



finanza di progetto – Art. 153 Comma 19 D.Lgs. 12 aprile 2006, n. 163

# PROGETTO PRELIMINARE COMPLESSO IMPIANTISTICO PER IL TRATTAMENTO DELLA F.O.R.S.U.

## ARO 2 BAT

Barletta-Andria-Trani

titolo elaborato

### PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

allegato

# H2

proponente

**Bioener S.p.A.**  
Via P.E. Taviani, 52  
19125 La Spezia (SP)

**Green Project S.r.l.**  
p.za Savonarola, 10  
50132 Firenze (FI)

tecnico

data

12.11.2015

revisione

00

rev.	00	data	12.11.2015	verifica	SC	approvazione	NZ
------	----	------	------------	----------	----	--------------	----



---

## INDICE

<b>1 - PREMESSA .....</b>	<b>2</b>
<b>1.1 Tipologia di intervento.....</b>	<b>2</b>
<b>2 – LINEE GUIDA DEL PIANO .....</b>	<b>2</b>
<b>3 – ASSUNZIONI OPERATIVE .....</b>	<b>3</b>
<b>3.1 Investimento.....</b>	<b>3</b>
3.1.1 Investimento Finanziario.....	3
3.1.2 Struttura Finanziaria .....	4
<b>3.2 Ricavi.....</b>	<b>6</b>
3.2.1 Conferimento FORSU .....	6
3.2.3 Conferimento RIFIUTI BIODEGRADABILI (CER 20.02.01) .....	6
3.2.5 Vendita Biometano .....	6
3.2.6 Vendita Compost.....	7
3.2.7 Riepilogo Ricavi .....	8
<b>3.3 Costi .....</b>	<b>9</b>
3.3.1 Smaltimento Sovvallo.....	9
3.3.2 Spandimento frazione liquida .....	9
3.3.3 Consumo energia elettrica .....	9
3.3.4 Consumo metano per energia termica .....	9
3.3.5 Manutenzione straordinaria.....	9
3.3.6 Consulenze .....	10
3.3.7 Interventi di revamping .....	10
3.3.8 Canone di gestione.....	10
3.3.9 Canone diritto di superficie .....	10
3.3.10 Gestione amministrativa .....	10
3.3.11 Assicurazioni e Fidejussioni .....	11
3.3.12 Emolumenti CDA e Sindaci .....	11
3.3.13 Ammortamenti complesso impiantistico .....	11
3.3.14 Accantonamento per revamping .....	11
3.3.15 Accantonamento per imprevisti .....	11
3.3.16 Imposte .....	11
3.3.17 Riepilogo Costi .....	12

---

## 1 - PREMESSA

La presente relazione è da intendersi quale descrizione del piano economico-finanziario relativo alla realizzazione di un impianto biogas alimentato a F.O.R.S.U., nonché il successivo compostaggio aerobico del digestato con l'introduzione del CER 20.02.01 come strutturante per produrre compost di qualità e successiva gestione economica e funzionale dell'impianto medesimo. Il tutto secondo la modalità tecnica di cui all'art. 153 del D.lgs. 163/2006.

### 1.1 Tipologia di intervento

L'intervento prevede:

- a) Che Bioener SpA e Green Project Srl si faranno promotori, ai sensi dell'art. 153 del D.lgs. 163/2006 di una proposta per il trattamento della F.O.R.S.U. conferita dall'Unione dei Comuni ARO 2 (Barletta Andria Trani).
- b) La costituzione di una società da parte del soggetto aggiudicatario (Società di Progetto o NEWCO), che curerà la progettazione definitiva, la progettazione esecutiva, la realizzazione dei lavori e la gestione e conduzione del complesso impiantistico formato dal sistema di ricezione, pretrattamento, digestione anaerobica, compostaggio e upgrading.
- c) L'Unione dei Comuni ARO 2 (Barletta Andria Trani) affiderà alla Società di Progetto, la gestione del complesso impiantistico per 27 anni, il primo anno sarà finalizzato all'ottenimento delle autorizzazioni ed alla progettazione esecutiva, il secondo sarà finalizzato alla realizzazione delle opere civili e opere impiantistiche.
- d) L'Unione dei Comuni Aro 2 (Barletta Andria Trani) affiderà alla Società di Progetto la gestione dell'impianto biogas. Questa operazione comporterà un impiego di rifiuti, in larga prevalenza F.O.R.S.U., (Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani) per la produzione di biometano, per la successiva fase di compostaggio sarà introdotto un quantitativo di CER 20.02.01 al fine di fornire il materiale strutturante necessario per tale processo.

## 2 – LINEE GUIDA DEL PIANO

Il piano economico finanziario è stato realizzato su una previsione di 27 anni; il primo anno sarà finalizzato all'ottenimento delle autorizzazioni ed alla progettazione esecutiva, il secondo sarà finalizzato alla realizzazione delle opere civili ed impiantistiche; a partire dal terzo anno avrà inizio il periodo di 25 anni in cui la gestione del complesso impiantistico sarà

---

affidata al Soggetto Aggiudicatario. Considerati i tempi tecnici per lo svolgimento del procedimento si stima che l'avvio dei lavori per la realizzazione degli impianti sia coincidente con il mese di gennaio 2017 e che l'avvio della gestione avente la durata di 25 anni sia coincidente con il mese di gennaio 2018.

I tempi di realizzazione delle opere e la messa in esercizio del complesso impiantistico potrebbero subire variazioni rispetto a quanto previsto in funzione dei tempi di espletamento della procedura di assegnazione del Project Financing.

Di seguito saranno descritte le principali assunzioni operative che hanno portato alla formulazione del Piano Economico Finanziario.

Si precisa che è stata considerata una componente inflattiva pari al 1,5% a partire dal secondo anno della gestione del complesso impiantistico.

### **3 – ASSUNZIONI OPERATIVE**

#### **3.1 Investimento**

##### ***3.1.1 Investimento Finanziario***

Il Comune di Andria, facente parte dell'Unione dei Comuni ARO 2 (Barletta Andria Trani), conferirà alla NEWCO il diritto di superficie dell'area su cui sarà costruito l'impianto biogas, con un pagamento di euro 100.000 (centomila) all'anno.

Il Soggetto Aggiudicatario possiederà la totalità del capitale sociale della NEWCO.

Il Soggetto Proponente prevede la realizzazione di nuovi investimenti operativi, per un valore complessivo pari a euro 26.943.791 (oltre ad IVA). Gli investimenti comprendono:

- a) Lo studio di prefattibilità e progettazione, gli accertamenti e verifiche tecniche amministrative da portare a compimento nel primo anno.
- b) La realizzazione dell'impianto di digestione anaerobica per il trattamento della F.O.R.S.U., completo di sistema di upgrading del biogas prodotto, da realizzare nel secondo anno.

In tabella 3.1.1.1 la determinazione degli investimenti operativi per la realizzazione di quanto sopra specificato.

Tabella 3.1.1.1 – Determinazione investimenti operativi

DESCRIZIONE	VALORE IVA ESCLUSA	IVA	VALORE IVA INCLUSA
Impianto trattamento F.O.R.S.U. (vedi All. H1 lett. a)	24.250.000 €	2.425.000 €	26.675.000 €
Somme a disposizione della stazione appaltante (vedi All. H1 lett. c1-c7)	2.693.791 €	592.634 €	3.286.425 €
<b>TOTALE</b>	<b>26.943.791 €</b>	<b>3.017.634 €</b>	<b>29.961.425 €</b>

### 3.1.2 Struttura Finanziaria

Il Soggetto Proponente prevede che la NEWCO ricorra ad un debito bancario pari ad euro 18.860.654, il fabbisogno rimanente degli investimenti operativi sarà finanziato attraverso un finanziamento soci oneroso e sarà coperto dal Soggetto Aggiudicatario. Nei primi due anni, quelli relativi alla progettazione e costruzione, la restituzione sarà limitata agli interessi di preammortamento, e nei successivi anni a partire dal primo anno di esercizio, delle restanti quote riguardanti sia gli interessi che la quota capitale.

In tabella 3.1.2.1 il riepilogo dei principali dati della struttura finanziaria.

Tabella 3.1.2.1 – riepilogo dati struttura finanziaria

DESCRIZIONE	VALORE
Investimenti operativi	26.943.791 €
Equity (30%)	8.083.137 €
Debito bancario (70%)	18.860.654 €

In tabella 3.1.2.2 il riepilogo dei principali dati del debito bancario.

Tabella 3.1.2.2 – riepilogo dati debito bancario

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato (fabbisogno)	18.860.654 €
Durata anni	12
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Il Soggetto Proponente prevede che il Soggetto Aggiudicatario ricorra ad un finanziamento soci oneroso per coprire l'equity (pari a 8.083.137 €), il fabbisogno per la gestione operativa per i primi tre anni (pari a 305.268 €) e gli interessi di preammortamento per i debiti bancari

contratti (pari a 911.595 €), per un totale pari a 9.300.000 €. Si prevede la restituzione in dieci anni a partire dal primo anno di esercizio del Complesso impiantistico.

In tabella 3.1.2.3 il riepilogo dei principali dati del finanziamento soci.

*Tabella 3.1.2.3 – riepilogo dati finanziamento soci*

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato	9.300.000 €
Durata anni	10
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Il Soggetto Proponente prevede che il Soggetto Aggiudicatario ricorra a un nuovo debito bancario in misura dell'IVA dovuta nei primi tre anni, pari a 3.017.634 € (All. H1 voci c8 e c9). Si prevede la restituzione in tre anni. Nei primi due anni quelli relativi alla progettazione e costruzione la restituzione sarà limitata agli interessi di preammortamento, e nei successivi tre anni a partire dal primo anno di esercizio delle restanti quote riguardanti sia gli interessi che la quota capitale.

In tabella 3.1.2.4 il riepilogo dei principali dati del finanziamento IVA.

*Tabella 3.1.2.4 – riepilogo dati finanziamento IVA*

DESCRIZIONE	VALORE
Importo erogato	3.017.634 €
Durata anni	3
Tasso di interesse previsto	5,00 %

Si è prevista la restituzione, ai sensi dell'Art. 30 c. 2 lett. c del DPR 633/72, di un rimborso dell'iva pagata sui beni ammortizzabili, al quinto anno, di un importo forfettario pari a euro 2.000.000.

In tabella 3.1.2.5 il riepilogo dei canoni annuali per i finanziamenti previsti

*Tabella 3.1.2.5 – riepilogo canoni annui finanziamenti previsti*

DESCRIZIONE	DURATA	CANONE ANNUO
Restituzione finanziamento bancario	12 anni	2.400.558 €
Restituzione finanziamento soci	10 anni	384.080 €
Restituzione finanziamento IVA	3 anni	1.183.691 €

---

## 3.2 Ricavi

### **3.2.1 Conferimento FORSU**

Si prevede un conferimento annuo di circa 55.000 t/anno di F.O.R.S.U. (Frazione Organica Rifiuti Solidi Urbani), proveniente dall'Unione dei Comuni ARO 2 (Barletta Andria Trani), che sarà stabile per quantità durante tutto l'orizzonte temporale considerato.

La tariffa per il conferimento della FORSU, calcolata con specifico riferimento al Decreto del Commissario Delegato all'emergenza rifiuti n. 296/2002 risulta pari a 136,00 €/t, la tariffa per il conferimento di ogni tonnellata di F.O.R.S.U. in ingresso al complesso impiantistico sarà pari a 80,00 €/t oltre ad IVA per il periodo della concessione, tale tariffa, a partire dal secondo anno di esercizio, verrà adeguata in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.2.3 Conferimento RIFIUTI BIODEGRADABILI (CER 20.02.01)**

Si prevede un conferimento pari a 12.500 t di rifiuti ligneo-cellulosici derivanti dalla manutenzione del verde pubblico e privato dell'Unione dei Comuni ARO 2 (Barletta Andria Trani).

La tariffa per il conferimento di ogni tonnellata di RIFIUTI BIODEGRADABILI (CER 20.02.01) in ingresso al complesso impiantistico sarà pari a 30,00 €/t oltre ad IVA per il periodo della concessione, tale tariffa, a partire dal secondo anno di esercizio, verrà adeguata in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### **3.2.5 Vendita Biometano**

Si prevede di destinare all'autotrazione il biometano proveniente dalla digestione anaerobica alimentata a F.O.R.S.U. La produzione annua stimata di biometano da F.O.R.S.U. è pari a circa 5.269.962 nmc.

Il Soggetto Proponente prevede che il ricavo per ogni nmc di biometano destinato all'autotrazione sia pari a 0,42 €/nmc per il periodo della concessione. Tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

In aggiunta è previsto un ricavo dovuto alla vendita dei Certificati di Immissione in Consumo (CIC) che vengono assegnati al soggetto produttore da GSE e poi successivamente possono essere venduti ai soggetti che sono inquadrati dalla normativa come obbligati all'acquisto. I CIC vengono assegnati ogni 10 Gcal di biometano immesso in consumo, dunque 1 ogni 1.166



---

nmc di biometano immesso in consumo per autotrazione. Il Decreto Ministeriale 5 dicembre 2013 prevede all'art 4 comma 1 che i CIC siano assegnati per la durata di 20 anni, mentre all'art 33 comma 5 del Decreto Lgs. 28/2011 viene stabilito che l'incentivo raddoppia nel caso il produttore utilizzi alcuni tipi di materie come la frazione organica ottenuta dal trattamento di rifiuti solidi urbani a valle della raccolta differenziata. Per questa tipologia d'impianto l'incentivo dovrà essere raddoppiato. Il DM 10 ottobre 2014 prevede che, in caso di immissione in consumo tramite impianto di distribuzione del produttore di biometano, si abbia diritto ad una maggiorazione dei CIC pari a 1,5 volte per 10 anni a decorrere dalla data di prima cessione del biometano. Il valore di ogni CIC che verrà deciso nelle aste di vendita è stato stimato in modo conservativo a 400 €/CIC, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.2.6 Vendita Compost***

Il digestato prodotto dall'impianto di digestione anaerobica, dopo essere stato sottoposto ad un processo di compostaggio, assume le caratteristiche di un fertilizzante. Si prevede una produzione pari a 31.202 t all'anno di compost con una percentuale di secco pari al 65%.

Il ricavo previsto per ogni tonnellata di fertilizzante venduto è pari a 5,00 €/t per il periodo della concessione, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### 3.2.7 Riepilogo Ricavi

In tabella 3.2.7.1 il riepilogo dei ricavi stimati per il primo anno di esercizio, tali importi a partire dal secondo anno di esercizio verranno adeguati in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

Tabella 3.2.7.1 – Riepilogo ricavi primo anno di esercizio

DESCRIZIONE	UNITÀ DI MISURA	QUANTITÀ	RICAVO UNITARIO	RICAVO ANNUO
Conferimento F.O.R.S.U.	t/y	55.000	80,00 €	4.400.000 €
Conferimento Rifiuti Biodegradabili	t/y	12.500	30,00 €	375.000 €
Vendita Biometano	nmc/y	5.269.962	0,42 €	2.213.384 €
Vendita Compost	t/y	31.202	5,00 €	156.008 €
CIC	n.	13.131	400,00 €	5.252.400 €
			<b>TOTALE</b>	<b>12.396.792 €</b>

---

### **3.3 Costi**

#### ***3.3.1 Smaltimento Sovvallo***

Si prevede una produzione annuale di Sovvallo di circa 7.150 t derivanti dalla lavorazione della F.O.R.S.U., il costo stimato per lo smaltimento del Sovvallo è pari a 110,00 € per ogni tonnellata, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### ***3.3.2 Spandimento frazione liquida***

Si prevede una quantità annuale di frazione liquida da avviare allo spandimento pari a circa 59.593 t derivanti dalla lavorazione della F.O.R.S.U., il costo stimato per lo spandimento della frazione liquida è pari a 10,00 € per ogni tonnellata, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### ***3.3.3 Consumo energia elettrica***

Si prevede per l'impianto un consumo energetico annuo di 6.570 MWh. Il costo previsto per ogni MWh di energia elettrica prelevato dalla rete è di 185 €/MWh, ne consegue un costo per ogni anno di esercizio pari a 1.215.450 €, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### ***3.3.4 Consumo metano per energia termica***

Si prevede per l'impianto un consumo annuo di energia termica pari a 8.979 MWh, si stima che saranno acquistati 1.122.375 nmc di metano per la produzione di tale energia. Il costo previsto per ogni nmc acquistato dalla rete è di 0,50 €/nmc, ne consegue un costo per ogni anno di esercizio pari a 561.187 €, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

#### ***3.3.5 Manutenzione straordinaria***

Si stima un costo per le eventuali manutenzioni straordinarie dell'impianto pari a 200.000 €, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

---

### ***3.3.6 Consulenze***

Si prevede un costo per le consulenze indispensabili per il corretto funzionamento dell'impianto pari a 40.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.3.7 Interventi di revamping***

Si prevede un costo per gli interventi di revamping dell'impianto pari a 955.933 € al nono anno di esercizio e pari a 1.223.738 € al diciannovesimo anno di esercizio, il fabbisogno per questi interventi sarà prelevato dal fondo di accantonamento revamping.

### ***3.3.8 Canone di gestione***

Si prevede un canone, da versare alla società di gestione e conduzione del complesso impiantistico pari a 1.450.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo comprende i costi per la manutenzione ordinaria dell'impianto, la gestione operativa, il costo del personale, la fornitura di chemicals necessari al funzionamento del complesso impiantistico, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.3.9 Canone diritto di superficie***

Si prevede un canone per il diritto di superficie a tempo determinato da versare al Comune di Andria con cadenza annuale per i 27 anni di durata della gestione del sito. Tale canone è pari a 100.000 € per ogni anno di esercizio e verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.3.10 Gestione amministrativa***

In questa voce confluiscono tutti i costi dovuti alla gestione amministrativa dell'impianto, quali: i costi per la consulenza sul lavoro, i costi per la consulenza tributaria, i costi per la consulenza fiscale, i costi per la gestione della sicurezza, etc.; si prevede un costo per la gestione amministrativa pari a 50.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

---

### ***3.3.11 Assicurazioni e Fidejussioni***

Si prevede un costo per la stipula di polizze assicurative e polizze fidejussorie necessarie alla gestione del complesso impiantistico pari a 75.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.3.12 Emolumenti CDA e Sindaci***

Si prevede un costo per i compensi dei membri del CDA e per i compensi ai Sindaci pari a 10.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.3.13 Ammortamenti complesso impiantistico***

Si prevede una quota di ammortamento del Complesso impiantistico calcolata secondo i seguenti coefficienti: le opere civili saranno ammortizzate con coefficiente del 3% fino al raggiungimento del valore da ammortizzare; le opere impiantistiche saranno ammortizzate con un coefficiente del 10% fino al raggiungimento del valore da ammortizzare; i costi di progettazione saranno ammortizzati in 5 anni.

### ***3.3.14 Accantonamento per revamping***

Si prevede di accantonare ogni anno un costo per il revamping dell'impianto pari a 50.000 €, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.3.15 Accantonamento per imprevisti***

A titolo cautelativo si è ritenuto opportuno prevedere la copertura dei costi imprevisti che potranno presentarsi; si prevede un accantonamento per gli imprevisti pari a 50.000 € per ogni anno di esercizio, tale importo a partire dal secondo anno di esercizio verrà adeguato in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

### ***3.3.16 Imposte***

Il soggetto aggiudicatario prevede il pagamento delle imposte basandosi su un'aliquota forfettaria del 35% che tiene conto di IRES, IRAP e tutte le altre imposte a carico della NEWCO.

### 3.3.17 Riepilogo Costi

In tabella 3.3.17.1 il riepilogo dei costi stimati per il primo anno di esercizio, tali importi a partire dal secondo anno di esercizio verranno adeguati in base alla componente inflattiva ipotizzata al 1,5% annuo.

Tabella 3.3.17.1 – Riepilogo costi primo anno di esercizio

DESCRIZIONE	UNITÀ DI MISURA	QUANTITÀ	COSTO UNITARIO	COSTO ANNUO
Smaltimento Sovvallo	t/y	7.150	110,00 €	786.500 €
Spandimento frazione liquida	t/y	59.593	10,00 €	595.931 €
Consumo stimato energia elettrica	MWh/y	6.570	185,00 €	1.215.450 €
Consumo metano per energia termica	Nmc/y	1.122.375	0,50 €	561.187 €
Manutenzione straordinaria	-	-	-	200.000 €
Consulenze	-	-	-	40.000 €
Canone di gestione	-	-	-	1.450.000 €
Canone diritto di superficie	-	-	-	100.000 €
Gestione Amministrativa	-	-	-	50.000 €
Assicurazioni e Fidejussioni	-	-	-	75.000 €
Emolumenti CDA e Sindaci	-	-	-	10.000 €
Accantonamento revamping	-	-	-	50.000 €
Accantonamento imprevisti	-	-	-	50.000 €
Ammortamenti	-	-	-	2.139.008 €
Imposte	-	-	-	1.490.755 €
<b>TOTALE</b>				<b>8.813.831 €</b>

**CONTO ECONOMICO**

DESCRIZIONE	ANNO 1 €/'000	ANNO 2 €/'000	ANNO 3 €/'000	ANNO 4 €/'000	ANNO 5 €/'000	ANNO 6 €/'000	ANNO 7 €/'000	ANNO 8 €/'000	ANNO 9 €/'000	ANNO 10 €/'000	ANNO 11 €/'000	ANNO 12 €/'000	ANNO 13 €/'000	ANNO 14 €/'000	ANNO 15 €/'000	ANNO 16 €/'000	ANNO 17 €/'000	ANNO 18 €/'000	ANNO 19 €/'000	ANNO 20 €/'000	ANNO 21 €/'000	ANNO 22 €/'000	ANNO 23 €/'000	ANNO 24 €/'000	ANNO 25 €/'000	ANNO 26 €/'000	ANNO 27 €/'000
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>																											
Ricavi da contributo pubblico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</i>																											
Conferimento F.O.R.S.U.	-	-	4.400	4.466	4.533	4.601	4.670	4.740	4.811	4.883	4.957	5.031	5.106	5.183	5.261	5.340	5.420	5.501	5.584	5.667	5.752	5.839	5.926	6.015	6.105	6.197	6.290
Conferimento Rifiuti Biodegradabili CER 20.02.01	-	-	375	381	386	392	398	404	410	416	422	429	435	442	448	455	462	469	476	483	490	498	505	513	520	528	536
Vendita biometano per autotrazione	-	-	2.213	2.247	2.280	2.314	2.349	2.384	2.420	2.457	2.493	2.531	2.569	2.607	2.646	2.686	2.726	2.767	2.809	2.851	2.894	2.937	2.981	3.026	3.071	3.117	3.164
Vendita Fertilizzante	-	-	156	158	161	163	166	168	171	173	176	178	181	184	187	189	192	195	198	201	204	207	210	213	216	220	223
Certificati di immissione al consumo	-	-	5.252	5.331	5.411	5.492	5.575	5.658	5.743	5.829	5.917	6.006	6.064	6.125	6.187	6.249	6.313	6.378	6.444	6.510	6.578	6.646	-	-	-	-	-
<b>A) TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	-	-	<b>12.397</b>	<b>12.583</b>	<b>12.772</b>	<b>12.963</b>	<b>13.158</b>	<b>13.355</b>	<b>13.555</b>	<b>13.759</b>	<b>13.965</b>	<b>14.174</b>	<b>12.355</b>	<b>12.540</b>	<b>12.729</b>	<b>12.920</b>	<b>13.113</b>	<b>13.310</b>	<b>13.510</b>	<b>13.712</b>	<b>13.918</b>	<b>14.127</b>	<b>9.622</b>	<b>9.767</b>	<b>9.913</b>	<b>10.062</b>	<b>10.213</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>																											
<i>Costi di esercizio operativi</i>																											
Smaltimento Sovvallo	-	-	787	798	810	822	835	847	860	873	886	899	913	926	940	954	969	983	998	1.013	1.028	1.044	1.059	1.075	1.091	1.108	1.124
Spandimento frazione liquida	-	-	596	605	614	623	632	642	652	661	671	681	692	702	713	723	734	745	756	768	779	791	803	815	827	839	852
Consumo Stimato di energia elettrica	-	-	1.215	1.234	1.252	1.271	1.290	1.309	1.329	1.349	1.369	1.390	1.411	1.432	1.453	1.475	1.497	1.520	1.542	1.566	1.589	1.613	1.637	1.662	1.687	1.712	1.737
Consumo Stimato di metano per energia termica	-	-	561	570	578	587	596	605	614	623	632	642	651	661	671	681	691	702	712	723	734	745	756	767	779	790	802
Manutenzione Straordinaria complesso impiantistico	-	-	200	203	206	209	212	215	219	222	225	229	232	236	239	243	246	250	254	258	261	265	269	273	278	282	286
Consulenze	-	-	40	41	41	42	42	43	44	44	45	46	46	47	48	49	49	50	51	52	52	53	54	55	56	56	57
interventi di Revamping	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	956	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.224	-	-	-	-	-
Canone di gestione	-	-	1.450	1.472	1.494	1.516	1.539	1.562	1.585	1.609	1.633	1.658	1.683	1.708	1.734	1.760	1.786	1.813	1.840	1.868	1.896	1.924	1.953	1.982	2.012	2.042	2.073
<b>Totale costi di esercizio operativi</b>	-	-	<b>4.849</b>	<b>4.922</b>	<b>4.996</b>	<b>5.071</b>	<b>5.147</b>	<b>5.224</b>	<b>5.302</b>	<b>5.382</b>	<b>6.418</b>	<b>5.544</b>	<b>5.628</b>	<b>5.712</b>	<b>5.798</b>	<b>5.885</b>	<b>5.973</b>	<b>6.062</b>	<b>6.153</b>	<b>6.246</b>	<b>7.563</b>	<b>6.434</b>	<b>6.531</b>	<b>6.629</b>	<b>6.728</b>	<b>6.829</b>	<b>6.932</b>
<i>Costi di esercizio amministrativi</i>																											
Spese relative alla costruzione	155	944	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canone diritto di superficie	100	100	100	102	103	105	106	108	109	111	113	114	116	118	120	121	123	125	127	129	131	133	135	137	139	141	143
Gestione amministrativa	-	-	50	51	52	52	53	54	55	55	56	57	58	59	60	61	62	63	63	64	65	66	67	68	69	70	71
Assicurazioni e Fidejussioni	-	-	75	76	77	78	80	81	82	83	84	86	87	88	90	91	92	94	95	97	98	100	101	103	104	106	107
Emolumenti CDA e Sindaci	-	-	10	10	10	10	11	11	11	11	11	11	12	12	12	12	12	13	13	13	13	13	13	14	14	14	14
<b>Totale costi di esercizio amministrativi</b>	<b>255</b>	<b>1.044</b>	<b>235</b>	<b>239</b>	<b>242</b>	<b>246</b>	<b>249</b>	<b>253</b>	<b>257</b>	<b>261</b>	<b>265</b>	<b>269</b>	<b>273</b>	<b>277</b>	<b>281</b>	<b>285</b>	<b>289</b>	<b>294</b>	<b>298</b>	<b>303</b>	<b>307</b>	<b>312</b>	<b>317</b>	<b>321</b>	<b>326</b>	<b>331</b>	<b>336</b>
<b>B) TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>255</b>	<b>1.044</b>	<b>5.084</b>	<b>5.160</b>	<b>5.238</b>	<b>5.316</b>	<b>5.396</b>	<b>5.477</b>	<b>5.559</b>	<b>5.643</b>	<b>6.683</b>	<b>5.813</b>	<b>5.900</b>	<b>5.989</b>	<b>6.079</b>	<b>6.170</b>	<b>6.262</b>	<b>6.356</b>	<b>6.452</b>	<b>6.548</b>	<b>7.870</b>	<b>6.746</b>	<b>6.848</b>	<b>6.950</b>	<b>7.054</b>	<b>7.160</b>	<b>7.268</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.044)</b>	<b>7.313</b>	<b>7.422</b>	<b>7.534</b>	<b>7.647</b>	<b>7.762</b>	<b>7.878</b>	<b>7.996</b>	<b>8.116</b>	<b>7.282</b>	<b>8.361</b>	<b>6.455</b>	<b>6.552</b>	<b>6.650</b>	<b>6.750</b>	<b>6.851</b>	<b>6.954</b>	<b>7.058</b>	<b>7.164</b>	<b>6.048</b>	<b>7.380</b>	<b>2.775</b>	<b>2.817</b>	<b>2.859</b>	<b>2.902</b>	<b>2.945</b>
<b>C) AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI</b>																											
Ammortamenti complesso impiantistico	-	-	2.139	2.139	2.139	2.139	2.139	1.770	1.770	1.770	1.770	1.770	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270	270
Revamping	-	-	50	51	52	52	53	54	55	55	56	57	58	59	60	61	62	63	63	64	65	66	67	68	69	70	71
Imprevisti	-	-	50	51	52	52	53	54	55	55	56	57	58	59	60	61	62	63	63	64	65	66	67	68	69	70	71
<b>C) TOTALE AMMORTAMENTI E ACCANTONAMENTI</b>	-	-	<b>2.239</b>	<b>2.241</b>	<b>2.242</b>	<b>2.244</b>	<b>2.245</b>	<b>1.878</b>	<b>1.879</b>	<b>1.881</b>	<b>1.883</b>	<b>1.884</b>	<b>386</b>	<b>388</b>	<b>390</b>	<b>391</b>	<b>393</b>	<b>395</b>	<b>397</b>	<b>399</b>	<b>401</b>	<b>403</b>	<b>405</b>	<b>407</b>	<b>409</b>	<b>411</b>	<b>413</b>
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.044)</b>	<b>5.074</b>	<b>5.182</b>	<b>5.292</b>	<b>5.403</b>	<b>5.516</b>	<b>6.000</b>	<b>6.117</b>	<b>6.235</b>	<b>5.399</b>	<b>6.477</b>	<b>6.069</b>	<b>6.164</b>	<b>6.260</b>	<b>6.358</b>	<b>6.458</b>	<b>6.559</b>	<b>6.661</b>	<b>6.765</b>	<b>5.647</b>	<b>6.978</b>	<b>2.370</b>	<b>2.410</b>	<b>2.450</b>	<b>2.491</b>	<b>2.532</b>
<b>D) ONERI FINANZIARI</b>																											
Interessi preammortamento Finanziamento Bancario	-	786	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interessi preammortamento Finanziamento IVA	-	126	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Bancario	-	-	916	856	793	726	656	583	506	424	339	249	155	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	-	-	129	80	29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Soci	-	-	448	411	371	330	286	240	192	141	88	31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>D) TOTALE ONERI FINANZIARI</b>	-	<b>912</b>	<b>1.494</b>	<b>1.347</b>	<b>1.193</b>	<b>1.056</b>	<b>942</b>	<b>823</b>	<b>697</b>	<b>565</b>	<b>426</b>	<b>281</b>	<b>155</b>	<b>56</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RISULTATO ANTE-IMPOSTE (EBT)</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.955)</b>	<b>3.580</b>	<b>3.835</b>	<b>4.099</b>	<b>4.347</b>	<b>4.574</b>	<b>5.177</b>	<b>5.420</b>	<b>5.670</b>	<b>4.973</b>	<b>6.196</b>	<b>5.914</b>	<b>6.108</b>	<b>6.260</b>	<b>6.358</b>	<b>6.458</b>	<b>6.559</b>	<b>6.661</b>	<b>6.765</b>	<b>5.647</b>	<b>6.978</b>	<b>2.370</b>	<b>2.410</b>	<b>2.450</b>	<b>2.491</b>	<b>2.532</b>
<b>E) IMPOSTE</b>																											
Imposte	-	-	1.253	1.342	1.435	1.522	1.601	1.812	1.897	1.984	1.740	2.169	2.070	2.138	2.191	2.225	2.260	2.296	2.331	2.368	1.976	2.442	830	843	858	872	886
<b>E) TOTALE IMPOSTE</b>	-	-	<b>1.253</b>	<b>1.342</b>	<b>1.435</b>	<b>1.522</b>	<b>1.601</b>	<b>1.812</b>	<b>1.897</b>	<b>1.984</b>	<b>1.740</b>	<b>2.169</b>	<b>2.070</b>	<b>2.138</b>	<b>2.191</b>	<b>2.225</b>	<b>2.260</b>	<b>2.296</b>	<b>2.331</b>	<b>2.368</b>	<b>1.976</b>	<b>2.442</b>	<b>830</b>	<b>843</b>	<b>858</b>	<b>872</b>	<b>886</b>
<b>UTILE (PERDITE) D'ESERCIZIO</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.955)</b>	<b>2.327</b>	<b>2.493</b>	<b>2.664</b>	<b>2.826</b>	<b>2.973</b>	<b>3.365</b>	<b>3.523</b>	<b>3.685</b>	<b>3.232</b>	<b>4.028</b>	<b>3.844</b>	<b>3.970</b>	<b>4.069</b>	<b>4.133</b>	<b>4.198</b>	<b>4.263</b>	<b>4.330</b>	<b>4.397</b>	<b>3.670</b>	<b>4.536</b>	<b>1.541</b>	<b>1.566</b>	<b>1.593</b>	<b>1.619</b>	<b>1.646</b>







NECESSITÀ CAPITALE CIRCOLANTE NETTO

DESCRIZIONE	ANNO 1 €/'000	ANNO 2 €/'000	ANNO 3 €/'000	ANNO 4 €/'000	ANNO 5 €/'000	ANNO 6 €/'000	ANNO 7 €/'000	ANNO 8 €/'000	ANNO 9 €/'000	ANNO 10 €/'000	ANNO 11 €/'000	ANNO 12 €/'000	ANNO 13 €/'000	ANNO 14 €/'000	ANNO 15 €/'000	ANNO 16 €/'000	ANNO 17 €/'000	ANNO 18 €/'000	ANNO 19 €/'000	ANNO 20 €/'000	ANNO 21 €/'000	ANNO 22 €/'000	ANNO 23 €/'000	ANNO 24 €/'000	ANNO 25 €/'000	ANNO 26 €/'000	ANNO 27 €/'000
<b>Crediti</b>																											
Conferimento F.O.R.S.U.	-	-	403	409	416	422	428	435	441	448	454	461	468	475	482	489	497	504	512	520	527	535	543	551	560	568	577
Conferimento Rifiuti Biodegradabili CER 20.02.01	-	-	34	35	35	36	36	37	38	38	39	39	40	40	41	42	42	43	44	44	45	46	46	47	48	48	49
Vendita biometano per autotrazione	-	-	225	228	232	235	239	242	246	250	253	257	261	265	269	273	277	281	286	290	294	299	303	308	312	317	322
Vendita Fertilizzante	-	-	16	16	16	17	17	17	17	18	18	18	18	19	19	19	20	20	20	20	21	21	21	22	22	22	23
Certificati di immissione al consumo	-	-	1.751	1.777	1.804	1.831	1.858	1.886	1.914	1.943	1.972	2.002	1.355	1.375	1.396	1.416	1.438	1.459	1.481	1.503	1.526	1.549	1.572	1.596	1.620	1.644	1.669
<b>Totale crediti</b>	-	-	<b>2.429</b>	<b>2.466</b>	<b>2.503</b>	<b>2.540</b>	<b>2.578</b>	<b>2.617</b>	<b>2.656</b>	<b>2.696</b>	<b>2.737</b>	<b>2.778</b>	<b>2.142</b>	<b>2.174</b>	<b>2.207</b>	<b>2.240</b>	<b>2.274</b>	<b>2.308</b>	<b>2.342</b>	<b>2.377</b>	<b>2.413</b>	<b>2.449</b>	<b>2.486</b>	<b>2.523</b>	<b>2.561</b>	<b>2.600</b>	<b>2.639</b>
<b>Debiti</b>																											
Smaltimento Sovvallo	-	-	72	73	74	75	77	78	79	80	81	82	84	85	86	87	89	90	91	93	94	96	97	99	100	102	103
Spandimento frazione liquida	-	-	55	55	56	57	58	59	60	61	62	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	74	75	76	77	78
Consumo Stimato di energia elettrica	-	-	247	251	255	258	262	266	270	274	278	283	287	291	295	300	304	309	314	318	323	328	333	338	343	348	353
Consumo Stimato di metano per energia termica	-	-	161	163	166	168	171	173	176	179	181	184	187	190	192	195	198	201	204	207	210	213	217	220	223	227	230
Manutenzione Straordinaria complesso impiantistico	-	-	20	21	21	21	22	22	22	23	23	23	24	24	24	25	25	25	26	26	27	27	27	28	28	29	29
Consulenze	-	-	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	6	6	6	6
Canone di gestione	-	-	147	150	152	154	156	159	161	164	166	169	171	174	176	179	182	184	187	190	193	196	199	202	205	208	211
Spese relative alla costruzione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Canone diritto di superficie	-	-	25	25	26	26	27	27	27	28	28	29	29	29	30	30	31	31	32	32	33	33	34	34	35	35	36
Gestione amministrativa	-	-	10	10	10	11	11	11	11	11	11	12	12	12	12	12	13	13	13	13	13	13	14	14	14	14	15
Assicurazioni e Fidejussioni	-	-	8	8	8	8	8	8	8	8	9	9	9	9	9	9	9	10	10	10	10	10	10	11	11	11	11
Emolumenti CDA e Sindaci	-	-	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>Totale debiti</b>	-	-	<b>750</b>	<b>762</b>	<b>773</b>	<b>785</b>	<b>796</b>	<b>808</b>	<b>820</b>	<b>833</b>	<b>845</b>	<b>858</b>	<b>871</b>	<b>884</b>	<b>897</b>	<b>911</b>	<b>924</b>	<b>938</b>	<b>952</b>	<b>966</b>	<b>981</b>	<b>996</b>	<b>1.011</b>	<b>1.026</b>	<b>1.041</b>	<b>1.057</b>	<b>1.073</b>
<b>Necessità Capitale circolante Netto</b>	-	-	<b>1.679</b>	<b>1.704</b>	<b>1.730</b>	<b>1.756</b>	<b>1.782</b>	<b>1.809</b>	<b>1.836</b>	<b>1.863</b>	<b>1.891</b>	<b>1.920</b>	<b>1.271</b>	<b>1.290</b>	<b>1.310</b>	<b>1.329</b>	<b>1.349</b>	<b>1.370</b>	<b>1.390</b>	<b>1.411</b>	<b>1.432</b>	<b>1.454</b>	<b>1.475</b>	<b>1.498</b>	<b>1.520</b>	<b>1.543</b>	<b>1.566</b>
<b>Variazione capitale circolante netto (VCC)</b>	-	-	<b>1.679</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>27</b>	<b>27</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>(649)</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>23</b>	<b>23</b>



**FLUSSI DI CASSA GESTIONE OPERATIVA**

DESCRIZIONE	ANNO 1 €/'000	ANNO 2 €/'000	ANNO 3 €/'000	ANNO 4 €/'000	ANNO 5 €/'000	ANNO 6 €/'000	ANNO 7 €/'000	ANNO 8 €/'000	ANNO 9 €/'000	ANNO 10 €/'000	ANNO 11 €/'000	ANNO 12 €/'000	ANNO 13 €/'000	ANNO 14 €/'000	ANNO 15 €/'000	ANNO 16 €/'000	ANNO 17 €/'000	ANNO 18 €/'000	ANNO 19 €/'000	ANNO 20 €/'000	ANNO 21 €/'000	ANNO 22 €/'000	ANNO 23 €/'000	ANNO 24 €/'000	ANNO 25 €/'000	ANNO 26 €/'000	ANNO 27 €/'000	
Margine Operativo Netto (EBIT)	(255)	(1.044)	5.074	5.182	5.292	5.403	5.516	6.000	6.117	6.235	5.399	6.477	6.069	6.164	6.260	6.358	6.458	6.559	6.661	6.765	5.647	6.978	2.370	2.410	2.450	2.491	2.532	
Imposte	-	-	1.253	1.342	1.435	1.522	1.601	1.812	1.897	1.984	1.740	2.169	2.070	2.138	2.191	2.225	2.260	2.296	2.331	2.368	1.976	2.442	830	843	858	872	886	
Ammortamenti e Accantonamenti	-	-	2.239	2.241	2.242	2.244	2.245	1.878	1.879	1.881	1.883	1.884	386	388	390	391	393	395	397	399	401	403	405	407	409	411	413	
<b>CASH FLOW</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.044)</b>	<b>6.060</b>	<b>6.080</b>	<b>6.099</b>	<b>6.125</b>	<b>6.161</b>	<b>6.066</b>	<b>6.099</b>	<b>6.132</b>	<b>5.541</b>	<b>6.193</b>	<b>4.385</b>	<b>4.414</b>	<b>4.459</b>	<b>4.524</b>	<b>4.591</b>	<b>4.658</b>	<b>4.727</b>	<b>4.796</b>	<b>4.071</b>	<b>4.938</b>	<b>1.945</b>	<b>1.973</b>	<b>2.001</b>	<b>2.030</b>	<b>2.059</b>	
<b>VARIAZIONE NECESSITA' CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.679)</b>	<b>(25)</b>	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>	<b>(26)</b>	<b>(27)</b>	<b>(27)</b>	<b>(28)</b>	<b>(28)</b>	<b>(28)</b>	<b>649</b>	<b>(19)</b>	<b>(19)</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>	<b>(21)</b>	<b>(22)</b>	<b>(22)</b>	<b>(22)</b>	<b>(23)</b>	<b>(23)</b>	
<b>FLUSSO DI CASSA DA GESTIONE CORRENTE</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.044)</b>	<b>4.381</b>	<b>6.055</b>	<b>6.074</b>	<b>6.099</b>	<b>6.134</b>	<b>6.039</b>	<b>6.072</b>	<b>6.104</b>	<b>5.513</b>	<b>6.164</b>	<b>5.033</b>	<b>4.395</b>	<b>4.439</b>	<b>4.505</b>	<b>4.571</b>	<b>4.638</b>	<b>4.706</b>	<b>4.775</b>	<b>4.050</b>	<b>4.917</b>	<b>1.924</b>	<b>1.951</b>	<b>1.979</b>	<b>2.007</b>	<b>2.036</b>	
investimenti fissi nel periodo	1.845	24.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributo pubblico Net SpA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flussi di cassa IVA investimento	422	2.596	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flussi di cassa IVA	-	-	-	-	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	84	85	86	88	89	90	92	93	95	96	97	
<b>FLUSSO DI CASSA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(2.522)</b>	<b>(27.639)</b>	<b>4.381</b>	<b>6.055</b>	<b>8.074</b>	<b>6.099</b>	<b>6.134</b>	<b>6.039</b>	<b>6.072</b>	<b>6.104</b>	<b>5.513</b>	<b>6.164</b>	<b>5.033</b>	<b>4.395</b>	<b>4.439</b>	<b>4.540</b>	<b>4.655</b>	<b>4.723</b>	<b>4.793</b>	<b>4.863</b>	<b>4.139</b>	<b>5.007</b>	<b>2.015</b>	<b>2.044</b>	<b>2.073</b>	<b>2.103</b>	<b>2.133</b>	

**RENDICONTO FINANZIARIO**

DESCRIZIONE	ANNO 1 €/'000	ANNO 2 €/'000	ANNO 3 €/'000	ANNO 4 €/'000	ANNO 5 €/'000	ANNO 6 €/'000	ANNO 7 €/'000	ANNO 8 €/'000	ANNO 9 €/'000	ANNO 10 €/'000	ANNO 11 €/'000	ANNO 12 €/'000	ANNO 13 €/'000	ANNO 14 €/'000	ANNO 15 €/'000	ANNO 16 €/'000	ANNO 17 €/'000	ANNO 18 €/'000	ANNO 19 €/'000	ANNO 20 €/'000	ANNO 21 €/'000	ANNO 22 €/'000	ANNO 23 €/'000	ANNO 24 €/'000	ANNO 25 €/'000	ANNO 26 €/'000	ANNO 27 €/'000	
<b>FLUSSO DI CASSA GESTIONE OPERATIVA</b>	<b>(2.522)</b>	<b>(27.639)</b>	<b>4.381</b>	<b>6.055</b>	<b>8.074</b>	<b>6.099</b>	<b>6.134</b>	<b>6.039</b>	<b>6.072</b>	<b>6.104</b>	<b>5.513</b>	<b>6.164</b>	<b>5.033</b>	<b>4.395</b>	<b>4.439</b>	<b>4.540</b>	<b>4.655</b>	<b>4.723</b>	<b>4.793</b>	<b>4.863</b>	<b>4.139</b>	<b>5.007</b>	<b>2.015</b>	<b>2.044</b>	<b>2.073</b>	<b>2.103</b>	<b>2.133</b>	
<b>Modalità copertura fabbisogno finanziario</b>																												
Finanziamento Bancario	-	18.861	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	-	3.018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento Soci copertura gestione operativa	2.600	6.700	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale modalità di copertura fabbisogno finanziario</b>	<b>2.600</b>	<b>28.578</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>FLUSSO DI CASSA PER IL SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>78</b>	<b>939</b>	<b>4.381</b>	<b>6.055</b>	<b>8.074</b>	<b>6.099</b>	<b>6.134</b>	<b>6.039</b>	<b>6.072</b>	<b>6.104</b>	<b>5.513</b>	<b>6.164</b>	<b>5.033</b>	<b>4.395</b>	<b>4.439</b>	<b>4.540</b>	<b>4.655</b>	<b>4.723</b>	<b>4.793</b>	<b>4.863</b>	<b>4.139</b>	<b>5.007</b>	<b>2.015</b>	<b>2.044</b>	<b>2.073</b>	<b>2.103</b>	<b>2.133</b>	
<b>Servizio del debito</b>																												
Rimborso quota capitale																												
Finanziamento Bancario	-	-	1.177	1.237	1.300	1.367	1.437	1.510	1.588	1.669	1.754	1.844	1.938	2.038	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	-	-	956	1.005	1.056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento soci	-	-	735	773	813	854	898	944	992	1.043	1.096	1.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale rimborso quota capitale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.869</b>	<b>3.015</b>	<b>3.170</b>	<b>2.221</b>	<b>2.335</b>	<b>2.454</b>	<b>2.580</b>	<b>2.712</b>	<b>2.851</b>	<b>2.996</b>	<b>1.939</b>	<b>2.038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Oneri Finanziari																												
Finanziamento Bancario	-	786	916	856	793	726	656	583	506	424	339	249	155	56	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	-	126	129	80	29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento soci	-	-	448	411	371	330	286	240	192	141	88	31	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>-</b>	<b>912</b>	<b>1.494</b>	<b>1.347</b>	<b>1.193</b>	<b>1.056</b>	<b>942</b>	<b>823</b>	<b>697</b>	<b>565</b>	<b>426</b>	<b>281</b>	<b>155</b>	<b>56</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale servizio del debito</b>	<b>-</b>	<b>912</b>	<b>4.362</b>	<b>4.362</b>	<b>4.362</b>	<b>3.277</b>	<b>3.277</b>	<b>3.277</b>	<b>3.277</b>	<b>3.277</b>	<b>3.277</b>	<b>3.277</b>	<b>2.093</b>	<b>2.093</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flusso di cassa disponibile per la proprietà</b>	<b>78</b>	<b>28</b>	<b>18</b>	<b>1.693</b>	<b>3.711</b>	<b>2.822</b>	<b>2.857</b>	<b>2.762</b>	<b>2.795</b>	<b>2.827</b>	<b>2.236</b>	<b>2.887</b>	<b>2.940</b>	<b>2.301</b>	<b>4.439</b>	<b>4.540</b>	<b>4.655</b>	<b>4.723</b>	<b>4.793</b>	<b>4.863</b>	<b>4.139</b>	<b>5.007</b>	<b>2.015</b>	<b>2.044</b>	<b>2.073</b>	<b>2.103</b>	<b>2.133</b>	
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso capitale proprio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO</b>	<b>78</b>	<b>28</b>	<b>18</b>	<b>1.693</b>	<b>3.711</b>	<b>2.822</b>	<b>2.857</b>	<b>2.762</b>	<b>2.795</b>	<b>2.827</b>	<b>2.236</b>	<b>2.887</b>	<b>2.940</b>	<b>2.301</b>	<b>4.439</b>	<b>4.540</b>	<b>4.655</b>	<b>4.723</b>	<b>4.793</b>	<b>4.863</b>	<b>4.139</b>	<b>5.007</b>	<b>2.015</b>	<b>2.044</b>	<b>2.073</b>	<b>2.103</b>	<b>2.133</b>	
<b>FLUSSO DI CASSA NETTO CUMULATO</b>	<b>78</b>	<b>105</b>	<b>124</b>	<b>1.817</b>	<b>5.528</b>	<b>8.350</b>	<b>11.207</b>	<b>13.969</b>	<b>16.765</b>	<b>19.592</b>	<b>21.828</b>	<b>24.715</b>	<b>27.656</b>	<b>29.957</b>	<b>34.396</b>	<b>38.937</b>	<b>43.591</b>	<b>48.315</b>	<b>53.107</b>	<b>57.970</b>	<b>62.109</b>	<b>67.117</b>	<b>69.132</b>	<b>71.176</b>	<b>73.250</b>	<b>75.353</b>	<b>77.486</b>	



**STATO PATRIMONIALE**

DESCRIZIONE	ANNO 1 €/'000	ANNO 2 €/'000	ANNO 3 €/'000	ANNO 4 €/'000	ANNO 5 €/'000	ANNO 6 €/'000	ANNO 7 €/'000	ANNO 8 €/'000	ANNO 9 €/'000	ANNO 10 €/'000	ANNO 11 €/'000	ANNO 12 €/'000	ANNO 13 €/'000	ANNO 14 €/'000	ANNO 15 €/'000	ANNO 16 €/'000	ANNO 17 €/'000	ANNO 18 €/'000	ANNO 19 €/'000	ANNO 20 €/'000	ANNO 21 €/'000	ANNO 22 €/'000	ANNO 23 €/'000	ANNO 24 €/'000	ANNO 25 €/'000	ANNO 26 €/'000	ANNO 27 €/'000
<b>ATTIVO</b>																											
<b>Immobilizzazioni</b>																											
Immobilizzazioni materiali	1.845	25.845	23.706	21.567	19.428	17.289	15.150	13.380	11.610	9.840	8.070	6.300	6.030	5.760	5.490	5.220	4.950	4.680	4.410	4.140	3.870	3.600	3.330	3.060	2.790	2.520	2.250
<b>Totale Immobilizzazioni</b>	<b>1.845</b>	<b>25.845</b>	<b>23.706</b>	<b>21.567</b>	<b>19.428</b>	<b>17.289</b>	<b>15.150</b>	<b>13.380</b>	<b>11.610</b>	<b>9.840</b>	<b>8.070</b>	<b>6.300</b>	<b>6.030</b>	<b>5.760</b>	<b>5.490</b>	<b>5.220</b>	<b>4.950</b>	<b>4.680</b>	<b>4.410</b>	<b>4.140</b>	<b>3.870</b>	<b>3.600</b>	<b>3.330</b>	<b>3.060</b>	<b>2.790</b>	<b>2.520</b>	<b>2.250</b>
<b>Attivo circolante</b>																											
Crediti commerciali	-	-	2.429	2.466	2.503	2.540	2.578	2.617	2.656	2.696	2.737	2.778	2.142	2.174	2.207	2.240	2.274	2.308	2.342	2.377	2.413	2.449	2.486	2.523	2.561	2.600	2.639
Banca	-	255	3.532	3.690	3.853	4.011	4.163	4.447	4.606	4.770	4.602	4.153	4.133	4.281	4.416	4.497	4.497	4.448	4.399	4.349	3.869	3.022	1.319	1.241	1.162	1.082	1.000
Iva a credito	422	3.018	2.949	2.880	810	739	666	593	518	443	366	288	209	129	47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	78	105	124	1.817	5.528	8.350	11.207	13.969	16.765	19.592	21.828	24.715	27.656	29.957	34.396	38.937	43.591	48.315	53.107	57.970	62.109	67.117	69.132	71.176	73.250	75.353	77.486
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>500</b>	<b>3.378</b>	<b>9.034</b>	<b>10.853</b>	<b>12.693</b>	<b>15.640</b>	<b>18.615</b>	<b>21.627</b>	<b>24.546</b>	<b>27.500</b>	<b>29.533</b>	<b>31.934</b>	<b>34.140</b>	<b>36.541</b>	<b>41.067</b>	<b>45.674</b>	<b>50.362</b>	<b>55.070</b>	<b>59.848</b>	<b>64.696</b>	<b>68.392</b>	<b>72.588</b>	<b>72.937</b>	<b>74.941</b>	<b>76.973</b>	<b>79.034</b>	<b>81.125</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.345</b>	<b>29.223</b>	<b>32.740</b>	<b>32.420</b>	<b>32.121</b>	<b>32.929</b>	<b>33.765</b>	<b>35.007</b>	<b>36.156</b>	<b>37.340</b>	<b>37.603</b>	<b>38.234</b>	<b>40.170</b>	<b>42.301</b>	<b>46.557</b>	<b>50.894</b>	<b>55.312</b>	<b>59.750</b>	<b>64.258</b>	<b>68.836</b>	<b>72.262</b>	<b>76.188</b>	<b>76.267</b>	<b>78.001</b>	<b>79.763</b>	<b>81.554</b>	<b>83.375</b>
<b>PASSIVO</b>																											
<b>Patrimonio netto</b>																											
Capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserve	-	-	-	2.327	4.820	7.484	10.310	13.283	16.649	20.171	23.857	27.089	31.117	34.961	38.931	43.000	47.133	51.331	55.594	59.924	64.321	67.992	72.527	74.068	75.634	77.227	78.846
Utile perdita d'esercizio	(255)	(1.955)	2.327	2.493	2.664	2.826	2.973	3.365	3.523	3.685	3.232	4.028	3.844	3.970	4.069	4.133	4.198	4.263	4.330	4.397	3.670	4.536	1.541	1.566	1.593	1.619	1.646
Dividendi / Aumenti capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>(255)</b>	<b>(1.955)</b>	<b>2.327</b>	<b>4.820</b>	<b>7.484</b>	<b>10.310</b>	<b>13.283</b>	<b>16.649</b>	<b>20.171</b>	<b>23.857</b>	<b>27.089</b>	<b>31.117</b>	<b>34.961</b>	<b>38.931</b>	<b>43.000</b>	<b>47.133</b>	<b>51.331</b>	<b>55.594</b>	<b>59.924</b>	<b>64.321</b>	<b>67.992</b>	<b>72.527</b>	<b>74.068</b>	<b>75.634</b>	<b>77.227</b>	<b>78.846</b>	<b>80.492</b>
<b>Passivo circolante</b>																											
Debiti commerciali	-	-	750	762	773	785	796	808	820	833	845	858	871	884	897	911	924	938	952	966	981	996	1.011	1.026	1.041	1.057	1.073
Iva a Debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	84	85	86	88	89	90	92	93	95	96	97
Debiti tributari	-	-	1.253	1.342	1.435	1.522	1.601	1.812	1.897	1.984	1.740	2.169	2.070	2.138	2.191	2.225	2.260	2.296	2.331	2.368	1.976	2.442	830	843	858	872	886
<b>Totale passivo circolante</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.003</b>	<b>2.104</b>	<b>2.208</b>	<b>2.306</b>	<b>2.397</b>	<b>2.620</b>	<b>2.717</b>	<b>2.817</b>	<b>2.586</b>	<b>3.027</b>	<b>2.941</b>	<b>3.022</b>	<b>3.088</b>	<b>3.172</b>	<b>3.268</b>	<b>3.319</b>	<b>3.370</b>	<b>3.422</b>	<b>3.047</b>	<b>3.528</b>	<b>1.932</b>	<b>1.962</b>	<b>1.993</b>	<b>2.025</b>	<b>2.056</b>
<b>Ratei e Risconti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Fondi</b>																											
Fondo accantonamenti	-	-	100	202	305	409	515	623	732	843	956	114	230	348	468	589	712	837	964	1.093	1.224	133	267	404	543	684	827
<b>Totale fondi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>202</b>	<b>305</b>	<b>409</b>	<b>515</b>	<b>623</b>	<b>732</b>	<b>843</b>	<b>956</b>	<b>114</b>	<b>230</b>	<b>348</b>	<b>468</b>	<b>589</b>	<b>712</b>	<b>837</b>	<b>964</b>	<b>1.093</b>	<b>1.224</b>	<b>133</b>	<b>267</b>	<b>404</b>	<b>543</b>	<b>684</b>	<b>827</b>
<b>Posizione finanziaria</b>																											
Finanziamento bancario	-	18.861	17.684	16.446	15.146	13.779	12.342	10.831	9.244	7.575	5.820	3.976	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento IVA	-	3.018	2.062	1.056	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento soci	2.600	9.300	8.565	7.792	6.979	6.125	5.227	4.283	3.291	2.248	1.152	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale posizione finanziaria</b>	<b>2.600</b>	<b>31.178</b>	<b>28.310</b>	<b>25.295</b>	<b>22.125</b>	<b>19.904</b>	<b>17.569</b>	<b>15.115</b>	<b>12.535</b>	<b>9.823</b>	<b>6.973</b>	<b>3.976</b>	<b>2.038</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>2.345</b>	<b>29.223</b>	<b>32.740</b>	<b>32.420</b>	<b>32.121</b>	<b>32.929</b>	<b>33.765</b>	<b>35.007</b>	<b>36.156</b>	<b>37.340</b>	<b>37.603</b>	<b>38.234</b>	<b>40.170</b>	<b>42.301</b>	<b>46.557</b>	<b>50.894</b>	<b>55.312</b>	<b>59.750</b>	<b>64.258</b>	<b>68.836</b>	<b>72.262</b>	<b>76.188</b>	<b>76.267</b>	<b>78.001</b>	<b>79.763</b>	<b>81.554</b>	<b>83.375</b>





