetto di miglioramenti da parte degli offerenti, risulta di interesse per gli operatori economici quanto compatibile con l'impegno finanziario che l'*Amministrazione Concedente* dovrebbe affrontare per una gestione più diretta.

Di seguito si allega il dettaglio del conto PEF.

Conto Economico (dati €)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Canone di disponibilità	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557	152.557
Canone quota energia	114.954	116.103	117.264	118.437	119.621	120.818	122.026	123.246	124.479	125.723	126.981	128.250	129.533	130.828	132.136
Canone quota Manutenzione	39.365	39.758	40.156	40.557	40.963	41.373	41.786	42.204	42.626	43.053	43.483	43.918	44.357	44.801	45.249
Ricavi da TEE	0	7.295	7.295	7.295	7.295	7.295	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi operativi	306.876	315.714	317.272	318.847	320.437	322.042	316.369	318.007	319.662	321.333	323.021	324.725	326.447	328.186	329.942
Fornitura EE	(242.107)	(99.845)	(100.843)	(101.851)	(102.870)	(103.899)	(104.938)	(105.987)	(107.047)	(108.117)	(109.199)	(110.291)	(111.393)	(112.507)	(113.632)
Costi Manutenzione	(20.200)	(20.402)	(20.606)	(20.812)	(21.020)	(21.230)	(21.443)	(21.657)	(21.874)	(22.092)	(22.313)	(22.537)	(22.762)	(22.989)	(23.219)
SG sui Ricavi	(7.716)	(7.793)	(7.871)	(7.950)	(8.029)	(8.110)	(8.191)	(8.273)	(8.355)	(8.439)	(8.523)	(8.608)	(8.694)	(8.781)	(8.869)
Costi operativi	(270.023)	(128.040)	(129.320)	(130.613)	(131.919)	(133.239)	(134.571)	(135.917)	(137.276)	(138.649)	(140.035)	(141.435)	(142.850)	(144.278)	(145.721)
EBITDA	36.852	187.674	187.952	188.233	188.517	188.804	181.798	182.091	182.386	182.684	182.986	183.290	183.597	183.908	184.221
Ammortamento	0	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)	(121.504)
EBIT	36.852	66.170	66.449	66.730	67.013	67.300	60.295	60.587	60.882	61.181	61.482	61.786	62.093	62.404	62.717
Oneri Finanziari Senior Debt	0	(44.952)	(41.872)	(38.670)	(35.342)	(31.882)	(28.286)	(24.547)	(20.661)	(16.620)	(12.420)	(8.054)	(3.516)	(0)	0
Oneri finanziari Linea IVA	0	(10.788)	(10.788)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
EBT	36.852	10.431	13.789	28.059	31.671	35.418	32.009	36.040	40.222	44.560	49.061	53.732	58.578	62.404	62.717
Ires	(8.845)	(2.503)	(3.309)	(6.734)	(7.601)	(8.500)	(7.682)	(8.650)	(9.653)	(10.694)	(11.775)	(12.896)	(14.059)	(14.977)	(15.052)
Irap	(1.548)	(2.779)	(2.791)	(2.803)	(2.815)	(2.827)	(2.532)	(2.545)	(2.557)	(2.570)	(2.582)	(2.595)	(2.608)	(2.621)	(2.634)
Imposte	(10.392)	(5.283)	(6.100)	(9.537)	(10.416)	(11.327)	(10.214)	(11.194)	(12.210)	(13.264)	(14.357)	(15.491)	(16.667)	(17.598)	(17.686)
Utile dell'esercizio	26.460	5.148	7.689	18.522	21.256	24.091	21.794	24.846	28.011	31.296	34.704	38.241	41.911	44.806	45.031
accantonamento riserva legale	0	0	257	642	1.568	2.631	3.835	4.925	6.167	7.568	9.133	10.868	12.780	14.876	17.116
utile distribuibile	26.460	5.148	7.431	17.881	19.688	21.460	17.959	19.921	21.844	23.728	25.572	27.373	29.131	29.930	27.915



	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
EBIT	36.852	66.170	66.449	66.730	67.013	67.300	60.295	60.587	60.882	61.181	61.482	61.786	62.093	62.404	62.717
Ammortamenti	0	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504	121.504
Cash Flow Operativo	36.852	187.674	187.952	188.233	188.517	188.804	181.798	182.091	182.386	182.684	182.986	183.290	183.597	183.908	184.221
Investimenti	(1.701.052)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCN	(6.058)	(24.793)	(46)	(46)	(47)	(47)	1.152	(48)	(49)	(49)	(50)	(50)	(51)	(51)	(52)
Variazione IVA Investimenti	(359.599)	0	359.599	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione IVA gestione	(14.851)	7.809	(70)	13.656	10	10	10	11	11	11	11	11	11	11	11
Imposte	(10.392)	(5.283)	(6.100)	(9.537)	(10.416)	(11.327)	(10.214)	(11.194)	(12.210)	(13.264)	(14.357)	(15.491)	(16.667)	(17.598)	(17.686)
Cash Flow di Progetto	(2.055.100)	165.408	541.335	192.306	178.065	177.440	172.746	170.859	170.138	169.382	168.590	167.760	166.891	166.270	166.495
Equity	543.778	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Senior Debt	1.167.274	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VAT Facility	359.599	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash Flow per il servizio del debito	15.551	165.408	541.335	192.306	178.065	177.440	172.746	170.859	170.138	169.382	168.590	167.760	166.891	166.270	166.495
Oneri finanziari Senior Debt	0	(44.952)	(41.872)	(38.670)	(35.342)	(31.882)	(28.266)	(24.547)	(20.661)	(16.620)	(12.420)	(8.054)	(3.516)	(0)	0
Rimborso quota capitale Senior Debt	0	(77.890)	(80.970)	(84.171)	(87.499)	(90.959)	(94.556)	(98.294)	(102.181)	(106.221)	(110.421)	(114.787)	(119.326)	(0)	0
Oneri Finanziari VAT Facility	0	(10.788)	(10.788)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso quota capitale VAT Facility	0	0	(359.599)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cash Flow ante distribuzioni	15.551	31.779	48.107	69.465	55.224	54.599	49.905	48.018	47.297	46.541	45.749	44.919	44.050	166.270	166.495
Distribuzione dividendi	0	0	(5.148)	(7.431)	(17.881)	(19.688)	(21.460)	(17.959)	(19.921)	(21.844)	(23.728)	(25.572)	(27.373)	(29.131)	(29.930)
Net Cash Flow Cumulato	15.551	47.330	90.288	152.322	189.665	224.576	253.020	283.079	310.455	335.152	357.172	376.519	393.195	530.334	666.898
risultato di periodo netto risena legale	26.460	5.148	7.431	17.881	19.688	21.460	17.959	19.921	21.844	23.728	25.572	27.373	29.131	29.930	27.915
cassa cumulata disp. iniziale	0	15.551	47.330	90.288	152.322	189.665	224.576	253.020	283.079	310.455	335.152	357.172	376.519	393.195	530.334
cassa cumulata disp. finale	15.551	47.330	90.288	152.322	189.665	224.576	253.020	283.079	310.455	335.152	357.172	376.519	393.195	530.334	666.898
Distribuzione dividendi	0	(5.148)	(7.431)	(17.881)	(19.688)	(21.460)	(17.959)	(19.921)	(21.844)	(23.728)	(25.572)	(27.373)	(29.131)	(29.930)	0



Stato Patrimoniale (dati in €)		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Beni reversibili e costi finanziari		1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052	1.701.052
F.do ammortamento beni reversibili		0	(121.504)	(243.007)	(364.511)	(486.015)	(607.519)	(729.022)	(850.526)	(972.030)	(1.093.534)	(1.215.037)	(1.336.541)	(1.458.045)	(1.579.549)	(1.701.052)
Immobilizzazioni		1.701.052	1.579.549	1.458.045	1.336.541	1.215.037	1.093.534	972.030	850.526	729.022	607.519	486.015	364.511	243.007	121.504	0
Crediti v.so clienti		50.445	51.898	52.154	52.413	52.675	52.938	52.006	52.275	52.547	52.822	53.099	53.380	53.663	53.948	54.237
Crediti v.so erario per IVA Investimenti		359.599	359.599	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IVA creditor/(debito) su gestione		14.851	7.042	7.113	(6.544)	(6.554)	(6.564)	(6.575)	(6.585)	(6.596)	(6.607)	(6.618)	(6.629)	(6.640)	(6.651)	(6.662)
Crediti		424.895	418.539	59.267	45.870	46.121	46.374	45.431	45.690	45.951	46.215	46.482	46.751	47.023	47.297	47.575
Cassa e banche attive		15.551	47.330	90.288	152.322	189.665	224.576	253.020	283.079	310.455	335.152	357.172	376.519	393.195	530.334	666.898
Disponibilità liquide		15.551	47.330	90.288	152.322	189.665	224.576	253.020	283.079	310.455	335.152	357.172	376.519	393.195	530.334	666.898
Totale attivo		2.141.499	2.045.417	1.607.600	1.534.732	1.450.823	1.364.484	1.270.482	1.179.295	1.085.429	988.885	889.669	787.781	683.226	699.135	714.473
Equity		543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778	543.778
Riserva Legale		0	0	257	642	1.568	2.631	3.835	4.925	6.167	7.568	9.133	10.868	12.780	14.876	17.116
Riserve al netto distribuzioni		26.460	26.460	26.203	26.076	25.791	26.297	27.723	30.468	34.151	38.918	44.921	52.318	61.274	71.959	84.594
Utile dell'esercizio		26.460	5.148	7.689	18.522	21.256	24.091	21.794	24.846	28.011	31.296	34.704	38.241	41.911	44.806	45.031
Equity allargato (Patrimonio Netto)		570.238	575.387	577.927	589.018	592.393	596.796	597.131	604.017	612.108	621.560	632.536	645.206	659.744	675.418	690.519
Debiti v.so fornitori		44.387	21.048	21.258	21.471	21.685	21.902	22.121	22.342	22.566	22.792	23.019	23.250	23.482	23.717	23.954
Senior Debt		1.167.274	1.089.384	1.008.415	924.244	836.744	745.785	651.230	552.936	450.755	344.534	234.113	119.326	0	(0)	(0)
VAT Facility		359.599	359.599	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti		1.571.260	1.470.031	1.029.673	945.714	858.430	767.688	673.351	575.278	473.321	367.325	257.132	142.575	23.482	23.717	23.954
Totale Passivo		2.141.499	2.045.417	1.607.600	1.534.732	1.450.823	1.364.484	1.270.482	1.179.295	1.085.429	988.885	889.669	787.781	683.226	699.135	714.473

