
Comune di Loiri Porto San Paolo

Via Dante, 28– 07020 Loiri Porto San Paolo (SS)

Proposta per l'affidamento in concessione del servizio energia e gestione integrata degli impianti termici e di condizionamento, elettrici, degli impianti idrico sanitari e fotovoltaici degli edifici, nonché l'impianto di illuminazione pubblica del Comune di Loiri Porto San Paolo attraverso un Partenariato Pubblico Privato (PPP)



Comune di Loiri Porto San Paolo



“Progetto di fattibilità”

Piano Economico Finanziario

Conto economico K€	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	TOTALE	
Canone Termico	23,7	24,1	24,4	24,8	25,2	25,5	25,9	26,3	26,7	27,1	27,5	27,9	28,3	28,8	29,2	29,6	30,1	30,5	31,0	31,5	-	548,3	
Canone Pubblica Illuminazione	354,8	360,1	365,5	371,0	376,5	382,2	387,9	393,7	399,7	405,6	411,7	417,9	424,2	430,5	437,0	443,6	450,2	457,0	463,8	470,8	-	8.203,7	
Canone Elettrico Edifici	79,0	80,2	81,4	82,7	83,9	85,1	86,4	87,7	89,0	90,4	91,7	93,1	94,5	95,9	97,4	98,8	100,3	101,8	103,3	104,9	-	1.827,7	
Canone Manutenzione	10,2	10,4	10,5	10,7	10,9	11,0	11,2	11,4	11,5	11,7	11,9	12,1	12,2	12,4	12,6	12,8	13,0	13,2	13,4	13,6	-	236,7	
Ricavi	467,8	474,8	481,9	489,1	496,5	503,9	511,5	519,1	526,9	534,8	542,9	551,0	559,3	567,7	576,2	584,8	593,6	602,5	611,5	620,7	-	10.816,4	
Combustibili	13,1	12,1	12,3	12,5	12,7	12,9	13,1	13,3	13,5	13,7	13,9	14,1	14,3	14,5	14,7	14,9	15,2	15,4	15,6	15,9	-	277,5	
Energia elettrica	320,6	182,1	184,7	187,4	190,2	193,0	195,8	198,7	201,6	204,6	207,6	210,6	213,7	216,9	220,1	223,3	226,6	230,0	233,3	236,8	-	4.277,7	
Manodopera	28,7	29,2	29,6	30,1	30,5	31,0	31,4	31,9	32,4	32,9	33,4	33,9	34,4	34,9	35,4	35,9	36,5	37,0	37,6	38,1	-	664,7	
Materiali	2,5	2,5	2,6	2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0	3,1	3,1	3,2	3,2	3,3	3,3	-	58,1	
Servizi specialistici e di terzi	26,9	27,3	27,8	28,2	28,6	29,0	29,5	29,9	30,4	30,8	31,3	31,7	32,2	32,7	33,2	33,7	34,2	34,7	35,2	35,8	-	623,0	
Costi generali	42,1	42,7	43,4	44,0	44,7	45,4	46,0	46,7	47,4	48,1	48,9	49,6	50,3	51,1	51,9	52,6	53,4	54,2	55,0	55,9	-	973,5	
Costi	434,0	296,0	300,4	304,8	309,3	313,9	318,6	323,3	328,1	332,9	337,9	342,9	347,9	353,1	358,3	363,7	369,1	374,5	380,1	385,7	-	6.874,4	
MOL	33,8	178,8	181,5	184,3	187,1	190,0	192,9	195,9	198,9	201,9	205,0	208,1	211,3	214,5	217,8	221,1	224,5	228,0	231,4	235,0	-	3.942,0	
MOL %																						36,4%	
Ammortamenti	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	-	1.746,4	
MON	-	53,5	91,5	94,2	97,0	99,8	102,7	105,6	108,6	111,5	114,6	117,7	120,8	124,0	127,2	130,5	133,8	137,2	140,6	144,1	147,6	-	2.195,6
MON %																						20,3%	
Interessi finanziari	44,9	44,9	43,3	41,6	39,9	38,1	36,2	34,3	32,3	30,2	28,1	25,9	23,6	21,2	18,7	16,2	13,6	10,9	8,0	5,1	-	556,9	
Factoring IVA	6,0	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	-	20,1	
Risultato ante imposte	-	104,5	45,9	50,3	54,7	59,3	63,9	68,7	73,6	78,6	83,6	88,9	94,2	99,7	105,2	111,0	116,8	122,8	128,9	135,2	141,7	-	1.618,6
Imposte	-	13,9	15,0	16,1	17,3	18,5	19,7	21,0	22,3	23,6	25,0	26,3	27,7	29,2	30,6	32,1	33,7	35,3	36,9	38,5	-	482,8	
Risultato netto	-	104,5	32,1	35,3	38,6	42,0	45,4	49,0	52,6	56,3	60,0	63,9	67,9	71,9	76,1	80,3	84,7	89,1	93,7	98,4	103,1	-	1.135,8
Risultato netto %																						10,5%	

Stato patrimoniale k€	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	
Immobilizzazioni mat./immat.	1.659,1	1.571,8	1.484,4	1.397,1	1.309,8	1.222,5	1.135,2	1.047,8	960,5	873,2	785,9	698,6	611,2	523,9	436,6	349,3	262,0	174,6	87,3	-	0,0	-
Capitale circolante	101,4	125,0	126,9	128,8	130,4	132,7	134,7	136,7	138,4	140,9	143,0	145,1	146,9	149,5	151,8	154,1	156,0	158,8	161,1	163,6	-	-
Cassa	22,7	72,2	144,9	219,2	295,5	372,7	451,9	532,8	615,6	699,5	785,4	873,0	962,7	1.053,4	1.146,2	1.240,9	1.337,7	1.435,5	1.535,6	1.637,5	-	-
Totale attività	1.783,2	1.768,9	1.756,2	1.745,1	1.735,7	1.727,9	1.721,7	1.717,3	1.714,6	1.713,5	1.714,2	1.716,7	1.720,9	1.726,9	1.734,6	1.744,2	1.755,7	1.768,9	1.784,0	1.801,0	-	-
Capitale sociale	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	-	-
Risultato netto	-	104,5	32,1	35,3	38,6	42,0	45,4	49,0	52,6	56,3	60,0	63,9	67,9	71,9	76,1	80,3	84,7	89,1	93,7	98,4	103,1	-
Utili/Perdite portati a nuovo	-	-	104,5	-	37,1	1,5	43,5	88,9	137,9	190,4	246,7	306,7	370,6	438,5	510,4	586,5	666,8	751,5	840,6	934,3	1.032,7	-
Debiti finanziari	1.363,8	1.317,4	1.269,4	1.219,7	1.168,3	1.115,1	1.060,0	1.003,0	944,0	882,9	819,7	754,2	686,5	616,4	543,9	468,8	391,1	310,7	227,4	141,3	-	-
Totale passività	1.783,2	1.768,9	1.756,2	1.745,1	1.735,7	1.727,9	1.721,7	1.717,3	1.714,6	1.713,5	1.714,2	1.716,7	1.720,9	1.726,9	1.734,6	1.744,2	1.755,7	1.768,9	1.784,0	1.801,0	-	-

Flussi di cassa k€	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	TOTALE
FCF	- 1.805,7	130,0	153,6	155,6	158,0	159,3	161,8	163,9	166,4	167,9	170,4	172,7	175,4	176,9	179,6	182,0	184,9	186,5	189,4	191,9	163,6	1.584,2
MOL	33,8	178,8	181,5	184,3	187,1	190,0	192,9	195,9	198,9	201,9	205,0	208,1	211,3	214,5	217,8	221,1	224,5	228,0	231,4	235,0	-	3.942,0
Factoring IVA	- 6,0	- 0,6	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	-	20,1
Investimenti	- 1.746,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.746,4
Variazione capitale circolante	- 101,4	- 23,5	- 1,9	- 1,9	- 1,6	- 2,3	- 2,0	- 2,0	- 1,7	- 2,5	- 2,1	- 2,2	- 1,8	- 2,6	- 2,3	- 2,3	- 1,9	- 2,8	- 2,4	- 2,4	163,6	-
Imposte (su MON)	14,4	24,6	25,4	26,1	26,9	27,7	28,4	29,2	30,0	30,9	31,7	32,5	33,4	34,3	35,1	36,0	36,9	37,9	38,8	39,8	-	591,3
FCF cumulato	- 1.805,7	- 1.675,7	- 1.522,0	- 1.366,4	- 1.208,4	- 1.049,1	- 887,3	- 723,4	- 556,9	- 389,1	- 218,6	- 46,0	- 129,4	- 306,3	- 486,0	- 668,0	- 852,9	- 1.039,3	- 1.228,7	- 1.420,7	- 1.584,2	-
FCF discounted cumulato	- 1.707,5	- 1.591,2	- 1.461,3	- 1.336,9	- 1.217,4	- 1.103,5	- 994,1	- 889,3	- 788,7	- 692,7	- 600,6	- 512,3	- 427,5	- 346,6	- 268,9	- 194,5	- 123,1	- 54,9	- 10,6	- 73,3	- 123,9	-

TIR progetto post tasse
VAN progetto post tasse
Payback undiscounted
Payback discounted

6,6%
123,9 K€
2036 anno
2042 anno

DSCR	medio	2,2																				
	minimo	1,7																				
DSCR annuale			1,7	2,0	2,0	2,0	2,1	2,1	2,1	2,2	2,2	2,2	2,3	2,3	2,3	2,4	2,4	2,4	2,5	2,5	2,5	
LLCR	medio	1,5																				
	minimo	1,5																				
LLCR annuale			1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7	2,2	



Proposta per l'affidamento del servizio energia degli impianti di illuminazione pubblica, del servizio energia degli impianti termici, del servizio energia elettrico, del servizio di manutenzione ordinaria degli impianti di condizionamento, idrico sanitari e fotovoltaici, del patrimonio tecnologico degli immobili di proprietà del Comune di Loiri Porto San Paolo

(art. 183 del D.lgs. n. 50/2016)

Relazione illustrativa al Piano Economico Finanziario

Febbraio 2023

Premessa	2
1. Durata della Concessione	2
1.1. Procedure Autorizzative e Tempi di Esecuzione dei Lavori	2
1.2. Costi di Costruzione	3
2. Inflazione.....	3
3. Copertura Finanziaria	3
4. caratteristiche finanziamenti bancari.....	3
4.1. Durata e modalità di rimborso dei finanziamenti	3
4.2. Condizioni	3
5. Assumptions Fiscali	4
5.1. Ammortamento	4
5.2. Imposte e Tasse	4
5.3. Imposta sul valore aggiunto	4
6. Tempi Medi di Incasso e Pagamento	4
7. Ricavi.....	5
8. Costi di Gestione	5
9. Principali Indici dell'iniziativa	6
Tabella 1: Conto economico	7
Tabella 2: Conto finanziario	8
Tabella 3: Stato patrimoniale	8

PREMESSA

L'iniziativa ha per oggetto l'affidamento del servizio energia degli impianti di illuminazione pubblica, del servizio energia degli impianti termici, del servizio energia elettrico, del servizio di manutenzione ordinaria degli impianti di condizionamento, idrico sanitari e fotovoltaici, del patrimonio tecnologico degli immobili di proprietà del Comune di Loiri Porto San Paolo

Al fine di verificare la fattibilità dell'iniziativa è stato predisposto un piano economico-finanziario (di seguito il "Piano") le cui assunzioni sono di seguito riportate per fornire gli elementi necessari ad una chiara lettura del P.E.F. e delle risultanze che da esso emergono.

Il Piano è stato redatto sulla base dei principi contabili, delle norme esistenti in tema di legislazione fiscale e delle linee guida ANAC.

Tale schema prevede l'articolazione in tre tabelle come di seguito riportato:

- Tabella 1: Conto economico
- Tabella 2: Conto finanziario
- Tabella 3: Stato patrimoniale

I valori nel modello sono espressi in migliaia di euro.

1. DURATA DELLA CONCESSIONE

Il Piano Economico Finanziario è stato elaborato con decorrenza a partire dal 01/01/2024, data prevista per l'efficacia del Contratto di Concessione, e con termine previsto al 31/12/2043.

La durata complessiva della Concessione è pertanto di 20 anni di cui 12 mesi riferiti al periodo di realizzazione delle opere.

1.1. PROCEDURE AUTORIZZATIVE E TEMPI DI ESECUZIONE DEI LAVORI

Il Piano è costruito sulla base della seguente tempistica:

Inizio Affidamento	1-gen-24
Affidamento	20,0 anni
Fine Affidamento	31-dic-43
Inizio lavori	1-gen-24
Fine lavori	31-dic-24

1.2. COSTI DI COSTRUZIONE

Il costo complessivo di realizzazione delle opere ammonta a 1.746,4 k€, al netto di IVA ed altri oneri. Il Piano Economico Finanziario è stato sviluppato ipotizzando 139,4 k€ riferiti a Progettazione, Direzione Lavori, collaudi, spese di gara e le restanti somme per lavori e apparecchiature.

2. INFLAZIONE

L'anno base di riferimento di tutte le grandezze è il 2022.

Ai soli fini dell'elaborazione del modello finanziario si ipotizza un tasso annuo di adeguamento dei costi e dei ricavi pari al 1,5% a partire dal 2023.

3. COPERTURA FINANZIARIA

Di seguito si riportano le principali caratteristiche delle fonti di copertura finanziaria previste nel Piano:

Sono state previste le seguenti linee di credito:

- *Linea base* di 1.222,5 k€ destinata al finanziamento degli investimenti dell'anno 2024.
- *Linea Working Capital* di 141,3 k€ destinata al finanziamento delle fabbisogni del Capitale Circolante della fase di gestione.

È previsto, inoltre, un finanziamento tramite mezzi propri pari a 523,9 k€ che sarà versato in parallelo con il "tiraggio" della *Linea base*.

Inoltre, è previsto l'utilizzo del Factoring per la gestione del credito IVA che viene generato dallo "Split payment" dei ricavi.

4. CARATTERISTICHE FINANZIAMENTI BANCARI

4.1. DURATA E MODALITÀ DI RIMBORSO DEI FINANZIAMENTI

- *Linea Base* : durata complessiva di 20 anni con un periodo di rimborso 19 anni. La *linea Base* viene rimborsata a partire dal 1 gennaio 2025 secondo un piano di rimborso del tipo a rate costanti, durante l'anno 2024 sono rimborsati solamente gli interessi passivi.
- *Linea Working Capital*: rimborsata totalmente, in un'unica rata, entro il 31 marzo 2044 attraverso l'incasso dei crediti maturati nei confronti del Cliente.

4.2. CONDIZIONI

Si riportano di seguito i tassi di interesse previsti per il finanziamento:

- Finanziamento "*Linea Base*"

- periodo di esercizio: tasso di riferimento – IRS a 20 anni: 2,50 %¹ + 1,00% di spread
- *Finanziamento “Working Capital”*
 - periodo di esercizio: tasso di riferimento – *Euribor*: 0,00% + 1,50% di spread

5. ASSUMPTIONS FISCALI

5.1. AMMORTAMENTO

Per quanto riguarda la politica degli ammortamenti si è adottato sui beni reversibili il criterio finanziario a quote costanti.

5.2. IMPOSTE E TASSE

Il reddito della società è stato assoggettato, secondo la disciplina vigente, sia all'IRAP che all'IRES, applicando rispettivamente un'aliquota del 2,93% e del 24%.

5.3. IMPOSTA SUL VALORE AGGIUNTO

Per quanto riguarda l'IVA sono state assunte aliquote diverse sulla base delle tipologie di voce:

- Investimenti: aliquota del 22%;
- Ricavi di gestione: aliquota del 0%; (in quanto il Comune è in regime di Split Payment)
- Costi di gestione: aliquota del 22%.

6. TEMPI MEDI DI INCASSO E PAGAMENTO

Il Piano prevede una dilazione di 130 giorni su tutte le voci di ricavo verso il Comune.

Sui costi di gestione è ipotizzata una dilazione dei costi di personale di 30 giorni, di 45 giorni per i costi dell'energia elettrica e di 120 giorni per i costi dei servizi.
Sui costi di costruzione non è prevista alcuna dilazione di pagamento.

¹ Comprensivo di credit margin e SWAP margin.

7. RICAVI

Sono previste le seguenti voci di ricavo annuale relativo a:

- Canone Termico: 23,0 k€
- Canone Pubblica Illuminazione: 344,4 k€
- Canone Elettrico Edifici: 76,7 k€
- Canone Manutenzione: 9,9 k€

L'anno base di riferimento di tutte le grandezze è il 2022.

Ai soli fini dell'elaborazione del modello finanziario si ipotizza un tasso annuo di adeguamento dei ricavi pari al 1,5% a partire dal 2023.

8. COSTI DI GESTIONE

E' stata ipotizzata una fornitura di Gasolio pari a:

- 8.200 lt/anno per il periodo prima degli interventi di efficientamento;
- 6.560 lt/anno per gli anni a regime.

In particolare i risparmi di Gasolio per i primi anni di gestione sono:

- 10,0% per l'anno 2024;
- 20,0% per l'anno 2025 e successivi

E' stata ipotizzata una fornitura di Gpl liquido per tutti gli anni del piano pari a:

- 4.100 lt/anno

E' stata ipotizzata una fornitura di energia elettrica per Pubblica Illuminazione pari a:

- 884,7 MWh/anno per il periodo prima degli interventi di efficientamento;
- 331,8 MWh/anno per gli anni a regime.

In particolare i risparmi di energia elettrica per i primi anni di gestione sono:

- 23,4% per l'anno 2024;
- 62,5% per l'anno 2025 e successivi.

E' stata ipotizzata una fornitura di energia elettrica BT pari a:

- 160,5 MWh/anno per il periodo prima degli interventi di efficientamento;
- 120,4 MWh/anno per gli anni a regime.

In particolare i risparmi di energia elettrica per i primi anni di gestione sono:

- 12,0% per l'anno 2024;
- 25,0% per l'anno 2024 e successivi.

I costi legati alla manodopera, pari a 27,9 k€/anno, sono relativi alla manutenzione/gestione della commessa.

I costi legati ai materiali, pari a 2,4 k€/anno, sono relativi alla manutenzione ordinaria di sostituzione degli apparati, mentre quelli legati alla manutenzione specialistica e di terzi, pari a 26,2 k€/anno, alla manutenzione straordinaria delle apparecchiature.

Sono, inoltre, previsti 40,9 k€/anno relativi ai costi generali.

L'anno base di riferimento di tutte le grandezze è il 2022.

Ai soli fini dell'elaborazione del modello finanziario si ipotizza un tasso annuo di adeguamento dei costi pari al 1,5% a partire dal 2023.

9. PRINCIPALI INDICI DELL'INIZIATIVA

Il Piano presenta i seguenti indici di redditività:

- **TIR progetto dopo le tasse:** Il valore di tale indicatore è pari a **6,6%**
- **VAN progetto dopo le tasse:** Il valore di tale indicatore è pari a **123,9 k€**
- **WACC:** 5,75%
- **Pay Back period discounted:** 2042 anno
- **Pay Back period undiscounted:** 2036 anno
- **Margine Operativo Lordo:** Il valore di tale indicatore è pari a **36,4%**

- **Margine Operativo Netto:** Il valore di tale indicatore è pari a **20,3%**
- **Risultato Netto:** Il valore di tale indicatore è pari a **10,5%**

Il Piano presenta i seguenti indici di bancabilità:

- **LLCR medio:** Il valore di tale indicatore è pari a **1.5**
- **LLCR minimo:** Il valore di tale indicatore è pari a **1.5**
- **DSCR medio:** Il valore di tale indicatore è pari a **2.2**
- **DSCR minimo:** Il valore di tale indicatore è pari a **1.7**

TABELLA 1: CONTO ECONOMICO

Conto economico k€	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	TOTALE	
Canone Termico	23,7	24,1	24,4	24,8	25,2	25,5	25,9	26,3	26,7	27,1	27,5	27,9	28,3	28,8	29,2	29,6	30,1	30,5	31,0	31,5	548,3	
Canone Pubblica Illuminazione	354,8	360,1	365,5	371,0	376,5	382,2	387,9	393,7	399,7	405,6	411,7	417,9	424,2	430,5	437,0	443,6	450,2	457,0	463,8	470,8	8.203,7	
Canone Elettrico Edifici	79,0	80,2	81,4	82,7	83,9	85,1	86,4	87,7	89,0	90,4	91,7	93,1	94,5	95,9	97,4	98,8	100,3	101,8	103,3	104,9	1.827,7	
Canone Manutenzione	10,2	10,4	10,5	10,7	10,9	11,0	11,2	11,4	11,5	11,7	11,9	12,1	12,2	12,4	12,6	12,8	13,0	13,2	13,4	13,6	236,7	
Ricavi	467,8	474,8	481,9	489,1	496,5	503,9	511,5	519,1	526,9	534,8	542,9	551,0	559,3	567,7	576,2	584,8	593,6	602,5	611,5	620,7	10.816,4	
Combustibili	13,1	12,1	12,3	12,5	12,7	12,9	13,1	13,3	13,5	13,7	13,9	14,1	14,3	14,5	14,7	14,9	15,2	15,4	15,6	15,9	277,5	
Energia elettrica	320,6	182,1	184,7	187,4	190,2	193,0	195,8	198,7	201,6	204,6	207,6	210,6	213,7	216,9	220,1	223,3	226,6	230,0	233,3	236,8	4.277,7	
Manodopera	28,7	29,2	29,6	30,1	30,5	31,0	31,4	31,9	32,4	32,9	33,4	33,9	34,4	34,9	35,4	35,9	36,5	37,0	37,6	38,1	664,7	
Materiali	2,5	2,5	2,6	2,6	2,7	2,7	2,7	2,8	2,8	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0	3,1	3,1	3,2	3,2	3,3	3,3	58,1	
Servizi specialistici e di terzi	26,9	27,3	27,8	28,2	28,6	29,0	29,5	29,9	30,4	30,8	31,3	31,7	32,2	32,7	33,2	33,7	34,2	34,7	35,2	35,8	623,0	
Costi generali	42,1	42,7	43,4	44,0	44,7	45,4	46,0	46,7	47,4	48,1	48,9	49,6	50,3	51,1	51,9	52,6	53,4	54,2	55,0	55,9	973,5	
Costi	434,0	296,0	300,4	304,8	309,3	313,9	318,6	323,3	328,1	332,9	337,9	342,9	347,9	353,1	358,3	363,7	369,1	374,5	380,1	385,7	6.874,4	
MOL	33,8	178,8	181,5	184,3	187,1	190,0	192,9	195,9	198,9	201,9	205,0	208,1	211,3	214,5	217,8	221,1	224,5	228,0	231,4	235,0	3.942,0	
MOL %																					36,4%	
Ammortamenti	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	87,3	1.746,4	
MON	-	53,5	91,5	94,2	97,0	99,8	102,7	105,6	108,6	111,5	114,6	117,7	120,8	124,0	127,2	130,5	133,8	137,2	140,6	144,1	147,6	2.195,6
MON %																					20,3%	
Interessi finanziari	44,9	44,9	43,3	41,6	39,9	38,1	36,2	34,3	32,3	30,2	28,1	25,9	23,6	21,2	18,7	16,2	13,6	10,9	8,0	5,1	556,9	
Factoring IVA	6,0	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	20,1	
Risultato ante imposte	-	104,5	45,9	50,3	54,7	59,3	63,9	68,7	73,6	78,6	83,6	88,9	94,2	99,7	105,2	111,0	116,8	122,8	128,9	135,2	141,7	1.618,6
Imposte	-	-	13,9	15,0	16,1	17,3	18,5	19,7	21,0	22,3	23,6	25,0	26,3	27,7	29,2	30,6	32,1	33,7	35,3	36,9	38,5	482,8
Risultato netto	-	104,5	32,1	35,3	38,6	42,0	45,4	49,0	52,6	56,3	60,0	63,9	67,9	71,9	76,1	80,3	84,7	89,1	93,7	98,4	103,1	1.135,8
Risultato netto %																					10,5%	

TABELLA 2: CONTO FINANZIARIO

Stato patrimoniale k€	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	
Immobilizzazioni mat./immat.	1.659,1	1.571,8	1.484,4	1.397,1	1.309,8	1.222,5	1.135,2	1.047,8	960,5	873,2	785,9	698,6	611,2	523,9	436,6	349,3	262,0	174,6	87,3	-	0,0
Capitale circolante	101,4	125,0	126,9	128,8	130,4	132,7	134,7	136,7	138,4	140,9	143,0	145,1	146,9	149,5	151,8	154,1	156,0	158,8	161,1	163,6	
Cassa	22,7	72,2	144,9	219,2	295,5	372,7	451,9	532,8	615,6	699,5	785,4	873,0	962,7	1.053,4	1.146,2	1.240,9	1.337,7	1.435,5	1.535,6	1.637,5	
Totale attività	1.783,2	1.768,9	1.756,2	1.745,1	1.735,7	1.727,9	1.721,7	1.717,3	1.714,6	1.713,5	1.714,2	1.716,7	1.720,9	1.726,9	1.734,6	1.744,2	1.755,7	1.768,9	1.784,0	1.801,0	
Capitale sociale	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	523,9	
Risultato netto	-	104,5	32,1	35,3	38,6	42,0	45,4	49,0	52,6	56,3	60,0	63,9	67,9	71,9	76,1	80,3	84,7	89,1	93,7	98,4	103,1
Utili/Perdite portati a nuovo	-	-	104,5	-	72,4	-	37,1	1,5	43,5	88,9	137,9	190,4	246,7	306,7	370,6	438,5	510,4	586,5	666,8	751,5	1.032,7
Debiti finanziari	1.363,8	1.317,4	1.269,4	1.219,7	1.168,3	1.115,1	1.060,0	1.003,0	944,0	882,9	819,7	754,2	686,5	616,4	543,9	468,8	391,1	310,7	227,4	141,3	
Totale passività	1.783,2	1.768,9	1.756,2	1.745,1	1.735,7	1.727,9	1.721,7	1.717,3	1.714,6	1.713,5	1.714,2	1.716,7	1.720,9	1.726,9	1.734,6	1.744,2	1.755,7	1.768,9	1.784,0	1.801,0	

TABELLA 3: STATO PATRIMONIALE

Flussi di cassa k€	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	TOTALE
FCF	- 1.805,7	130,0	153,6	155,6	158,0	159,3	161,8	163,9	166,4	167,9	170,4	172,7	175,4	176,9	179,6	182,0	184,9	186,5	189,4	191,9	163,6	1.584,2
MOL	33,8	178,8	181,5	184,3	187,1	190,0	192,9	195,9	198,9	201,9	205,0	208,1	211,3	214,5	217,8	221,1	224,5	228,0	231,4	235,0	-	3.942,0
Factoring IVA	- 6,0	- 0,6	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,7	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	- 0,8	-	20,1
Investimenti	- 1.746,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.746,4
Variazione capitale circolante	- 101,4	- 23,5	- 1,9	- 1,9	- 1,6	- 2,3	- 2,0	- 2,0	- 1,7	- 2,5	- 2,1	- 2,2	- 1,8	- 2,6	- 2,3	- 2,3	- 1,9	- 2,8	- 2,4	- 2,4	163,6	-
Imposte (su MON)	14,4	24,6	25,4	26,1	26,9	27,7	28,4	29,2	30,0	30,9	31,7	32,5	33,4	34,3	35,1	36,0	36,9	37,9	38,8	39,8	-	591,3
FCF cumulado	- 1.805,7	- 1.675,7	- 1.522,0	- 1.366,4	- 1.208,4	- 1.049,1	- 887,3	- 723,4	- 556,9	- 389,1	- 218,6	- 46,0	129,4	306,3	486,0	668,0	852,9	1.039,3	1.228,7	1.420,7	1.584,2	
FCF discounted cumulado	- 1.707,5	- 1.591,2	- 1.461,3	- 1.336,9	- 1.217,4	- 1.103,5	- 994,1	- 889,3	- 788,7	- 692,7	- 600,6	- 512,3	- 427,5	- 346,6	- 268,9	- 194,5	- 123,1	- 54,9	10,6	73,3	123,9	