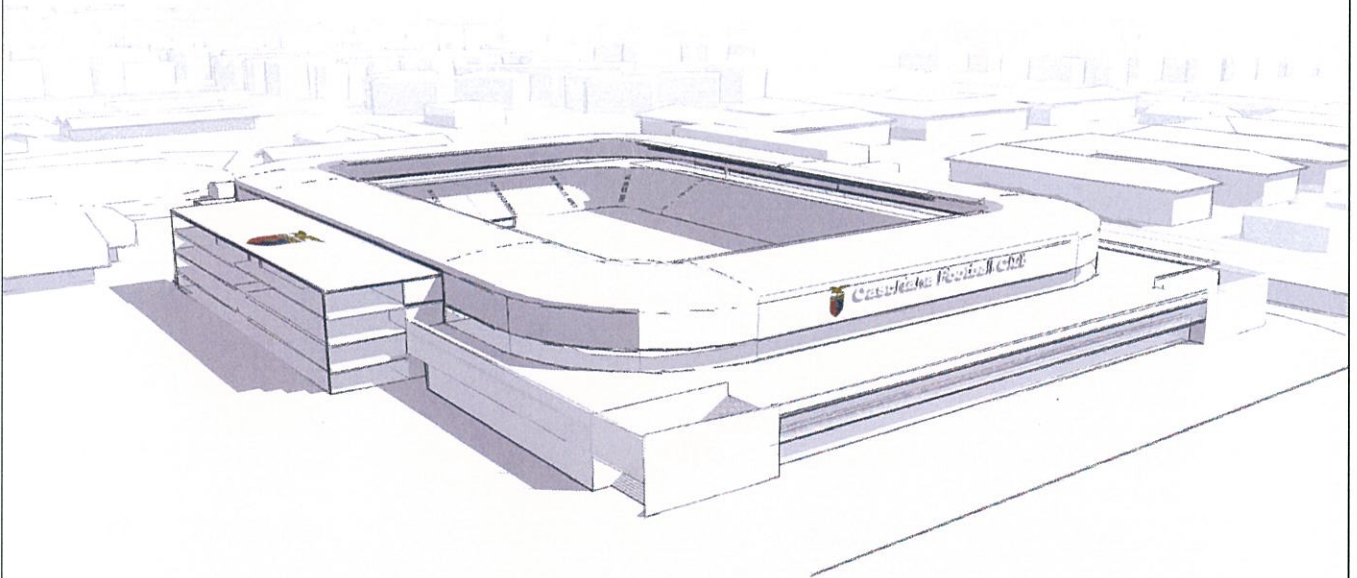




COMUNE DI CASERTA

Provincia di Caserta



RISTRUTTURAZIONE CON DEMOLIZIONE E RICOSTRUZIONE DELLO STADIO DI CASERTA "ALBERTO PINTO"

| | | | | | |
|---|--|--|--|--------------|------|
| Fase: | | STUDIO DI FATTIBILITA' art. 1, comma 304, lettera "a" della Legge 27 Dicembre 2013 n° 147 come modificata dall'articolo 62 della Legge 21 Giugno 2017 n° 96 | | Elaborato N° | 7.01 |
| Elaborato | | PIANO ECONOMICO E FINANZIARIO | | Scala: | doc |
| R.T.I.: | | | | | |
| <p>CASERTANA FOOTBALL CLUB S.r.l. Corso Trieste 257, 81100 - Caserta (CE) C.F. e P.IVA 03275300618</p> <p>AURORA IMMOBILIARE S.r.l. Via Tagliamento 18, 03100 - Frosinone (FR) C.F. e P.IVA 02263200608</p> <p>CONSORZIO STABILE SANTA RITA Via Rotondi 55, 03100 - Veroli (FR) C.F. e P.IVA 02603140605</p> <p>AURORA IMMOBILIARE S.r.l. IL PRODOTTORE Consorzio Stabile Santa Rita Il Presidente ing. Giuseppe Apollaro</p> <p>CASERTANA FOOTBALL CLUB SRL Viale Medaglie d'Oro C/O Stadio 81100 CASERTA - P.IVA 03275300618</p> | | | | | |
| PROGETTISTA: | | | | | |
| <p>MSM Ingegneria S.r.l. Via della Meloria, 61, 00136 - Roma Ing. ALESSANDRO SALVAGO DE GENNARO Via della Meloria, 61, 00136 Roma P. IVA e C.F. 05168861002</p> | | | | | |
| COLLABORATORI: | | | | | |
| <p>JAIME MANCA di VILLAHERMOSA Architetto</p> <p>PAOLO GABRIELLI Architetto</p> <p>RAFFAELE PENSIERO Geologo</p> <p>DANILO TARANTINO Consulente Grafica e Design</p> <p>FRANCO CAPECE Architetto</p> <p>FEDERICA COPPOTELLI Architetto</p> <p>STEFANO VELLUCCI Ingegnere</p> | | | | | |
| redattore | | | | Data: | |
| data | | | | 11.12.2019 | |
| descrizione | | | | | |
| approvato | | | | | |



Indice

| | |
|---|----|
| Premessa | 2 |
| Sintesi del progetto e quadro economico | 3 |
| Le ipotesi..... | 6 |
| Profilo temporale..... | 6 |
| Ricavi..... | 6 |
| Costi | 7 |
| Ipotesi finanziarie (fabbisogno e struttura finanziaria)..... | 8 |
| Elaborazioni di output | 9 |
| La sostenibilità finanziaria dell'investimento | 10 |
| Il valore attuale netto | 10 |
| Il tasso interno di rendimento (Tir) | 14 |
| Il <i>debt service coverage ratio</i> (DSCR) e l' <i>interest coverage ratio</i> (ICR)..... | 14 |

Premessa

La concessione ha per oggetto la riqualificazione dello stadio di Caserta con recupero di spazi che garantiscano alla struttura un profilo competitivo superiore a quello che oggi di fatto non vanta.

Trattasi di valorizzare l'intero impianto sportivo, onde costituire un *driver* economico-sociale di assoluto rilievo per il territorio.

La realizzazione degli interventi avverrà mediante costituzione di una rete temporanea di imprese (RTI) da parte delle seguenti società:

- Casertana Football Club S.r.l., con sede in Caserta (CE), Corso Trieste 257, C.F./P.I. 03275300618 (Mandante);
- Aurora Immobiliare S.r.l., con sede in Frosinone, Via Tagliamento n.18, C.F./P.I. 02263200608 (Mandataria);
- Consorzio Stabile Santa Rita, con sede in Veroli (FR), Via Rotondi n. 55, C.F./P.I. 02603140605 (Mandante).

Sintesi del progetto e quadro economico

| | | |
|----------------------------------|---------------------------|--|
| Progetto | Procedura | Concessione ai sensi dell'art. 62 D. L. 24 aprile 2017 convertito nella Legge n.96/2017 |
| | Stazione Appaltante | Comune di Caserta |
| | Oggetto | Concessione per la ristrutturazione con demolizione e ricostruzione dello Stadio di Caserta "Alberto Pinto" |
| Oggetto | Edifici coinvolti | Stadio di Caserta |
| | Investimento tecnico | 51.419.936 euro iva inclusa |
| Principali dati economici | Ricavi del Concessionario | Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A): 994.477 euro Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B): 1.041.769 euro Società di progetto: Ricavi aree blocco A): 699.626 euro Società di progetto: Ricavi aree blocco B): 286.211 euro |
| | Costi operativi | Costo del personale: 81.000 euro Costi di gestione stadio: 80.000 euro Costi di gestione attività sportiva: 210.000 euro Manutenzione ordinaria: 150.000 euro |
| | EBITDA | 2.501.083 euro |
| | | |
| Struttura finanziaria | Investimento complessivo | 46.499.300,00 euro al netto dell'iva |
| | Equity | 13.949.790 euro (30%) |
| | Bond | 32.549.510 euro (70%) |
| | Anticipazione bancaria | 4.920.636 euro |
| Risultati finanziari | TIR progetto | 6,13% |
| | VAN di progetto | 1.479.680 euro |
| | TIR equity | 1,51% |

L'importo dell'investimento ammonta a 51.419.936 euro. Di seguito il quadro economico:

| Centro Sportivo – Quadro economico dei Costi | | |
|--|------------------------|------------------------|
| i) Progettazione esecutiva ed impiantistica | 750.000,00 € | |
| ii) Direzione dei lavori | 380.000,00 € | |
| iii) Appalto per l'esecuzione di tutti i lavori | - € | |
| iv) Assistenza ed attività necessarie al collaudo ed all'ottenimento delle certificazioni C.O.N.I., F.I.G.C. e Commissione di Vigilanza ed altre Autorità di legge | 300.000,00 € | |
| v) Incarico di commercializzazione delle opere realizzate | 667.800,00 € | |
| vi) Ogni attività di consulenza professionale specialistica necessaria per la corretta esecuzione del Progetto | 200.000,00 € | |
| Spese sostenute per la predisposizione della proposta nella misura del 2,5% dell'investimento quali attività di Ricerca e Sviluppo, studi di fattibilità, ricerca partner, ricerca commercializzazione, investitori finanziari, consulenza legale e commerciale ecc. | 1.046.000,00 € | |
| Asseverazione bancaria, polizza, altro inerenti la presentazione | - € | |
| TOTALE IMPONIBILE COSTI PRELIMINARI | € 3.343.800,00 | |
| TOTALE IMPONIBILE COSTI PRELIMINARI | | € 3.343.800,00 |
| LOTTO "A" - ESECUZIONE LAVORI - iii) Appalto per l'esecuzione di tutti i lavori | | |
| Stadio di calcio a 11 - circa 11.500 posti interamente coperti compreso strutture a servizi (spogliatoi, palestra, infermeria e servizi) | 16.000.000,00 € | |
| Incremento per realizzazione superfici commerciali e lavori di finitura ed adeguamento delle stesse | 17.000.000,00 € | |
| Completamento area esterna | 800.000,00 € | |
| Attività di Ricerca e Sviluppo, studi di fattibilità, ricerca partner, ricerca commercializzazione, investitori finanziari e consulenza fino alla conclusione del programma. | 2.000.000,00 € | |
| Totale lavori Imponibile Lotto "A" | € 35.800.000,00 | |
| LOTTO "B" - ESECUZIONE LAVORI - iii) Appalto per l'esecuzione di tutti i lavori | | |
| Parcheggio interrato coperto circa Mq 11.500 | € 5.000.000,00 | |
| Totale lavori Imponibile Lotto "B" | € 5.000.000,00 | |
| LOTTO "C" - ESECUZIONE LAVORI - iii) Appalto per l'esecuzione di tutti i lavori | | |
| Delocalizzazione circolo del Tennis | € 500.000,00 | |
| Delocalizzazione area Atletica | € 400.000,00 | |
| Completamento aree esterne | € 150.000,00 | |
| Totale lavori Imponibile Lotto "C" | € 1.050.000,00 | |
| TOTALE IMPONIBILE COSTI ESECUZIONE LAVORI | | € 41.850.000,00 |
| TOTALE IMPONIBILE COSTI PRELIMINARI E DI ESECUZIONE LAVORI | | € 45.193.800,00 |
| ALTRE SPESE ED ONERI | | |
| Cauzioni, polizze e garanzie fideiussorie alla gara ed aggiudicazione definitiva | 50.000,00 € | |
| Iva ordinaria 22% (consulenze, professionisti, commercializzazione...) | 735.636,00 € | |
| Iva specifica 10% | 4.185.000,00 € | |
| TOTALE ALTRE SPESE ED ONERI | € 4.970.636,00 | |
| IMPREVISTI | | |
| Imprevisti (3% costi costruzione) | € 1.255.500,00 | |
| IMPREVISTI | € 1.255.500,00 | |
| TOTALE IMPONIBILE ALTRE SPESE ED ONERI ACCESSORI | | € 6.226.136,00 |
| TOTALE IMPONIBILE COSTI OPERAZIONE | | € 51.419.936,00 |

| Centro Sportivo – Quadro economico dei Ricavi attesi | | Totale Locazione annua |
|---|--|------------------------|
| Squadra di calcio | | |
| Ricavi derivanti aree individiate al blocco A) | | € 994.477,20 |
| Ricavi derivanti aree individiate al blocco B) | | € 2.083.537,90 |
| | | |
| | Totale imponibile "Squadra di Calcio" | € 3.078.015,10 |
| Società di Progetto | | |
| Ricavi derivanti aree Stadio individiate al blocco A) | | € 699.626,29 |
| Ricavi derivanti aree Stadio individiate al blocco B) | | € 572.421,51 |
| | | |
| | Totale imponibile "Società di Progetto" | € 1.272.047,81 |
| | | |
| | | 4.350.062,91 |

Le ipotesi

Profilo temporale

La durata della concessione è stimata in 90 anni, di cui i primi 2 anni per la realizzazione dell'intervento e i restanti 88 anni per la gestione dell'infrastruttura.

Ricavi

Per quanto riguarda i ricavi di gestione, sono stati previsti i seguenti canoni per:

- a) Squadra di calcio: ricavi aree blocco A);
- b) Squadra di calcio: ricavi aree blocco B);
- c) Società di progetto: Ricavi aree blocco A);
- d) Società di progetto: Ricavi aree blocco B).

| Ricavi – Primo anno di gestione (dati in euro) | |
|--|------------------|
| Squadra di calcio: ricavi aree blocco A): | 994.477 |
| Squadra di calcio: ricavi aree blocco B): | 1.041.769 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A): | 699.626 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B): | 286.211 |
| Totale | 3.022.083 |

Coerentemente con le disposizioni del CIPE riguardanti *“La valutazione della convenienza economico-finanziaria nella realizzazione e gestione degli investimenti pubblici con il ricorso alla finanza privata”* i ricavi sono oggetto di adeguamento all'andamento dell'inflazione. A riguardo la base informativa di riferimento è costituita dalle stime di Banca d'Italia. Segnatamente nelle ultime stime di ottobre 2019, Banca d'Italia indica le aspettative di inflazione al consumo delle imprese allo 0,7 ad un anno, allo 0,9 a due anni, all'1,0 fra tre e cinque anni. Quindi per il PEF si assume un tasso di inflazione dell'1,0% a partire dal 2022.

Costi

I costi a carico del concessionario comprendono il costo per il personale, i costi di gestione stadio, i costi di gestione attività sportiva ed i costi di manutenzione ordinaria. Sono inoltre compresi gli ammortamenti, gli oneri finanziari e le imposte (IRES e IRAP):

| Costi - Primo anno di gestione (dati in euro) | |
|---|------------------|
| Costo per il personale | 81.000 |
| Costi di gestione stadio | 80.000 |
| Costi di gestione attività sportiva | 210.000 |
| Costi di manutenzione ordinaria | 150.000 |
| Ammortamenti | 528.856 |
| Oneri finanziari su <i>project bond</i> | 2.197.092 |
| Imposte (IRES + IRAP) | 95.061 |
| Totale | 3.342.009 |

Riguardo agli ammortamenti, stante il cronoprogramma che prevede lavori di costruzione con durata biennale e data la concessione di 90 anni, l'investimento è stato oggetto di ammortamento finanziario per gli anni di operatività a partire dall'ultimazione dei lavori. La quota ammortamento è stata calcolata applicando, quindi, un coefficiente dell'1,13%.

Per quanto concerne le imposte è stata assunta un'aliquota del 24% per l'IRES e del 4,82% per l'IRAP (regione Lazio).

Al pari dei ricavi, i costi sono oggetto di adeguamento all'inflazione assumendo un tasso di crescita dell'1,0% secondo previsioni di Banca d'Italia.

Ipotesi finanziarie (fabbisogno e struttura finanziaria)

Il fabbisogno globale è costituito dall'investimento fisso, a base dell'intervento, e dal capitale circolante connesso alla gestione economica.

Il primo, di euro 46.499.300, attiene alla realizzazione dei lavori.

| Fabbisogno (dati in euro) | |
|---------------------------|------------|
| Opere edili ed impianti | 46.499.300 |

Per la copertura del fabbisogno è stata concepita una struttura finanziaria con pesi del *debt* ed *equity* rispettivamente del 70% e del 320%. Per il *debt* il piano ipotizza l'emissione di *project bond* a 15 anni ad un tasso del 6,75%. Trattasi di obbligazioni legate ad un progetto, infrastrutturale o di pubblica utilità, il cui rimborso è legato al volume finanziario che il progetto stesso riesce a generare.

| Struttura Finanziaria (dati in euro) | |
|--------------------------------------|------------|
| Project bond a 15 anni al 6,75% | 32.549.510 |
| Equity | 13.949.790 |
| Totale | 46.499.300 |

Il capitale circolante è costituito dall'IVA corrisposta per la realizzazione dell'intervento e pari a 4,92 mln euro. Segnatamente l'IVA sostenuta nel primo anno dell'intervento (2,05 mln) viene chiesta a rimborso sin dall'anno successivo al pari dell'IVA sugli interventi del secondo anno (2,87 mln) che sarà richiesta a rimborso nel terzo anno.

Ciò genera un fabbisogno a breve termine per il quale è stata prevista una specifica copertura con anticipazione bancaria a 1 anno al tasso del 3,08%, come da tassi effettivi globali medi rilevati da Banca d'Italia per il terzo trimestre 2019 per finanziamenti per anticipi su crediti e documenti e sconto di portafoglio commerciale.

Elaborazioni di output

Sulla base delle predette ipotesi, sono stati elaborati i seguenti prospetti allegati:

- a) conto economico previsionale;
- b) stato patrimoniale previsionale;
- c) rendiconto finanziario previsionale.

Per quanto riguarda gli elaborati indicati alle lettere a) e b), non si ritiene che necessitino di particolari chiarimenti. Si tratta di documenti predisposti anno per anno per tutto il periodo della concessione secondo gli schemi previsti dal codice civile e dai corretti principi contabili.

Per quanto riguarda invece il prospetto dei flussi di cassa, è stato utilizzato questo modello semplificato:

| Prospetto flussi di cassa | |
|---------------------------|-------------------------------|
| | reddito netto |
| + | ammortamenti |
| (-/+) | Δ CCN |
| + | Oneri finanziari |
| Flusso <i>unlevered</i> | |
| (-/+) | investimenti /disinvestimenti |
| (+/-) | variazione capitale proprio |
| (+/-) | variazione indebitamento |
| - | Oneri finanziari |
| Flusso <i>levered</i> | |

Segnatamente il flusso finanziario *unlevered* è il *cash flow* disponibile per i finanziatori e gli azionisti mentre il flusso *levered* è il *cash flow* netto unicamente per gli azionisti.

Detta configurazione si rende necessaria per l'analisi della sostenibilità finanziaria dell'intervento.

La sostenibilità finanziaria dell'investimento

Al fine di valutare la sostenibilità del progetto sono stati calcolati i seguenti parametri:

- valore attuale netto (Van);
- tasso interno di rendimento (Tir);
- *debt service coverage ratio*(DSCR);
- *interest coverage ratio* (ICR).

Il valore attuale netto

Tale metodologia prevede il calcolo della convenienza economica associata all'investimento attraverso l'attualizzazione dei flussi finanziari applicando un adeguato tasso di sconto, corrispondente al WACC, costo medio ponderato del capitale. In particolare considerato che nel progetto la struttura finanziaria si modifica nel corso degli anni per effetto del piano di ammortamento associato al *project bond*, è stato considerato un valore del WACC distinto per i diversi anni, da applicare per l'attualizzazione dei flussi di cassa.

Su tali basi, il costo dell'*equity* (k_e), è stato calcolato mediante il modello del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) che prevede di aggiungere al rendimento *risk free* il premio di mercato corretto dal coefficiente beta.

$$k_e = r_f + \beta \times PRM$$

Per il beta sono stati preliminarmente selezionati i *peers* di società quotate i cui *beta unlevered* hanno condotto ad un *Business Risk Index* (BRI) dello 0,70. Lo stesso corretto per il valore assunto dalla struttura finanziaria nei diversi anni del progetto ha portato ai beta riportati in tabella.

Quale *risk free rate* r_f e *Premium Risk Market* (PRM) sono stati impiegati rispettivamente 1,6 e 6,3, indicati da Fernandez (2019) quali valori maggiormente utilizzati dagli analisti italiani.

Al k_e così stimato è stata applicata una maggiorazione di 2 punti percentuali per tener conto della maggiore rischiosità connessa al fatto che la RTI non è quotata e pertanto la negoziazione delle azioni presenta un rischio maggiore rispetto alla negoziabilità delle azioni quotate.

| Cost of capital (period 2021-2033) | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
| D/E | 2,67 | 2,54 | 2,11 | 1,90 | 1,69 | 1,49 | 1,30 | 1,10 | 0,93 | 0,77 | 0,63 | 0,50 | 0,38 |
| beta levered | 2,06 | 1,99 | 1,77 | 1,67 | 1,56 | 1,46 | 1,36 | 1,26 | 1,17 | 1,09 | 1,02 | 0,95 | 0,89 |
| Ke | 16,57% | 16,15% | 14,78% | 14,10% | 13,43% | 12,80% | 12,17% | 11,55% | 10,99% | 10,48% | 10,02% | 9,60% | 9,22% |
| kd | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% |
| D/(D+E) | 0,67 | 0,67 | 0,64 | 0,62 | 0,61 | 0,59 | 0,58 | 0,56 | 0,54 | 0,52 | 0,50 | 0,49 | 0,47 |
| E/(D+E) | 0,33 | 0,33 | 0,36 | 0,38 | 0,39 | 0,41 | 0,42 | 0,44 | 0,46 | 0,48 | 0,50 | 0,51 | 0,53 |
| WACC | 9,96% | 9,89% | 9,64% | 9,51% | 9,36% | 9,21% | 9,05% | 8,87% | 8,70% | 8,53% | 8,37% | 8,21% | 8,06% |

| Cost of capital (period 2034-2046) | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 |
| D/E | 0,27 | 0,17 | 0,08 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| beta levered | 0,84 | 0,79 | 0,74 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 |
| Ke | 8,88% | 8,56% | 8,27% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% |
| kd | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% |
| D/(D+E) | 0,46 | 0,44 | 0,43 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 |
| E/(D+E) | 0,54 | 0,56 | 0,57 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 |
| WACC | 7,91% | 7,76% | 7,62% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% |

| | 2047 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | 2056 | 2057 | 2058 | 2059 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cost of capital (period 2047-2059) | | | | | | | | | | | | | |
| D/E | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| beta levered | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 |
| Ke | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% |
| kd | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% |
| D/(D+E) | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 |
| E/(D+E) | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 |
| WACC | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% |

| | 2060 | 2061 | 2062 | 2063 | 2064 | 2065 | 2066 | 2067 | 2068 | 2069 | 2070 | 2071 | 2072 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Cost of capital (period 2060-2072) | | | | | | | | | | | | | |
| D/E | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| beta levered | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 |
| Ke | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% |
| kd | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% |
| D/(D+E) | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 |
| E/(D+E) | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 |
| WACC | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% |

| | 2073 | 2074 | 2075 | 2076 | 2077 | 2078 | 2079 | 2080 | 2081 | 2082 | 2083 | 2084 | 2085 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| D/E | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| beta levered | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 |
| ke | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% |
| kd | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% |
| D/(D+E) | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 |
| E/(D+E) | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 |
| WACC | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% |

| | 2086 | 2087 | 2088 | 2089 | 2090 | 2091 | 2092 | 2093 | 2094 | 2095 | 2096 | 2097 | 2098 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| D/E | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| beta levered | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 |
| ke | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% |
| kd | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% |
| D/(D+E) | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 |
| E/(D+E) | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 |
| WACC | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% |

| | 2099 | 2100 | 2101 | 2102 | 2103 | 2104 | 2105 | 2106 | 2107 | 2108 | 2109 |
|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| D/E | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| beta levered | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 | 0,70 |
| ke | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% | 8,01% |
| kd | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% | 6,75% |
| D/(D+E) | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 | 0,41 |
| E/(D+E) | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 | 0,59 |
| WACC | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% | 7,49% |

Sulla base di detti tassi di attualizzazione, distinti per anno, risulta quindi un valore attuale netto di euro 1.479.680 euro che, in quanto tale, esprime la capacità del progetto di creare valore e di generare flussi monetari positivi in grado di ripagare l'investimento.

Il tasso interno di rendimento (Tir)

Questo, come noto, rappresentando il tasso che rende nullo il valore attuale di un investimento, può essere anch'esso utilizzato per accertare la convenienza economica di un progetto. A tal fine, occorre confrontare il valore del Tir con il tasso soglia rappresentato dal costo del capitale. Il progetto presenta un Tir del 6,13% superiore al costo del capitale stante il $VAN > 0$. Da qui la conferma della convenienza economica dell'intervento, poiché ha un rendimento superiore al costo sostenuto per il suo finanziamento.

Il *debt service coverage ratio* (DSCR) e l'*interest coverage ratio* (ICR)

I due *ratio* consentono di valutare la capacità dell'iniziativa di generare *cash flow* sufficienti a garantire il servizio del debito. Nel progetto in esame il DSCR si mantiene costantemente superiore all'unità, indicando che la gestione è in grado di generare flussi finanziari sufficienti a coprire gli interessi e la quota di capitale sul *project bond*.

Anche l'ICR, calcolato come rapporto tra il reddito operativo e gli oneri finanziari ed espressione della capacità dell'iniziativa progettuale di assicurare il pagamento degli oneri finanziari sul *project bond*, assume valore costantemente superiore all'unità, a conferma che il reddito operativo derivante dal progetto è più che sufficiente a remunerare il capitale preso in prestito.

Debt service coverage ratio (periodo 2022-2033)

| DSCR | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Flusso unlevered | 5.236.954 | 3.871.968 | 3.881.802 | 3.890.422 | 3.897.726 | 3.903.608 | 3.907.951 | 3.910.633 | 3.911.522 | 3.910.477 | 3.907.348 | 3.901.974 |
| Rata prestito | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 |
| DSCR | 1,49 | 1,10 | 1,10 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,11 | 1,11 |

Debt service coverage ratio (periodo 2034-2046)

| DSCR | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Flusso unlevered | 3.894.183 | 3.883.792 | 3.870.603 | 3.854.408 | 3.891.967 | 3.929.901 | 3.968.216 | 4.006.914 | 4.046.001 | 4.085.479 | 4.125.352 | 4.165.626 | 4.206.303 |
| Rata prestito | 3.517.537 | 3.517.537 | 3.517.537 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DSCR | 1,11 | 1,10 | 1,10 | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

Debt service coverage ratio (periodo 2046-2059)

| DSCR | 2047 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | 2056 | 2057 | 2058 | 2059 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Flusso unlevered | 4.247.388 | 4.288.885 | 4.330.798 | 4.373.131 | 4.415.889 | 4.459.076 | 4.502.697 | 4.546.755 | 4.591.255 | 4.636.203 | 4.681.601 | 4.727.456 | 4.773.771 |
| Rata prestito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DSCR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

Debt service coverage ratio (periodo 2059-2072)

| DSCR | 2060 | 2061 | 2062 | 2063 | 2064 | 2065 | 2066 | 2067 | 2068 | 2069 | 2070 | 2071 | 2072 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Flusso unlevered | 4.820.552 | 4.867.803 | 4.915.529 | 4.963.735 | 5.012.426 | 5.061.607 | 5.111.283 | 5.161.459 | 5.212.141 | 5.263.333 | 5.315.042 | 5.367.272 | 5.420.029 |
| Rata prestito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DSCR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

| Debt service coverage ratio (periodo 2073-2085) | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| DSCR | 2073 | 2074 | 2075 | 2076 | 2077 | 2078 | 2079 | 2080 | 2081 | 2082 | 2083 | 2084 | 2085 |
| Flusso unlevered | 5.473.319 | 5.527.147 | 5.581.520 | 5.636.443 | 5.691.922 | 5.747.963 | 5.804.573 | 5.861.757 | 5.919.523 | 5.977.876 | 6.036.824 | 6.096.374 | 6.156.532 |
| Rata prestito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DSCR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

| Debt service coverage ratio (periodo 2085-2098) | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| DSCR | 2086 | 2087 | 2088 | 2089 | 2090 | 2091 | 2092 | 2093 | 2094 | 2095 | 2096 | 2097 | 2098 |
| Flusso unlevered | 6.217.307 | 6.278.706 | 6.340.736 | 6.403.406 | 6.466.725 | 6.530.702 | 6.595.346 | 6.660.668 | 6.726.679 | 6.793.391 | 6.860.817 | 6.928.972 | 6.997.874 |
| Rata prestito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| DSCR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

| Debt service coverage ratio (periodo 2099-2109) | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--|--|
| DSCR | 2099 | 2100 | 2101 | 2102 | 2103 | 2104 | 2105 | 2106 | 2107 | 2108 | 2109 | | |
| Flusso unlevered | 7.067.543 | 7.138.002 | 7.209.283 | 7.281.424 | 7.354.478 | 7.428.520 | 7.503.668 | 7.580.121 | 7.658.270 | 7.739.083 | 7.826.411 | | |
| Rata prestito | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| DSCR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | | |

Interest coverage ratio (periodo 2022-2033)

| ICR | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| EBIT | 1.972.228 | 4.041.503 | 4.086.746 | 4.132.441 | 4.178.592 | 4.225.203 | 4.272.279 | 4.319.825 | 4.367.845 | 4.416.344 | 4.465.327 | 4.514.798 |
| Oneri finanziari | 2.197.092 | 2.107.962 | 2.012.816 | 1.911.247 | 1.802.822 | 1.687.079 | 1.563.523 | 1.431.627 | 1.290.828 | 1.140.525 | 980.077 | 808.798 |
| ICR | 0,90 | 1,92 | 2,03 | 2,16 | 2,32 | 2,50 | 2,73 | 3,02 | 3,38 | 3,87 | 4,56 | 5,58 |

Interest coverage ratio (periodo 2034-2046)

| ICR | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| EBIT | 4.564.762 | 4.615.224 | 4.666.188 | 4.717.660 | 4.769.645 | 4.822.148 | 4.875.173 | 4.928.725 | 4.982.811 | 5.037.434 | 5.092.601 | 5.148.316 | 5.204.585 |
| Oneri finanziari | 625.958 | 430.777 | 222.420 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ICR | 7,29 | 10,71 | 20,98 | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

Interest coverage ratio (periodo 2046-2059)

| ICR | 2047 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | 2056 | 2057 | 2058 | 2059 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| EBIT | 5.261.412 | 5.318.804 | 5.376.766 | 5.435.303 | 5.494.421 | 5.554.126 | 5.614.421 | 5.675.315 | 5.736.811 | 5.798.917 | 5.861.637 | 5.924.977 | 5.988.943 |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ICR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

Interest coverage ratio (periodo 2059-2072)

| ICR | 2060 | 2061 | 2062 | 2063 | 2064 | 2065 | 2066 | 2067 | 2068 | 2069 | 2070 | 2071 | 2072 |
|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| EBIT | 6.053.540 | 6.118.776 | 6.184.655 | 6.251.183 | 6.318.367 | 6.386.212 | 6.454.724 | 6.523.909 | 6.593.773 | 6.664.322 | 6.735.562 | 6.807.499 | 6.880.138 |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ICR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

| Interest coverage ratio (periodo 2073-2085) | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ICR | 2073 | 2074 | 2075 | 2076 | 2077 | 2078 | 2079 | 2080 | 2081 | 2082 | 2083 | 2084 | 2085 |
| EBIT | 6.953.486 | 7.027.548 | 7.102.330 | 7.177.838 | 7.254.076 | 7.331.052 | 7.408.769 | 7.487.234 | 7.566.450 | 7.646.423 | 7.727.158 | 7.808.657 | 7.890.925 |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ICR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

| Interest coverage ratio (periodo 2085-2098) | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| ICR | 2086 | 2087 | 2088 | 2089 | 2090 | 2091 | 2092 | 2093 | 2094 | 2095 | 2096 | 2097 | 2098 |
| EBIT | 7.973.966 | 8.057.781 | 8.142.372 | 8.227.741 | 8.313.887 | 8.400.810 | 8.488.506 | 8.576.970 | 8.666.196 | 8.756.172 | 8.846.884 | 8.938.312 | 9.030.429 |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ICR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max |

| Interest coverage ratio (periodo 2095-2109) | | | | | | | | | | | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|--|--|
| ICR | 2099 | 2100 | 2101 | 2102 | 2103 | 2104 | 2105 | 2106 | 2107 | 2108 | 2109 | | |
| EBIT | 9.123.197 | 9.216.565 | 9.310.463 | 9.404.788 | 9.499.393 | 9.594.048 | 9.688.384 | 9.781.742 | 9.872.801 | 9.958.237 | 10.024.728 | | |
| Oneri finanziari | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | |
| ICR | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | max | | |

PREVISIONALE P&P (periodo 2020-2033)

| Anno | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi | | | | | | | | | | | | | | |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A) | 0 | 0 | 994.477 | 1.004.422 | 1.014.466 | 1.024.611 | 1.034.857 | 1.045.206 | 1.055.658 | 1.066.214 | 1.076.876 | 1.087.645 | 1.098.522 | 1.109.507 |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B) | 0 | 0 | 1.041.769 | 2.104.373 | 2.125.417 | 2.146.671 | 2.168.138 | 2.189.819 | 2.211.717 | 2.233.835 | 2.256.173 | 2.278.735 | 2.301.522 | 2.324.537 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A) | 0 | 0 | 699.626 | 706.623 | 713.689 | 720.826 | 728.034 | 735.314 | 742.667 | 750.094 | 757.595 | 765.171 | 772.823 | 780.551 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B) | 0 | 0 | 286.211 | 578.146 | 583.927 | 589.766 | 595.664 | 601.621 | 607.637 | 613.713 | 619.850 | 626.049 | 632.309 | 638.633 |
| Altri ricavi | 0 | 0 | 703.465 | 710.500 | 717.605 | 724.781 | 732.028 | 739.349 | 746.742 | 754.210 | 761.752 | 769.369 | 777.063 | 784.777 |
| Totale Ricavi | 0 | 0 | 3.022.083 | 5.097.029 | 5.147.999 | 5.199.479 | 5.251.474 | 5.303.988 | 5.357.028 | 5.410.598 | 5.464.704 | 5.519.352 | 5.574.545 | 5.630.290 |
| Costi operativi | | | | | | | | | | | | | | |
| Costo del personale | 0 | 0 | (81.000) | (81.810) | (82.628) | (83.454) | (84.289) | (85.132) | (85.983) | (86.843) | (87.711) | (88.589) | (89.474) | (90.368) |
| Costi di gestione stadio | 0 | 0 | (80.000) | (80.800) | (81.608) | (82.424) | (83.248) | (84.081) | (84.922) | (85.771) | (86.629) | (87.495) | (88.370) | (89.253) |
| costi di gestione attività sportiva | 0 | 0 | (210.000) | (212.100) | (214.221) | (216.363) | (218.527) | (220.712) | (222.919) | (225.148) | (227.400) | (229.674) | (231.971) | (234.290) |
| Manutenzione ordinaria | 0 | 0 | (150.000) | (151.500) | (153.015) | (154.545) | (156.091) | (157.652) | (159.228) | (160.820) | (162.429) | (164.053) | (165.693) | (167.350) |
| Totale costi operativi | 0 | 0 | (521.000) | (526.210) | (531.472) | (536.787) | (542.155) | (547.576) | (553.052) | (558.583) | (564.168) | (569.810) | (575.508) | (581.263) |
| Margine operativo lordo | 0 | 0 | 2.501.083 | 4.570.819 | 4.616.527 | 4.662.692 | 4.709.319 | 4.756.412 | 4.803.976 | 4.852.016 | 4.900.536 | 4.949.541 | 4.999.037 | 5.049.027 |
| Ammortamenti | | | (528.856) | (529.315) | (529.781) | (530.251) | (530.727) | (531.209) | (531.697) | (532.191) | (532.691) | (533.197) | (533.710) | (534.230) |
| Margine operativo netto | 0 | 0 | 1.972.228 | 4.041.503 | 4.086.746 | 4.132.441 | 4.178.592 | 4.225.203 | 4.272.279 | 4.319.825 | 4.367.845 | 4.416.344 | 4.465.327 | 4.514.798 |
| Interessi project bond | | | 0 | 0 | (2.197.092) | (2.107.962) | (2.012.816) | (1.911.247) | (1.808.822) | (1.687.079) | (1.563.523) | (1.440.525) | (1.319.077) | (1.198.798) |
| Interessi antic. IVA | | | (31.565) | (63.131) | | | | | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte | (31.565) | (63.131) | (224.864) | 1.933.541 | 2.073.931 | 2.221.194 | 2.375.769 | 2.538.124 | 2.708.756 | 2.888.198 | 3.077.017 | 3.275.819 | 3.485.250 | 3.706.000 |
| IRAP | | | 0 | 0 | (95.061) | (194.800) | (201.408) | (203.655) | (205.924) | (208.216) | (210.530) | (212.868) | (215.229) | (217.613) |
| IRES | | | 0 | 0 | (464.050) | (497.743) | (533.087) | (570.185) | (609.150) | (653.168) | (708.484) | (766.197) | (836.460) | (889.440) |
| Risultato netto | (31.565) | (63.131) | (319.926) | 1.274.691 | 1.379.206 | 1.488.924 | 1.604.177 | 1.725.319 | 1.852.731 | 1.986.815 | 2.128.003 | 2.276.755 | 2.433.561 | 2.598.946 |

PREVISIONALE P&P (periodo 2034-2046)

| Anno | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi | | | | | | | | | | | | | |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A) | 1.120.602 | 1.131.808 | 1.143.126 | 1.154.557 | 1.166.103 | 1.177.764 | 1.189.541 | 1.201.437 | 1.213.451 | 1.225.586 | 1.237.842 | 1.250.220 | 1.262.722 |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B) | 2.347.783 | 2.371.260 | 2.394.973 | 2.418.923 | 2.443.112 | 2.467.543 | 2.492.219 | 2.517.141 | 2.542.312 | 2.567.735 | 2.593.413 | 2.619.347 | 2.645.540 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A) | 788.356 | 796.240 | 804.202 | 812.244 | 820.367 | 828.571 | 836.856 | 845.225 | 853.677 | 862.214 | 870.836 | 879.544 | 888.340 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B) | 645.019 | 651.469 | 657.984 | 664.564 | 671.209 | 677.921 | 684.701 | 691.548 | 698.463 | 705.448 | 712.502 | 719.627 | 726.823 |
| Altri ricavi | 784.834 | 792.682 | 800.609 | 808.615 | 816.701 | 824.868 | 833.117 | 841.448 | 849.862 | 858.361 | 866.945 | 875.614 | 884.370 |
| Totale Ricavi | 5.686.593 | 5.743.459 | 5.800.894 | 5.858.903 | 5.917.492 | 5.976.667 | 6.036.433 | 6.096.798 | 6.157.766 | 6.219.343 | 6.281.537 | 6.344.352 | 6.407.796 |
| Costi operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Costo del personale | (91.273) | (92.186) | (93.107) | (94.038) | (94.979) | (95.929) | (96.888) | (97.857) | (98.835) | (99.824) | (100.822) | (101.830) | (102.849) |
| Costi di gestione stadio | (90.146) | (91.047) | (91.958) | (92.878) | (93.806) | (94.744) | (95.692) | (96.649) | (97.615) | (98.591) | (99.577) | (100.573) | (101.579) |
| costi di gestione attività sportiva | (236.633) | (239.000) | (241.390) | (243.803) | (246.242) | (248.704) | (251.191) | (253.703) | (256.240) | (258.802) | (261.390) | (264.004) | (266.644) |
| Manutenzione ordinaria | (169.024) | (170.714) | (172.421) | (174.145) | (175.887) | (177.646) | (179.422) | (181.216) | (183.029) | (184.859) | (186.707) | (188.574) | (190.460) |
| Totale costi operativi | (587.076) | (592.947) | (598.876) | (604.865) | (610.913) | (617.023) | (623.193) | (629.425) | (635.719) | (642.076) | (648.497) | (654.982) | (661.532) |
| Margine operativo lordo | 5.099.518 | 5.150.513 | 5.202.018 | 5.254.038 | 5.306.578 | 5.359.644 | 5.413.241 | 5.467.373 | 5.522.047 | 5.577.267 | 5.633.040 | 5.689.370 | 5.746.264 |
| Ammortamenti: | (534.756) | (535.289) | (535.830) | (536.378) | (536.933) | (537.497) | (538.068) | (538.648) | (539.236) | (539.833) | (540.439) | (541.054) | (541.679) |
| Margine operativo netto | 4.564.762 | 4.615.224 | 4.666.188 | 4.717.660 | 4.769.645 | 4.822.148 | 4.875.173 | 4.928.725 | 4.982.811 | 5.037.434 | 5.092.601 | 5.148.316 | 5.204.585 |
| Interessi project bond | (625.958) | (430.777) | (222.420) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Interessi antic. IVA | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte | 3.938.803 | 4.184.447 | 4.443.768 | 4.717.660 | 4.769.645 | 4.822.148 | 4.875.173 | 4.928.725 | 4.982.811 | 5.037.434 | 5.092.601 | 5.148.316 | 5.204.585 |
| IRAP | (220.022) | (222.454) | (224.910) | (227.391) | (229.897) | (232.428) | (234.983) | (237.565) | (240.171) | (242.804) | (245.463) | (248.149) | (250.861) |
| IRCS | (945.313) | (1.004.267) | (1.066.504) | (1.132.238) | (1.144.715) | (1.157.315) | (1.170.041) | (1.182.894) | (1.195.875) | (1.208.984) | (1.222.224) | (1.235.596) | (1.249.100) |
| Risultato netto | 2.773.469 | 2.957.726 | 3.152.353 | 3.358.031 | 3.395.033 | 3.432.405 | 3.470.148 | 3.508.267 | 3.546.765 | 3.585.646 | 3.624.913 | 3.664.571 | 3.704.623 |

PREVISIONALE P&P (periodo 2047-2059)

| Anno | 2047 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | 2056 | 2057 | 2058 | 2059 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi | | | | | | | | | | | | | |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A) | 1.275.349 | 1.288.103 | 1.300.984 | 1.313.994 | 1.327.134 | 1.340.405 | 1.353.809 | 1.367.347 | 1.381.021 | 1.394.831 | 1.408.779 | 1.422.867 | 1.437.096 |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B) | 2.671.996 | 2.698.716 | 2.725.703 | 2.752.960 | 2.780.489 | 2.808.294 | 2.836.377 | 2.864.741 | 2.893.388 | 2.922.322 | 2.951.546 | 2.981.061 | 3.010.872 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A) | 897.223 | 906.195 | 915.257 | 924.410 | 933.654 | 942.991 | 952.420 | 961.945 | 971.564 | 981.280 | 991.093 | 1.001.003 | 1.011.013 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B) | 734.092 | 741.433 | 748.847 | 756.335 | 763.899 | 771.538 | 779.253 | 787.046 | 794.916 | 802.865 | 810.894 | 819.003 | 827.193 |
| Altri ricavi | 893.214 | 902.146 | 911.167 | 920.279 | 929.482 | 938.777 | 948.165 | 957.646 | 967.223 | 976.895 | 986.664 | 996.530 | 1.006.496 |
| Totale Ricavi | 6.471.874 | 6.536.592 | 6.601.958 | 6.667.978 | 6.734.658 | 6.802.004 | 6.870.024 | 6.938.725 | 7.008.112 | 7.078.193 | 7.148.975 | 7.220.465 | 7.292.669 |
| Costi operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Costo del personale | (103.877) | (104.916) | (105.965) | (107.025) | (108.095) | (109.176) | (110.268) | (111.370) | (112.484) | (113.609) | (114.745) | (115.892) | (117.051) |
| Costi di gestione stadio | (102.595) | (103.621) | (104.657) | (105.703) | (106.760) | (107.828) | (108.906) | (109.995) | (111.095) | (112.206) | (113.328) | (114.462) | (115.606) |
| costi di gestione attività sportiva | (269.311) | (272.004) | (274.724) | (277.471) | (280.246) | (283.048) | (285.879) | (288.738) | (291.625) | (294.541) | (297.487) | (300.461) | (303.466) |
| Manutenzione ordinaria | (192.365) | (194.288) | (196.231) | (198.194) | (200.176) | (202.177) | (204.199) | (206.241) | (208.304) | (210.387) | (212.490) | (214.615) | (216.761) |
| Totale costi operativi | (668.147) | (674.829) | (681.577) | (688.393) | (695.277) | (702.229) | (709.252) | (716.344) | (723.508) | (730.743) | (738.050) | (745.431) | (752.885) |
| Margine operativo lordo | 5.803.727 | 5.861.764 | 5.920.382 | 5.979.585 | 6.039.381 | 6.099.775 | 6.160.773 | 6.222.381 | 6.284.604 | 6.347.450 | 6.410.925 | 6.475.034 | 6.539.784 |
| Ammortamenti | (542.314) | (542.960) | (543.615) | (544.282) | (544.960) | (545.650) | (546.351) | (547.066) | (547.793) | (548.534) | (549.288) | (550.058) | (550.842) |
| Margine operativo netto | 5.261.412 | 5.318.804 | 5.376.766 | 5.435.303 | 5.494.421 | 5.554.126 | 5.614.421 | 5.675.315 | 5.736.811 | 5.798.917 | 5.861.637 | 5.924.977 | 5.988.943 |
| Interessi project bond | 0 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Interessi antic. IVA | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte | 5.261.412 | 5.318.804 | 5.376.766 | 5.435.303 | 5.494.421 | 5.554.126 | 5.614.421 | 5.675.315 | 5.736.811 | 5.798.917 | 5.861.637 | 5.924.977 | 5.988.943 |
| IRAP | (253.600) | (256.366) | (259.160) | (261.982) | (264.831) | (267.709) | (270.615) | (273.550) | (276.514) | (279.508) | (282.531) | (285.584) | (288.667) |
| IRES | (1.262.739) | (1.276.513) | (1.290.424) | (1.304.473) | (1.318.661) | (1.332.990) | (1.347.461) | (1.362.076) | (1.376.835) | (1.391.740) | (1.406.793) | (1.421.994) | (1.437.346) |
| Risultato netto | 3.745.073 | 3.785.925 | 3.827.182 | 3.868.849 | 3.910.929 | 3.953.427 | 3.996.345 | 4.039.689 | 4.083.462 | 4.127.669 | 4.172.313 | 4.217.398 | 4.262.929 |

PREVISIONALE P&P (periodo 2060-2072)

| Anno | 2060 | 2061 | 2062 | 2063 | 2064 | 2065 | 2066 | 2067 | 2068 | 2069 | 2070 | 2071 | 2072 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi | | | | | | | | | | | | | |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A) | 1.451.467 | 1.465.981 | 1.480.641 | 1.495.447 | 1.510.402 | 1.525.506 | 1.540.761 | 1.556.169 | 1.571.730 | 1.587.448 | 1.603.322 | 1.619.355 | 1.635.549 |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B) | 3.040.980 | 3.071.390 | 3.102.104 | 3.133.125 | 3.164.456 | 3.196.101 | 3.228.062 | 3.260.342 | 3.292.946 | 3.325.875 | 3.359.134 | 3.392.725 | 3.426.653 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A) | 1.021.124 | 1.031.335 | 1.041.648 | 1.052.065 | 1.062.585 | 1.073.211 | 1.083.943 | 1.094.783 | 1.105.731 | 1.116.788 | 1.127.956 | 1.139.235 | 1.150.628 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B) | 835.465 | 843.819 | 852.258 | 860.780 | 869.388 | 878.082 | 886.863 | 895.731 | 904.689 | 913.736 | 922.873 | 932.102 | 941.423 |
| Altri ricavi | 1.016.561 | 1.026.726 | 1.036.994 | 1.047.364 | 1.057.837 | 1.068.416 | 1.079.100 | 1.089.891 | 1.100.790 | 1.111.797 | 1.122.915 | 1.134.145 | 1.145.486 |
| Totale Ricavi | 7.365.596 | 7.439.252 | 7.513.644 | 7.588.781 | 7.664.669 | 7.741.315 | 7.818.729 | 7.896.916 | 7.975.885 | 8.055.644 | 8.136.200 | 8.217.562 | 8.299.738 |
| Costi operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Costo del personale | (118.222) | (119.404) | (120.598) | (121.804) | (123.022) | (124.252) | (125.495) | (126.750) | (128.017) | (129.297) | (130.590) | (131.896) | (133.215) |
| Costi di gestione stadio | (116.762) | (117.930) | (119.109) | (120.300) | (121.503) | (122.718) | (123.945) | (125.185) | (126.437) | (127.701) | (128.978) | (130.268) | (131.571) |
| costi di gestione attività sportiva | (306.501) | (309.566) | (312.661) | (315.788) | (318.946) | (322.135) | (325.357) | (328.610) | (331.896) | (335.215) | (338.567) | (341.953) | (345.373) |
| Mantenimento ordinaria | (218.929) | (221.118) | (223.330) | (225.563) | (227.818) | (230.097) | (232.398) | (234.722) | (237.069) | (239.440) | (241.834) | (244.252) | (246.695) |
| Totale costi operativi | (760.414) | (768.018) | (775.698) | (783.455) | (791.290) | (799.202) | (807.194) | (815.266) | (823.419) | (831.653) | (839.970) | (848.369) | (856.853) |
| Margine operativo lordo | 6.605.182 | 6.671.234 | 6.737.946 | 6.805.326 | 6.873.379 | 6.942.113 | 7.011.534 | 7.081.649 | 7.152.466 | 7.223.991 | 7.296.231 | 7.369.193 | 7.442.885 |
| Ammortamenti: | (551.642) | (552.458) | (553.292) | (554.143) | (555.012) | (555.901) | (556.810) | (557.740) | (558.693) | (559.668) | (560.668) | (561.694) | (562.747) |
| Margine operativo netto | 6.053.540 | 6.118.776 | 6.184.655 | 6.251.183 | 6.318.367 | 6.386.212 | 6.454.724 | 6.523.909 | 6.593.773 | 6.664.322 | 6.735.562 | 6.807.499 | 6.880.138 |
| Interessi project bond | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Interessi antic. IVA | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte | 6.053.540 | 6.118.776 | 6.184.655 | 6.251.183 | 6.318.367 | 6.386.212 | 6.454.724 | 6.523.909 | 6.593.773 | 6.664.322 | 6.735.562 | 6.807.499 | 6.880.138 |
| IRAP | (291.781) | (294.925) | (298.100) | (301.307) | (304.545) | (307.815) | (311.118) | (314.452) | (317.820) | (321.220) | (324.654) | (328.121) | (331.623) |
| IRES | (1.452.850) | (1.468.506) | (1.484.317) | (1.500.284) | (1.516.408) | (1.532.691) | (1.549.134) | (1.565.738) | (1.582.506) | (1.599.437) | (1.616.535) | (1.633.800) | (1.651.233) |
| Risultato netto | 4.308.910 | 4.355.345 | 4.402.237 | 4.449.592 | 4.497.414 | 4.545.706 | 4.594.473 | 4.643.719 | 4.693.448 | 4.743.665 | 4.794.373 | 4.845.578 | 4.897.282 |

PREVISIONALE P&P (periodo 2073-2085)

| Anno | 2073 | 2074 | 2075 | 2076 | 2077 | 2078 | 2079 | 2080 | 2081 | 2082 | 2083 | 2084 | 2085 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Ricavi | | | | | | | | | | | | | |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A) | 1.651.904 | 1.668.423 | 1.685.108 | 1.701.959 | 1.718.978 | 1.736.168 | 1.753.530 | 1.771.065 | 1.788.776 | 1.806.663 | 1.824.730 | 1.842.977 | 1.861.407 |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B) | 3.460.919 | 3.495.528 | 3.530.484 | 3.565.789 | 3.601.446 | 3.637.461 | 3.673.836 | 3.710.574 | 3.747.680 | 3.785.156 | 3.823.008 | 3.861.238 | 3.899.850 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A) | 1.162.134 | 1.173.755 | 1.185.493 | 1.197.348 | 1.209.321 | 1.221.414 | 1.233.629 | 1.245.965 | 1.258.425 | 1.271.009 | 1.283.719 | 1.296.556 | 1.309.522 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B) | 950.837 | 960.345 | 969.949 | 979.648 | 989.445 | 999.339 | 1.009.332 | 1.019.426 | 1.029.620 | 1.039.916 | 1.050.315 | 1.060.819 | 1.071.427 |
| Altri ricavi | 1.156.941 | 1.168.510 | 1.180.195 | 1.191.997 | 1.203.917 | 1.215.957 | 1.228.116 | 1.240.397 | 1.252.801 | 1.265.329 | 1.277.983 | 1.290.762 | 1.303.670 |
| Totale Ricavi | 8.382.735 | 8.466.563 | 8.551.228 | 8.636.741 | 8.723.108 | 8.810.339 | 8.898.442 | 8.987.427 | 9.077.301 | 9.168.074 | 9.259.755 | 9.352.352 | 9.445.876 |
| Costi operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Costo del personale | (134.547) | (135.893) | (137.252) | (138.624) | (140.010) | (141.411) | (142.825) | (144.253) | (145.695) | (147.152) | (148.624) | (150.110) | (151.611) |
| Costi di gestione stadio | (132.886) | (134.215) | (135.557) | (136.913) | (138.282) | (139.665) | (141.061) | (142.472) | (143.897) | (145.336) | (146.789) | (148.257) | (149.740) |
| costi di gestione attività sportiva | (348.826) | (352.315) | (355.838) | (359.396) | (362.990) | (366.620) | (370.286) | (373.989) | (377.729) | (381.506) | (385.321) | (389.175) | (393.066) |
| Manutenzione ordinaria | (249.162) | (251.653) | (254.170) | (256.712) | (259.279) | (261.871) | (264.490) | (267.135) | (269.806) | (272.505) | (275.230) | (277.982) | (280.762) |
| Totale costi operativi | (865.422) | (874.076) | (882.817) | (891.645) | (900.561) | (909.567) | (918.663) | (927.849) | (937.128) | (946.499) | (955.964) | (965.524) | (975.179) |
| Margine operativo lordo | 7.517.314 | 7.592.487 | 7.668.412 | 7.745.096 | 7.822.547 | 7.900.772 | 7.979.780 | 8.059.578 | 8.140.173 | 8.221.575 | 8.303.791 | 8.386.829 | 8.470.697 |
| Ammortamenti | (563.828) | (564.939) | (566.082) | (567.258) | (568.470) | (569.720) | (571.011) | (572.344) | (573.723) | (575.152) | (576.633) | (578.172) | (579.772) |
| Margine operativo netto | 6.953.486 | 7.027.548 | 7.102.330 | 7.177.838 | 7.254.076 | 7.331.052 | 7.408.769 | 7.487.234 | 7.566.450 | 7.646.423 | 7.727.158 | 7.808.657 | 7.890.925 |
| Interessi project bond | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Interessi antic. IVA | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato prima delle imposte | 6.953.486 | 7.027.548 | 7.102.330 | 7.177.838 | 7.254.076 | 7.331.052 | 7.408.769 | 7.487.234 | 7.566.450 | 7.646.423 | 7.727.158 | 7.808.657 | 7.890.925 |
| IRAP | (335.158) | (338.728) | (342.332) | (345.972) | (349.646) | (353.357) | (357.103) | (360.885) | (364.703) | (368.558) | (372.449) | (376.377) | (380.343) |
| IRES | (1.668.837) | (1.686.612) | (1.704.559) | (1.722.681) | (1.740.978) | (1.759.452) | (1.778.105) | (1.796.936) | (1.815.948) | (1.835.142) | (1.854.518) | (1.874.078) | (1.893.822) |
| Risultato netto | 4.949.491 | 5.002.209 | 5.055.438 | 5.109.185 | 5.163.452 | 5.218.243 | 5.273.562 | 5.329.413 | 5.385.799 | 5.442.724 | 5.500.191 | 5.558.202 | 5.616.761 |

PREVISIONALE P&P (periodo 2086-2098)

| Anno | 2086 | 2087 | 2088 | 2089 | 2090 | 2091 | 2092 | 2093 | 2094 | 2095 | 2096 | 2097 | 2098 |
|--|------------------|------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi | | | | | | | | | | | | | |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A) | 1.880.021 | 1.898.821 | 1.917.810 | 1.936.988 | 1.956.358 | 1.975.921 | 1.995.680 | 2.015.637 | 2.035.794 | 2.056.152 | 2.076.713 | 2.097.480 | 2.118.455 |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B) | 3.938.849 | 3.978.237 | 4.018.020 | 4.058.200 | 4.098.782 | 4.139.770 | 4.181.168 | 4.222.979 | 4.265.209 | 4.307.861 | 4.350.940 | 4.394.449 | 4.438.394 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A) | 1.322.617 | 1.335.843 | 1.349.201 | 1.362.693 | 1.376.320 | 1.390.084 | 1.403.984 | 1.418.024 | 1.432.205 | 1.446.527 | 1.460.992 | 1.475.602 | 1.490.358 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B) | 1.082.141 | 1.092.962 | 1.103.892 | 1.114.931 | 1.126.080 | 1.137.341 | 1.148.715 | 1.160.202 | 1.171.804 | 1.183.522 | 1.195.357 | 1.207.311 | 1.219.384 |
| Altri ricavi | 1.316.707 | 1.329.874 | 1.343.172 | 1.356.604 | 1.370.170 | 1.383.872 | 1.397.711 | 1.411.688 | 1.425.805 | 1.440.063 | 1.454.463 | 1.469.008 | 1.483.698 |
| Totale Ricavi | 9.540.335 | 9.635.738 | 9.732.095 | 9.829.416 | 9.927.711 | 10.026.988 | 10.127.258 | 10.228.530 | 10.330.815 | 10.434.124 | 10.538.465 | 10.643.849 | 10.750.288 |
| Costi operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Costo del personale | (153.127) | (154.659) | (156.205) | (157.767) | (159.345) | (160.938) | (162.548) | (164.173) | (165.815) | (167.473) | (169.148) | (170.839) | (172.548) |
| Costi di gestione stadio | (151.237) | (152.749) | (154.277) | (155.820) | (157.378) | (158.952) | (160.541) | (162.146) | (163.768) | (165.406) | (167.060) | (168.730) | (170.418) |
| costi di gestione attività sportiva | (396.997) | (400.957) | (404.977) | (409.026) | (413.117) | (417.248) | (421.420) | (425.635) | (429.891) | (434.190) | (438.532) | (442.917) | (447.346) |
| Manutenzione ordinaria | (283.569) | (286.405) | (289.269) | (292.162) | (295.083) | (298.034) | (301.015) | (304.025) | (307.065) | (310.136) | (313.237) | (316.369) | (319.533) |
| Totale costi operativi | (984.931) | (994.780) | (1.004.728) | (1.014.775) | (1.024.923) | (1.035.172) | (1.045.524) | (1.055.979) | (1.066.539) | (1.077.204) | (1.087.976) | (1.098.856) | (1.109.844) |
| Margine operativo lordo | 8.555.404 | 8.640.958 | 8.727.368 | 8.814.641 | 8.902.788 | 8.991.816 | 9.081.734 | 9.172.551 | 9.264.277 | 9.356.919 | 9.450.489 | 9.544.994 | 9.640.443 |
| Ammortamenti | (581.438) | (583.178) | (584.996) | (586.900) | (588.900) | (591.006) | (593.228) | (595.581) | (598.081) | (600.748) | (603.605) | (606.682) | (610.015) |
| Margine operativo netto | 7.973.966 | 8.057.781 | 8.142.372 | 8.227.741 | 8.313.887 | 8.400.810 | 8.488.506 | 8.576.970 | 8.666.196 | 8.756.172 | 8.846.884 | 8.938.312 | 9.030.429 |
| Interessi project bond | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Interessi antic. IVA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Risultato prima delle imposte | 7.973.966 | 8.057.781 | 8.142.372 | 8.227.741 | 8.313.887 | 8.400.810 | 8.488.506 | 8.576.970 | 8.666.196 | 8.756.172 | 8.846.884 | 8.938.312 | 9.030.429 |
| IRAP | (384.345) | (388.385) | (392.462) | (396.577) | (400.729) | (404.919) | (409.146) | (413.410) | (417.711) | (422.047) | (426.420) | (430.827) | (435.267) |
| IRES | (1.913.752) | (1.933.867) | (1.954.169) | (1.974.658) | (1.995.333) | (2.016.194) | (2.037.241) | (2.058.473) | (2.079.887) | (2.101.481) | (2.123.252) | (2.145.195) | (2.167.303) |
| Risultato netto | 5.675.869 | 5.735.528 | 5.795.740 | 5.856.506 | 5.917.825 | 5.979.697 | 6.042.118 | 6.105.087 | 6.168.598 | 6.232.643 | 6.297.212 | 6.362.290 | 6.427.859 |

PREVISIONALE P&P (periodo 2009-2109)

| Anno | 2009 | 2100 | 2101 | 2102 | 2103 | 2104 | 2105 | 2106 | 2107 | 2108 | 2109 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ricavi | | | | | | | | | | | |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco A) | 2.139.640 | 2.161.036 | 2.182.646 | 2.204.473 | 2.226.517 | 2.248.783 | 2.271.270 | 2.293.983 | 2.316.923 | 2.340.092 | 2.363.493 |
| Squadra di calcio: Ricavi aree blocco B) | 4.482.778 | 4.527.605 | 4.572.881 | 4.618.610 | 4.664.796 | 4.711.444 | 4.758.559 | 4.806.144 | 4.854.206 | 4.902.748 | 4.951.775 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco A) | 1.505.261 | 1.520.314 | 1.535.517 | 1.550.872 | 1.566.381 | 1.582.045 | 1.597.865 | 1.613.844 | 1.629.982 | 1.646.282 | 1.662.745 |
| Società di progetto: Ricavi aree blocco B) | 1.231.577 | 1.243.893 | 1.256.332 | 1.268.895 | 1.281.584 | 1.294.400 | 1.307.344 | 1.320.418 | 1.333.622 | 1.346.958 | 1.360.428 |
| Altri ricavi | 1.498.535 | 1.513.520 | 1.528.656 | 1.543.942 | 1.559.382 | 1.574.975 | 1.590.725 | 1.606.632 | 1.622.699 | 1.638.926 | 1.655.315 |
| Totale Ricavi | 10.857.791 | 10.966.369 | 11.076.032 | 11.186.793 | 11.298.661 | 11.411.647 | 11.525.764 | 11.641.021 | 11.757.432 | 11.875.006 | 11.993.756 |
| Costi operativi | | | | | | | | | | | |
| Costo del personale | (174.273) | (176.016) | (177.776) | (179.554) | (181.349) | (183.163) | (184.995) | (186.845) | (188.713) | (190.600) | (192.506) |
| Costi di gestione stadio | (172.122) | (173.843) | (175.581) | (177.337) | (179.111) | (180.902) | (182.711) | (184.538) | (186.383) | (188.247) | (190.129) |
| costi di gestione attività sportiva | (451.820) | (456.338) | (460.901) | (465.510) | (470.165) | (474.867) | (479.616) | (484.412) | (489.256) | (494.148) | (499.090) |
| Manutenzione ordinaria | (322.728) | (325.956) | (329.215) | (332.507) | (335.832) | (339.191) | (342.583) | (346.008) | (349.468) | (352.963) | (356.493) |
| Totale costi operativi | (1.120.943) | (1.132.152) | (1.143.474) | (1.154.909) | (1.166.458) | (1.178.122) | (1.189.904) | (1.201.803) | (1.213.821) | (1.225.959) | (1.238.218) |
| Margine operativo lordo | 9.736.848 | 9.834.216 | 9.932.559 | 10.031.884 | 10.132.203 | 10.233.525 | 10.335.860 | 10.439.219 | 10.543.611 | 10.649.047 | 10.755.538 |
| Ammortamenti | (613.651) | (617.651) | (622.096) | (627.096) | (632.810) | (639.477) | (647.477) | (657.477) | (670.810) | (690.810) | (730.810) |
| Margine operativo netto | 9.123.197 | 9.216.565 | 9.310.463 | 9.404.788 | 9.499.393 | 9.594.048 | 9.688.384 | 9.781.742 | 9.872.801 | 9.958.237 | 10.024.728 |
| Interessi project bond | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Interessi antic. IVA | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Risultato prima delle imposte | 9.123.197 | 9.216.565 | 9.310.463 | 9.404.788 | 9.499.393 | 9.594.048 | 9.688.384 | 9.781.742 | 9.872.801 | 9.958.237 | 10.024.728 |
| IRAP | (439.738) | (444.238) | (448.764) | (453.311) | (457.871) | (462.433) | (466.980) | (471.480) | (475.869) | (479.987) | (483.192) |
| IRES | (2.189.567) | (2.211.976) | (2.234.511) | (2.257.149) | (2.279.854) | (2.302.572) | (2.325.212) | (2.347.618) | (2.369.472) | (2.389.977) | (2.405.935) |
| Risultato netto | 6.493.891 | 6.560.351 | 6.627.187 | 6.694.328 | 6.761.668 | 6.829.044 | 6.896.191 | 6.962.644 | 7.027.460 | 7.088.273 | 7.135.601 |

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE (periodo 2020 -2033)

| ANNO | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | | | | |
| Attività correnti | 38.435 | 15.304 | 13.788 | 18.219 | 32.484 | 55.368 | 225.557 | 611.627 | 1.002.041 | 1.395.136 | 1.789.121 | 2.182.060 | 2.571.871 | 2.956.308 |
| Disponibilità liquide | 2.049.704 | 2.870.932 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Credito IVA | 2.088.138 | 2.886.236 | 13.788 | 18.219 | 32.484 | 55.368 | 225.557 | 611.627 | 1.002.041 | 1.395.136 | 1.789.121 | 2.182.060 | 2.571.871 | 2.956.308 |
| Totale attività correnti | | | | | | | | | | | | | | |
| Attività non correnti | 19.369.404 | 46.499.300 | 46.010.444 | 45.521.129 | 45.031.348 | 44.541.097 | 44.050.370 | 43.559.161 | 43.067.463 | 42.575.273 | 42.082.582 | 41.589.384 | 41.095.674 | 40.601.445 |
| Opere edili e impianti | 19.369.404 | 46.499.300 | 46.010.444 | 45.521.129 | 45.031.348 | 44.541.097 | 44.050.370 | 43.559.161 | 43.067.463 | 42.575.273 | 42.082.582 | 41.589.384 | 41.095.674 | 40.601.445 |
| Totale attività non correnti | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTALE ATTIVITA' | 21.457.543 | 49.385.536 | 46.024.232 | 45.539.348 | 45.063.832 | 44.596.465 | 44.275.927 | 44.170.788 | 44.069.504 | 43.970.409 | 43.871.702 | 43.771.445 | 43.667.545 | 43.557.753 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | | |
| Passività correnti | 2.049.704 | 2.870.932 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anticipazione per credito IVA | 2.049.704 | 2.870.932 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività correnti | | | | | | | | | | | | | | |
| Passività non correnti | 13.558.583 | 32.549.510 | 31.229.065 | 29.819.489 | 28.314.767 | 26.708.477 | 24.993.761 | 23.163.303 | 21.209.288 | 19.123.378 | 16.896.669 | 14.519.656 | 11.982.196 | 9.273.457 |
| Project bond | 13.558.583 | 32.549.510 | 31.229.065 | 29.819.489 | 28.314.767 | 26.708.477 | 24.993.761 | 23.163.303 | 21.209.288 | 19.123.378 | 16.896.669 | 14.519.656 | 11.982.196 | 9.273.457 |
| Totale passività non correnti | | | | | | | | | | | | | | |
| TOTALE PASSIVITA' | 15.608.287 | 35.420.442 | 31.229.065 | 29.819.489 | 28.314.767 | 26.708.477 | 24.993.761 | 23.163.303 | 21.209.288 | 19.123.378 | 16.896.669 | 14.519.656 | 11.982.196 | 9.273.457 |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale sociale | 5.810.821 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 |
| Finanziamento infruttifero | 70.000 | 110.000 | 1.260.000 | 910.000 | 560.000 | 210.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile esercizi precedenti | (31.565) | (31.565) | (94.696) | (414.622) | 860.069 | 2.239.275 | 3.728.199 | 5.332.375 | 7.057.695 | 8.910.426 | 10.897.241 | 13.025.244 | 15.301.998 | 17.735.560 |
| Risultato d'esercizio | (31.565) | (63.131) | (319.926) | 1.274.691 | 1.379.206 | 1.488.924 | 1.604.177 | 1.725.319 | 1.852.731 | 1.986.815 | 2.128.003 | 2.276.755 | 2.433.561 | 2.598.946 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 5.849.256 | 13.965.094 | 14.795.168 | 15.719.859 | 16.749.065 | 17.887.989 | 19.282.165 | 21.007.485 | 22.860.216 | 24.847.031 | 26.975.034 | 29.251.788 | 31.685.350 | 34.284.296 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 21.457.543 | 49.385.536 | 46.024.232 | 45.539.348 | 45.063.832 | 44.596.465 | 44.275.927 | 44.170.788 | 44.069.504 | 43.970.409 | 43.871.702 | 43.771.445 | 43.667.545 | 43.557.753 |

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE (periodo 2034 - 2046)

| ANNO | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | | | |
| Attività correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Disponibilità liquide | 3.332.954 | 3.699.208 | 4.052.274 | 7.906.682 | 11.798.649 | 15.728.550 | 19.696.766 | 23.703.681 | 27.749.681 | 31.835.160 | 35.960.512 | 40.126.138 | 44.332.441 |
| Credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività correnti | 3.332.954 | 3.699.208 | 4.052.274 | 7.906.682 | 11.798.649 | 15.728.550 | 19.696.766 | 23.703.681 | 27.749.681 | 31.835.160 | 35.960.512 | 40.126.138 | 44.332.441 |
| Attività non correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | 40.106.689 | 39.611.400 | 39.115.570 | 38.619.192 | 38.122.259 | 37.624.763 | 37.126.694 | 36.628.047 | 36.128.811 | 35.628.978 | 35.128.539 | 34.627.484 | 34.125.805 |
| Totale attività non correnti | 40.106.689 | 39.611.400 | 39.115.570 | 38.619.192 | 38.122.259 | 37.624.763 | 37.126.694 | 36.628.047 | 36.128.811 | 35.628.978 | 35.128.539 | 34.627.484 | 34.125.805 |
| TOTALE ATTIVITA' | 43.439.643 | 43.310.608 | 43.167.844 | 46.525.875 | 49.920.908 | 53.353.313 | 56.823.461 | 60.331.727 | 63.878.492 | 67.464.138 | 71.089.051 | 74.753.622 | 78.458.246 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Anticipazione per credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Project bond | 6.381.878 | 3.295.117 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Totale passività non correnti | 6.381.878 | 3.295.117 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTALE PASSIVITA' | 6.381.878 | 3.295.117 | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale sociale | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile esercizi precedenti | 20.334.506 | 23.107.975 | 26.065.701 | 29.218.054 | 32.576.085 | 35.971.118 | 39.403.523 | 42.873.671 | 46.381.937 | 49.928.702 | 53.514.348 | 57.139.261 | 60.803.832 |
| Risultato d'esercizio | 2.773.469 | 2.957.726 | 3.152.353 | 3.358.031 | 3.395.033 | 3.432.405 | 3.470.148 | 3.508.267 | 3.546.765 | 3.585.646 | 3.624.913 | 3.664.571 | 3.704.623 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 37.057.765 | 40.015.491 | 43.167.844 | 46.525.875 | 49.920.908 | 53.353.313 | 56.823.461 | 60.331.727 | 63.878.492 | 67.464.138 | 71.089.051 | 74.753.622 | 78.458.246 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 43.439.643 | 43.310.608 | 43.167.844 | 46.525.875 | 49.920.908 | 53.353.313 | 56.823.461 | 60.331.727 | 63.878.492 | 67.464.138 | 71.089.051 | 74.753.622 | 78.458.246 |

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE (periodo 2047 -2059)

| ANNO | 2047 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | 2056 | 2057 | 2058 | 2059 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | | | |
| Attività correnti | 48.579.828 | 52.868.713 | 57.199.510 | 61.572.641 | 65.988.530 | 70.447.606 | 74.950.303 | 79.497.058 | 84.088.313 | 88.724.516 | 93.406.117 | 98.133.573 | 102.907.344 |
| Disponibilità liquide | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività correnti | 48.579.828 | 52.868.713 | 57.199.510 | 61.572.641 | 65.988.530 | 70.447.606 | 74.950.303 | 79.497.058 | 84.088.313 | 88.724.516 | 93.406.117 | 98.133.573 | 102.907.344 |
| Attività non correnti | 33.623.490 | 33.120.531 | 32.616.916 | 32.112.634 | 31.607.674 | 31.102.024 | 30.595.673 | 30.088.607 | 29.580.815 | 29.072.281 | 28.562.993 | 28.052.935 | 27.542.093 |
| Opere edili e impianti | 33.623.490 | 33.120.531 | 32.616.916 | 32.112.634 | 31.607.674 | 31.102.024 | 30.595.673 | 30.088.607 | 29.580.815 | 29.072.281 | 28.562.993 | 28.052.935 | 27.542.093 |
| Totale attività non correnti | 33.623.490 | 33.120.531 | 32.616.916 | 32.112.634 | 31.607.674 | 31.102.024 | 30.595.673 | 30.088.607 | 29.580.815 | 29.072.281 | 28.562.993 | 28.052.935 | 27.542.093 |
| TOTALE ATTIVITA' | 82.203.319 | 85.989.244 | 89.816.426 | 93.685.275 | 97.596.204 | 101.549.631 | 105.545.976 | 109.585.665 | 113.669.128 | 117.796.797 | 121.969.109 | 126.186.508 | 130.449.437 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anticipazione per credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività non correnti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Project bond | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Totale passività non correnti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTALE PASSIVITA' | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| PATRIMONIO NETTO | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 |
| Capitale sociale | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento infruttifero | 64.508.456 | 68.253.529 | 72.039.454 | 75.866.636 | 79.735.485 | 83.646.414 | 87.599.841 | 91.596.186 | 95.635.875 | 99.719.338 | 103.847.007 | 108.019.319 | 112.236.718 |
| Utile esercizi precedenti | 3.745.073 | 3.785.925 | 3.827.182 | 3.868.849 | 3.910.929 | 3.953.427 | 3.996.345 | 4.039.689 | 4.083.462 | 4.127.669 | 4.172.313 | 4.217.398 | 4.262.929 |
| Risultato d'esercizio | 82.203.319 | 85.989.244 | 89.816.426 | 93.685.275 | 97.596.204 | 101.549.631 | 105.545.976 | 109.585.665 | 113.669.128 | 117.796.797 | 121.969.109 | 126.186.508 | 130.449.437 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 82.203.319 | 85.989.244 | 89.816.426 | 93.685.275 | 97.596.204 | 101.549.631 | 105.545.976 | 109.585.665 | 113.669.128 | 117.796.797 | 121.969.109 | 126.186.508 | 130.449.437 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 82.203.319 | 85.989.244 | 89.816.426 | 93.685.275 | 97.596.204 | 101.549.631 | 105.545.976 | 109.585.665 | 113.669.128 | 117.796.797 | 121.969.109 | 126.186.508 | 130.449.437 |

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE (periodo 2060 -2072)

| ANNO | 2060 | 2061 | 2062 | 2063 | 2064 | 2065 | 2066 | 2067 | 2068 | 2069 | 2070 | 2071 | 2072 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | | | |
| Attività correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Disponibilità liquide | 107.727.896 | 112.595.699 | 117.511.228 | 122.474.963 | 127.487.388 | 132.548.995 | 137.660.278 | 142.821.737 | 148.033.877 | 153.297.210 | 158.612.252 | 163.979.523 | 169.399.552 |
| Credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività correnti | 107.727.896 | 112.595.699 | 117.511.228 | 122.474.963 | 127.487.388 | 132.548.995 | 137.660.278 | 142.821.737 | 148.033.877 | 153.297.210 | 158.612.252 | 163.979.523 | 169.399.552 |
| Attività non correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | 27.030.451 | 26.517.993 | 26.004.702 | 25.490.559 | 24.975.547 | 24.459.646 | 23.942.836 | 23.425.095 | 22.906.403 | 22.386.734 | 21.866.066 | 21.344.372 | 20.821.625 |
| Totale attività non correnti | 27.030.451 | 26.517.993 | 26.004.702 | 25.490.559 | 24.975.547 | 24.459.646 | 23.942.836 | 23.425.095 | 22.906.403 | 22.386.734 | 21.866.066 | 21.344.372 | 20.821.625 |
| TOTALE ATTIVITA' | 134.758.347 | 139.113.692 | 143.515.929 | 147.965.522 | 152.462.935 | 157.008.641 | 161.603.114 | 166.246.832 | 170.940.280 | 175.683.944 | 180.478.318 | 185.323.895 | 190.221.178 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Anticipazione per credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Project bond | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Totale passività non correnti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTALE PASSIVITA' | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale sociale | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile esercizi precedenti | 116.499.647 | 120.808.557 | 125.163.902 | 129.566.139 | 134.015.732 | 138.513.145 | 143.058.851 | 147.653.324 | 152.297.042 | 156.990.490 | 161.734.154 | 166.528.528 | 171.374.105 |
| Risultato d'esercizio | 4.308.910 | 4.355.345 | 4.402.237 | 4.449.592 | 4.497.414 | 4.545.706 | 4.594.473 | 4.643.719 | 4.693.448 | 4.743.665 | 4.794.373 | 4.845.578 | 4.897.282 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 134.758.347 | 139.113.692 | 143.515.929 | 147.965.522 | 152.462.935 | 157.008.641 | 161.603.114 | 166.246.832 | 170.940.280 | 175.683.944 | 180.478.318 | 185.323.895 | 190.221.178 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 134.758.347 | 139.113.692 | 143.515.929 | 147.965.522 | 152.462.935 | 157.008.641 | 161.603.114 | 166.246.832 | 170.940.280 | 175.683.944 | 180.478.318 | 185.323.895 | 190.221.178 |

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE (periodo 2073-2085)

| ANNO | 2073 | 2074 | 2075 | 2076 | 2077 | 2078 | 2079 | 2080 | 2081 | 2082 | 2083 | 2084 | 2085 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | | | |
| Attività correnti | 174.872.871 | 180.400.019 | 185.981.539 | 191.617.982 | 197.309.904 | 203.057.867 | 208.862.439 | 214.724.196 | 220.643.719 | 226.621.595 | 232.658.419 | 238.754.793 | 244.911.325 |
| Disponibilità liquide | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività correnti | 174.872.871 | 180.400.019 | 185.981.539 | 191.617.982 | 197.309.904 | 203.057.867 | 208.862.439 | 214.724.196 | 220.643.719 | 226.621.595 | 232.658.419 | 238.754.793 | 244.911.325 |
| Attività non correnti | 20.297.798 | 19.772.859 | 19.246.777 | 18.719.519 | 18.191.049 | 17.661.328 | 17.130.318 | 16.597.974 | 16.064.251 | 15.529.099 | 14.992.466 | 14.454.294 | 13.914.522 |
| Opere edili e impianti | 20.297.798 | 19.772.859 | 19.246.777 | 18.719.519 | 18.191.049 | 17.661.328 | 17.130.318 | 16.597.974 | 16.064.251 | 15.529.099 | 14.992.466 | 14.454.294 | 13.914.522 |
| Totale attività non correnti | 20.297.798 | 19.772.859 | 19.246.777 | 18.719.519 | 18.191.049 | 17.661.328 | 17.130.318 | 16.597.974 | 16.064.251 | 15.529.099 | 14.992.466 | 14.454.294 | 13.914.522 |
| TOTALE ATTIVITA' | 195.170.669 | 200.172.877 | 205.228.316 | 210.337.501 | 215.500.952 | 220.719.195 | 225.992.757 | 231.322.170 | 236.707.969 | 242.150.693 | 247.650.884 | 253.209.086 | 258.825.847 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Anticipazione per credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività non correnti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Project bond | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Totale passività non correnti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTALE PASSIVITA' | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale sociale | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile esercizi precedenti | 176.271.388 | 181.220.879 | 186.223.087 | 191.278.526 | 196.387.711 | 201.551.162 | 206.769.405 | 212.042.967 | 217.372.380 | 222.758.179 | 228.200.903 | 233.701.094 | 239.259.296 |
| Risultato d'esercizio | 4.949.491 | 5.002.209 | 5.055.438 | 5.109.185 | 5.163.452 | 5.218.243 | 5.273.562 | 5.329.413 | 5.385.799 | 5.442.724 | 5.500.191 | 5.558.202 | 5.616.761 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 195.170.669 | 200.172.877 | 205.228.316 | 210.337.501 | 215.500.952 | 220.719.195 | 225.992.757 | 231.322.170 | 236.707.969 | 242.150.693 | 247.650.884 | 253.209.086 | 258.825.847 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 195.170.669 | 200.172.877 | 205.228.316 | 210.337.501 | 215.500.952 | 220.719.195 | 225.992.757 | 231.322.170 | 236.707.969 | 242.150.693 | 247.650.884 | 253.209.086 | 258.825.847 |

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE (periodo 2086 - 2098)

| ANNO | 2086 | 2087 | 2088 | 2089 | 2090 | 2091 | 2092 | 2093 | 2094 | 2095 | 2096 | 2097 | 2098 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | | | |
| Attività correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Disponibilità liquide | 251.128.632 | 257.407.338 | 263.748.074 | 270.151.481 | 276.618.206 | 283.148.908 | 289.744.255 | 296.404.923 | 303.131.602 | 309.924.993 | 316.785.810 | 323.714.782 | 330.712.656 |
| Credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività correnti | 251.128.632 | 257.407.338 | 263.748.074 | 270.151.481 | 276.618.206 | 283.148.908 | 289.744.255 | 296.404.923 | 303.131.602 | 309.924.993 | 316.785.810 | 323.714.782 | 330.712.656 |
| Attività non correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | 13.373.084 | 12.829.906 | 12.284.910 | 11.738.010 | 11.189.109 | 10.638.104 | 10.084.876 | 9.529.295 | 8.971.214 | 8.410.466 | 7.846.861 | 7.280.180 | 6.710.165 |
| Totale attività non correnti | 13.373.084 | 12.829.906 | 12.284.910 | 11.738.010 | 11.189.109 | 10.638.104 | 10.084.876 | 9.529.295 | 8.971.214 | 8.410.466 | 7.846.861 | 7.280.180 | 6.710.165 |
| TOTALE ATTIVITA' | 264.501.716 | 270.237.244 | 276.032.984 | 281.889.490 | 287.807.315 | 293.787.012 | 299.829.130 | 305.934.218 | 312.102.816 | 318.335.459 | 324.632.671 | 330.994.962 | 337.422.821 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Anticipazione per credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | | | |
| Project bond | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Totale passività non correnti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTALE PASSIVITA' | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | | | |
| Capitale sociale | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile esercizi precedenti | 244.876.057 | 250.551.926 | 256.287.454 | 262.083.194 | 267.939.700 | 273.857.525 | 279.837.222 | 285.879.340 | 291.984.428 | 298.153.026 | 304.385.669 | 310.682.881 | 317.045.172 |
| Risultato d'esercizio | 5.675.869 | 5.735.528 | 5.795.740 | 5.856.506 | 5.917.825 | 5.979.697 | 6.042.118 | 6.105.087 | 6.168.598 | 6.232.643 | 6.297.212 | 6.362.290 | 6.427.859 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 264.501.716 | 270.237.244 | 276.032.984 | 281.889.490 | 287.807.315 | 293.787.012 | 299.829.130 | 305.934.218 | 312.102.816 | 318.335.459 | 324.632.671 | 330.994.962 | 337.422.821 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 264.501.716 | 270.237.244 | 276.032.984 | 281.889.490 | 287.807.315 | 293.787.012 | 299.829.130 | 305.934.218 | 312.102.816 | 318.335.459 | 324.632.671 | 330.994.962 | 337.422.821 |

STATO PATRIMONIALE PREVISIONALE (periodo 2099 -2109)

| ANNO | 2099 | 2100 | 2101 | 2102 | 2103 | 2104 | 2105 | 2106 | 2107 | 2108 | 2109 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| ATTIVITA' | | | | | | | | | | | |
| Attività correnti | | | | | | | | | | | |
| Disponibilità liquide | 337.780.198 | 344.918.201 | 352.127.484 | 359.408.908 | 366.763.386 | 374.191.906 | 381.695.575 | 389.275.695 | 396.933.965 | 404.673.048 | 412.499.460 |
| Credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale attività correnti | 337.780.198 | 344.918.201 | 352.127.484 | 359.408.908 | 366.763.386 | 374.191.906 | 381.695.575 | 389.275.695 | 396.933.965 | 404.673.048 | 412.499.460 |
| Attività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | 6.136.513 | 5.558.862 | 4.976.766 | 4.389.671 | 3.796.860 | 3.197.384 | 2.589.907 | 1.972.430 | 1.341.620 | 690.810 | (0) |
| Totale attività non correnti | 6.136.513 | 5.558.862 | 4.976.766 | 4.389.671 | 3.796.860 | 3.197.384 | 2.589.907 | 1.972.430 | 1.341.620 | 690.810 | (0) |
| TOTALE ATTIVITA' | 343.916.712 | 350.477.063 | 357.104.250 | 363.798.579 | 370.560.247 | 377.389.290 | 384.285.482 | 391.248.126 | 398.275.585 | 405.363.859 | 412.499.460 |
| PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | |
| Passività correnti | | | | | | | | | | | |
| Anticipazione per credito IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Totale passività correnti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Passività non correnti | | | | | | | | | | | |
| Project bond | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Totale passività non correnti | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| TOTALE PASSIVITA' | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) | (0) |
| PATRIMONIO NETTO | | | | | | | | | | | |
| Capitale sociale | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 | 13.949.790 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Utile esercizi precedenti | 323.473.031 | 329.966.922 | 336.527.273 | 343.154.460 | 349.848.789 | 356.610.457 | 363.439.500 | 370.335.692 | 377.298.336 | 384.325.795 | 391.414.069 |
| Risultato d'esercizio | 6.493.891 | 6.560.351 | 6.627.187 | 6.694.328 | 6.761.668 | 6.829.044 | 6.896.191 | 6.962.644 | 7.027.460 | 7.088.273 | 7.135.601 |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO | 343.916.712 | 350.477.063 | 357.104.250 | 363.798.579 | 370.560.247 | 377.389.290 | 384.285.482 | 391.248.126 | 398.275.585 | 405.363.859 | 412.499.460 |
| TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO | 343.916.712 | 350.477.063 | 357.104.250 | 363.798.579 | 370.560.247 | 377.389.290 | 384.285.482 | 391.248.126 | 398.275.585 | 405.363.859 | 412.499.460 |

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE (periodo 2020-2033)

| ANNO | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 | 2030 | 2031 | 2032 | 2033 |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Flussi di cassa operativi | | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato netto | (31.565) | (63.131) | (319.926) | 1.274.691 | 1.379.206 | 1.488.924 | 1.604.177 | 1.725.319 | 1.852.731 | 1.986.815 | 2.128.003 | 2.276.755 | 2.433.561 | 2.598.946 |
| +Ammortamenti | 0 | 0 | 528.866 | 529.315 | 529.251 | 530.251 | 530.727 | 531.781 | 532.901 | 534.101 | 535.377 | 536.725 | 538.047 | 540.336 |
| +Interessi | 0 | 0 | 2.197.092 | 2.107.962 | 2.012.816 | 1.911.247 | 1.802.822 | 1.687.079 | 1.563.523 | 1.431.627 | 1.290.828 | 1.140.525 | 980.077 | 808.798 |
| -/- Δ Capitale circolante | (2.049.704) | (821.229) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa operativi | (2.081.269) | (884.359) | 5.276.954 | 3.911.968 | 3.921.802 | 3.930.422 | 3.937.726 | 3.943.608 | 3.947.951 | 3.950.633 | 3.951.522 | 3.950.477 | 3.947.348 | 3.941.974 |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | | | | | | | | | | | | | | |
| Investimento | (19.369.404) | (27.129.896) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Opere edili e impianti | | | | | | | | | | | | | | |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | | |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER L'IMPRESA | (19.369.404) | (27.129.896) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | (21.450.673) | (28.014.255) | 5.236.954 | 3.871.968 | 3.881.802 | 3.890.422 | 3.897.726 | 3.903.608 | 3.907.951 | 3.910.633 | 3.911.522 | 3.910.477 | 3.907.348 | 3.901.974 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | | |
| Rimborsamento per project bond | 0 | 0 | (1.320.445) | (1.409.576) | (1.504.722) | (1.606.291) | (1.714.715) | (1.830.458) | (1.954.014) | (2.085.910) | (2.226.709) | (2.377.012) | (2.537.461) | (2.708.739) |
| Conferimenti (distribuzione) capitale proprio | 5.810.821 | 8.138.969 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento infruttifero | 70.000 | 40.000 | 1.150.000 | (350.000) | (350.000) | (350.000) | (210.000) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Project bond | 13.558.583 | 18.990.927 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ottentimento (rimborsamento) anticipi, per IVA | 2.049.704 | 821.229 | (2.870.932) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagamento interessi | 0 | 0 | (2.197.092) | (2.107.962) | (2.012.816) | (1.911.247) | (1.802.822) | (1.687.079) | (1.563.523) | (1.431.627) | (1.290.828) | (1.140.525) | (980.077) | (808.798) |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | 21.489.108 | 27.951.124 | (5.238.470) | (3.867.537) | (3.867.537) | (3.867.537) | (3.727.537) | (3.517.537) | (3.517.537) | (3.517.537) | (3.517.537) | (3.517.537) | (3.517.537) | (3.517.537) |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | 38.435 | (23.131) | (1.516) | 4.431 | 14.285 | 22.884 | 170.189 | 386.070 | 390.413 | 393.095 | 393.984 | 392.940 | 389.811 | 384.437 |
| Flussi di cassa cumulati | | | | | | | | | | | | | | |
| PFN | 13.520.148 | 32.534.206 | 31.215.276 | 29.801.270 | 28.282.283 | 26.653.108 | 24.768.204 | 22.551.676 | 20.207.248 | 17.728.242 | 15.107.548 | 12.337.596 | 9.410.325 | 6.317.149 |
| Equity | (8.585.688) | 13.965.094 | 14.795.168 | 15.719.859 | 16.749.065 | 17.887.989 | 19.282.165 | 21.007.485 | 22.860.216 | 24.847.031 | 26.975.034 | 29.251.788 | 31.685.350 | 34.284.296 |
| PFN/(PFN+E) | 0,70 | 0,70 | 0,68 | 0,65 | 0,63 | 0,60 | 0,56 | 0,52 | 0,47 | 0,42 | 0,36 | 0,30 | 0,23 | 0,16 |
| E/(PFN+E) | 0,30 | 0,30 | 0,32 | 0,35 | 0,37 | 0,40 | 0,44 | 0,48 | 0,53 | 0,58 | 0,64 | 0,70 | 0,77 | 0,84 |
| Flussi levered attualizzati | (21.450.673) | (25.476.650) | 4.336.647 | 2.937.467 | 2.699.564 | 2.487.189 | 2.297.550 | 2.129.135 | 1.979.897 | 1.845.781 | 1.724.823 | 1.615.319 | 1.515.787 | 1.424.981 |

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE (periodo 2034-2046)

| ANNO | 2034 | 2035 | 2036 | 2037 | 2038 | 2039 | 2040 | 2041 | 2042 | 2043 | 2044 | 2045 | 2046 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Flussi di cassa operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato netto | 2.773.469 | 2.957.726 | 3.152.353 | 3.358.031 | 3.395.033 | 3.432.405 | 3.470.148 | 3.508.267 | 3.546.765 | 3.585.646 | 3.624.913 | 3.664.571 | 3.704.623 |
| +Ammortamenti | 534.756 | 535.289 | 535.830 | 536.378 | 536.933 | 537.497 | 538.068 | 538.648 | 539.236 | 539.833 | 540.439 | 541.054 | 541.679 |
| +Interessi | 625.958 | 430.777 | 222.420 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| -/- Δ Capitale circolante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa operativi | 3.934.183 | 3.923.792 | 3.910.603 | 3.894.408 | 3.931.967 | 3.969.901 | 4.008.216 | 4.046.914 | 4.086.001 | 4.125.479 | 4.165.352 | 4.205.626 | 4.246.303 |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | | | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER L'IMPRESA | 3.894.183 | 3.883.792 | 3.870.603 | 3.854.408 | 3.891.967 | 3.929.901 | 3.968.216 | 4.006.914 | 4.046.001 | 4.085.479 | 4.125.352 | 4.165.626 | 4.206.303 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | |
| Rimborso per project bond | (2.891.579) | (3.066.761) | (3.295.117) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Conferimenti (distribuzione) capitale proprio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ottainimento (rimborso) anticip. per IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagamento interessi | (625.958) | (430.777) | (222.420) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | (3.517.537) | (3.517.537) | (3.517.537) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | 376.646 | 366.254 | 353.066 | 3.854.408 | 3.891.967 | 3.929.901 | 3.968.216 | 4.006.914 | 4.046.001 | 4.085.479 | 4.125.352 | 4.165.626 | 4.206.303 |
| Flussi di cassa cumulati | 2.561.640 | 6.445.431 | 10.316.035 | 14.170.443 | 18.062.410 | 21.992.311 | 25.960.527 | 29.967.441 | 34.013.442 | 38.098.921 | 42.224.273 | 46.389.899 | 50.596.201 |
| PPN | 3.048.924 | (404.091) | (4.052.274) | (7.906.662) | (11.798.649) | (15.728.550) | (19.696.766) | (23.703.661) | (27.749.681) | (31.835.160) | (35.960.512) | (40.126.138) | (44.332.441) |
| Equity | 37.057.765 | 40.015.491 | 43.167.844 | 46.325.875 | 49.520.908 | 53.353.313 | 56.823.461 | 60.331.727 | 63.878.492 | 67.464.138 | 71.089.051 | 74.753.622 | 78.458.246 |
| PPN/(PPN+E) | 0,08 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| E/(PPN+E) | 0,92 | 1.265.200 | 1.194.453 | 1.128.807 | 1.060.372 | 996.089 | 935.705 | 878.964 | 825.703 | 775.654 | 728.641 | 684.479 | 642.995 |
| Flussi leverati attualizzati | 1.341.767 | 1.265.200 | 1.194.453 | 1.128.807 | 1.060.372 | 996.089 | 935.705 | 878.964 | 825.703 | 775.654 | 728.641 | 684.479 | 642.995 |

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE (periodo 2047-2059)

| ANNO | 2047 | 2048 | 2049 | 2050 | 2051 | 2052 | 2053 | 2054 | 2055 | 2056 | 2057 | 2058 | 2059 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Flussi di cassa operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato netto | 3.745.073 | 3.785.925 | 3.827.182 | 3.868.849 | 3.910.929 | 3.953.427 | 3.996.345 | 4.039.689 | 4.083.462 | 4.127.669 | 4.172.313 | 4.217.398 | 4.262.929 |
| +Ammortamenti | 542.314 | 542.960 | 543.615 | 544.282 | 544.960 | 545.650 | 546.351 | 547.066 | 547.793 | 548.534 | 549.288 | 550.058 | 550.842 |
| +Interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +/- Δ Capitale circolante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa operativi | 4.287.388 | 4.328.885 | 4.370.798 | 4.413.131 | 4.455.889 | 4.499.076 | 4.542.697 | 4.586.755 | 4.631.255 | 4.676.203 | 4.721.601 | 4.767.456 | 4.813.771 |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | | | | | | | | | | | | | |
| investimento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Opere edili e impianti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | |
| investimento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Flussi di cassa disponibili per l'IMPRESA | 4.247.388 | 4.288.885 | 4.330.798 | 4.373.131 | 4.415.889 | 4.459.076 | 4.502.697 | 4.546.755 | 4.591.255 | 4.636.203 | 4.681.601 | 4.727.456 | 4.773.771 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | |
| Rimborso per project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Conferimenti (distribuzione) capitale proprio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ottenerimento (rimborso) anticip. per IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagamento interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa disponibili per gli AZIONISTI | 4.247.388 | 4.288.885 | 4.330.798 | 4.373.131 | 4.415.889 | 4.459.076 | 4.502.697 | 4.546.755 | 4.591.255 | 4.636.203 | 4.681.601 | 4.727.456 | 4.773.771 |
| Flussi di cassa cumulati | 54.843.589 | 59.132.474 | 63.463.271 | 67.836.402 | 72.252.291 | 76.711.367 | 81.214.064 | 85.760.818 | 90.352.074 | 94.988.276 | 99.669.878 | 104.397.333 | 109.171.105 |
| PFN | (48.578.328) | (52.868.713) | (57.199.510) | (61.572.641) | (65.988.530) | (70.447.606) | (74.950.303) | (79.497.058) | (84.088.313) | (88.724.516) | (93.406.117) | (98.133.572) | (102.907.344) |
| Equity | 82.203.319 | 85.989.244 | 89.816.426 | 93.685.275 | 97.596.204 | 101.549.631 | 105.546.976 | 109.585.665 | 113.669.128 | 117.796.797 | 121.969.109 | 126.186.508 | 130.449.437 |
| PFN/(PFN+E) | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| E/(PFN+E) | 649.275 | 655.618 | 662.025 | 668.497 | 675.033 | 681.635 | 688.303 | 695.038 | 701.840 | 708.711 | 715.651 | 722.660 | 729.740 |
| Flussi levered attualizzati | | | | | | | | | | | | | |

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE (periodo 2060-2072)

| ANNO | 2060 | 2061 | 2062 | 2063 | 2064 | 2065 | 2066 | 2067 | 2068 | 2069 | 2070 | 2071 | 2072 |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Flussi di cassa operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato netto | 4.308.910 | 4.355.345 | 4.402.237 | 4.449.592 | 4.497.414 | 4.545.706 | 4.594.473 | 4.643.719 | 4.693.448 | 4.743.665 | 4.794.373 | 4.845.578 | 4.897.282 |
| +Ammortamenti | 551.642 | 552.458 | 553.292 | 554.143 | 555.012 | 555.901 | 556.810 | 557.740 | 558.693 | 559.668 | 560.668 | 561.694 | 562.747 |
| +Interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +/- Δ Capitale circolante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa operativi | 4.860.552 | 4.907.803 | 4.955.529 | 5.003.735 | 5.052.426 | 5.101.607 | 5.151.283 | 5.201.459 | 5.252.141 | 5.303.333 | 5.355.042 | 5.407.272 | 5.460.029 |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | | | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | 4.820.552 | 4.867.803 | 4.915.529 | 4.963.735 | 5.012.426 | 5.061.607 | 5.111.283 | 5.161.459 | 5.212.141 | 5.263.333 | 5.315.042 | 5.367.272 | 5.420.029 |
| DISPONIBILI PER L'IMPRESA | | | | | | | | | | | | | |
| DISPONIBILI PER L'IMPRESA | 4.820.552 | 4.867.803 | 4.915.529 | 4.963.735 | 5.012.426 | 5.061.607 | 5.111.283 | 5.161.459 | 5.212.141 | 5.263.333 | 5.315.042 | 5.367.272 | 5.420.029 |
| DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | | | | | | | | | | | | | |
| Flussi di cassa cumulati | | | | | | | | | | | | | |
| Rimborso per project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Confimenti (distribuzione) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capitale proprio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ottentimento (rimborso) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| anticip. per IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagamento interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa cumulati | 4.820.552 | 4.867.803 | 4.915.529 | 4.963.735 | 5.012.426 | 5.061.607 | 5.111.283 | 5.161.459 | 5.212.141 | 5.263.333 | 5.315.042 | 5.367.272 | 5.420.029 |
| DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | | | | | | | | | | | | | |
| Flussi di cassa cumulati | 113.991.657 | 118.859.459 | 123.774.988 | 128.738.723 | 133.751.149 | 138.812.756 | 143.924.039 | 149.085.487 | 154.297.638 | 159.560.971 | 164.876.012 | 170.243.284 | 175.663.313 |
| PFN | (107.727.896) | (112.595.699) | (117.511.228) | (122.474.963) | (127.487.388) | (132.548.995) | (137.660.278) | (142.821.737) | (148.033.877) | (153.297.210) | (158.612.252) | (163.979.523) | (169.399.552) |
| Equity | 134.758.347 | 139.113.692 | 143.515.929 | 147.965.522 | 152.462.935 | 157.008.641 | 161.603.114 | 166.246.832 | 170.940.280 | 175.683.944 | 180.478.318 | 185.323.895 | 190.221.178 |
| PPH/(PPH+E) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| E/(PPH+E) | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Flussi levered attualizzati | 736.892 | 744.114 | 751.410 | 758.779 | 766.222 | 773.740 | 781.334 | 789.004 | 796.752 | 804.577 | 812.461 | 820.466 | 828.530 |

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE (periodo 2073-2085)

| ANNO | 2073 | 2074 | 2075 | 2076 | 2077 | 2078 | 2079 | 2080 | 2081 | 2082 | 2083 | 2084 | 2085 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Flussi di cassa operativi | 4.949.491 | 5.002.209 | 5.055.438 | 5.109.185 | 5.163.452 | 5.218.243 | 5.273.562 | 5.329.413 | 5.385.799 | 5.442.724 | 5.500.191 | 5.558.202 | 5.616.761 |
| Risultato netto | 563.828 | 564.939 | 566.082 | 567.258 | 568.470 | 569.720 | 571.011 | 572.344 | 573.723 | 575.152 | 576.633 | 578.172 | 579.772 |
| +Ammortamenti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +Interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| -/- Δ Capitale circolante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa operativi | 5.513.319 | 5.567.147 | 5.621.520 | 5.676.443 | 5.731.922 | 5.787.963 | 5.844.573 | 5.901.757 | 5.959.523 | 6.017.876 | 6.076.824 | 6.136.374 | 6.196.532 |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Opere edili e impianti | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER L'IMPRESA | 5.473.319 | 5.527.147 | 5.581.520 | 5.636.443 | 5.691.922 | 5.747.963 | 5.804.573 | 5.861.757 | 5.919.523 | 5.977.876 | 6.036.824 | 6.096.374 | 6.156.532 |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | 5.473.319 | 5.527.147 | 5.581.520 | 5.636.443 | 5.691.922 | 5.747.963 | 5.804.573 | 5.861.757 | 5.919.523 | 5.977.876 | 6.036.824 | 6.096.374 | 6.156.532 |
| Flussi di cassa cumulati | 181.136.632 | 186.663.779 | 192.245.300 | 197.881.742 | 203.573.664 | 209.321.627 | 215.126.200 | 220.987.957 | 226.907.479 | 232.885.355 | 238.922.179 | 245.018.553 | 251.175.086 |
| PFN | (174.872.871) | (180.400.019) | (185.981.539) | (191.617.982) | (197.309.904) | (203.057.867) | (208.862.439) | (214.724.196) | (220.643.719) | (226.621.595) | (232.658.419) | (238.754.793) | (244.911.325) |
| Equity | 195.170.669 | 200.172.877 | 205.228.316 | 210.337.501 | 215.500.952 | 220.719.195 | 225.992.757 | 231.322.170 | 236.707.969 | 242.150.693 | 247.650.884 | 253.209.086 | 258.825.847 |
| PFM/(PFM+E) | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 | 1.00 |
| E/(PFM+E) | 836.676 | 844.905 | 853.217 | 861.612 | 870.093 | 878.660 | 887.313 | 896.055 | 904.885 | 913.805 | 922.816 | 931.919 | 941.116 |
| Flussi levered attualizzati | | | | | | | | | | | | | |

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE (periodo 2086-2098)

| ANNO | 2086 | 2087 | 2088 | 2089 | 2090 | 2091 | 2092 | 2093 | 2094 | 2095 | 2096 | 2097 | 2098 |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Flussi di cassa operativi | | | | | | | | | | | | | |
| Risultato netto | 5.675.869 | 5.735.528 | 5.795.740 | 5.855.506 | 5.917.825 | 5.979.697 | 6.042.118 | 6.105.087 | 6.168.598 | 6.232.643 | 6.297.212 | 6.362.290 | 6.427.859 |
| +Ammortamenti | 581.438 | 583.178 | 584.996 | 586.900 | 588.900 | 591.006 | 593.228 | 595.561 | 598.001 | 600.748 | 603.605 | 606.682 | 610.015 |
| +Interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +/- Δ Capitale circolante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa operativi | 6.257.307 | 6.318.706 | 6.380.736 | 6.443.406 | 6.506.725 | 6.570.702 | 6.635.346 | 6.700.668 | 6.766.679 | 6.833.391 | 6.900.817 | 6.968.972 | 7.037.874 |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | | | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Flussi di cassa dall'attività di finanziamento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER L'IMPRESA | 6.217.307 | 6.278.706 | 6.340.736 | 6.403.406 | 6.466.725 | 6.530.702 | 6.595.346 | 6.660.668 | 6.726.679 | 6.793.391 | 6.860.817 | 6.928.972 | 6.997.874 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | | | |
| Rimborso per project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Conferimenti (distribuzione) capitale proprio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otteneimento (rimborso) anticip. per IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagamento interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | 6.217.307 | 6.278.706 | 6.340.736 | 6.403.406 | 6.466.725 | 6.530.702 | 6.595.346 | 6.660.668 | 6.726.679 | 6.793.391 | 6.860.817 | 6.928.972 | 6.997.874 |
| Flussi di cassa cumulati | | | | | | | | | | | | | |
| PFN | 257.392.393 | 263.071.099 | 270.011.835 | 276.415.241 | 282.881.967 | 289.412.669 | 296.008.016 | 302.668.664 | 309.395.363 | 316.188.754 | 323.049.570 | 329.978.542 | 336.976.416 |
| Equity | (251.128.632) | (257.407.338) | (263.748.074) | (270.151.491) | (276.618.206) | (283.148.908) | (289.744.255) | (296.404.923) | (303.131.602) | (309.924.993) | (316.785.810) | (323.714.782) | (330.712.656) |
| PFN/(PFN+E) | 264.501.716 | 270.237.244 | 276.032.984 | 281.889.490 | 287.807.315 | 293.787.012 | 299.829.130 | 305.934.218 | 312.102.816 | 318.335.459 | 324.632.671 | 330.994.962 | 337.422.821 |
| E/(PFN+E) | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Flussi levered attualizzati | 950.406 | 959.792 | 969.274 | 978.854 | 988.533 | 998.313 | 1.008.195 | 1.018.180 | 1.028.271 | 1.038.469 | 1.048.776 | 1.059.194 | 1.069.777 |

RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE (periodo 2099-2109)

| ANNO | 2099 | 2100 | 2101 | 2102 | 2103 | 2104 | 2105 | 2106 | 2107 | 2108 | 2109 |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Flussi di cassa operativi | | | | | | | | | | | |
| Risultato netto | 6.493.891 | 6.560.351 | 6.627.187 | 6.694.328 | 6.761.668 | 6.829.044 | 6.896.191 | 6.962.644 | 7.027.460 | 7.088.273 | 7.135.601 |
| +Ammortamenti | 613.651 | 617.651 | 622.096 | 627.096 | 632.810 | 639.477 | 647.477 | 657.477 | 670.810 | 690.810 | 730.810 |
| +Interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| +/- Δ Capitale circolante | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa operativi | 7.107.543 | 7.178.002 | 7.249.283 | 7.321.424 | 7.394.478 | 7.468.520 | 7.543.668 | 7.620.121 | 7.698.270 | 7.779.083 | 7.866.411 |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | | | | | | | | | | | |
| Opere edili e impianti | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| Flussi di cassa dall'attività di investimento | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) | (40.000) |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER L'IMPRESA | 7.067.543 | 7.138.002 | 7.209.283 | 7.281.424 | 7.354.478 | 7.428.520 | 7.503.668 | 7.580.121 | 7.658.270 | 7.739.083 | 7.826.411 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | | | | | | | | | | | |
| Rimborso per project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Conferimenti (distribuzione) capitale proprio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Finanziamento infruttifero | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Project bond | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otteneimento (rimborso) anticip. per IVA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pagamento interessi | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Flussi di cassa dell'attività di finanziamento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| FLUSSI DI CASSA DISPONIBILI PER GLI AZIONISTI | 7.067.543 | 7.138.002 | 7.209.283 | 7.281.424 | 7.354.478 | 7.428.520 | 7.503.668 | 7.580.121 | 7.658.270 | 7.739.083 | 7.826.411 |
| Flussi di cassa cumulati | | | | | | | | | | | |
| PFW | 344.043.959 | 351.181.962 | 358.391.245 | 365.672.669 | 373.027.147 | 380.455.667 | 387.959.335 | 395.539.456 | 403.197.726 | 410.936.809 | 418.763.220 |
| Equity | (337.280.198) | (344.918.201) | (352.127.484) | (359.408.908) | (366.763.386) | (374.191.906) | (381.695.575) | (389.275.695) | (396.933.965) | (404.673.048) | (412.499.460) |
| PFW/(PFW+E) | 343.916.712 | 350.477.063 | 357.104.250 | 363.798.579 | 370.560.247 | 377.389.290 | 384.285.482 | 391.248.126 | 398.275.585 | 405.363.859 | 412.499.460 |
| E/(PFW+E) | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 | 1,00 |
| Flussi levered attualizzati | 1.080.377 | 1.091.148 | 1.102.044 | 1.113.072 | 1.124.239 | 1.135.557 | 1.147.045 | 1.158.732 | 1.170.678 | 1.183.031 | 1.196.381 |

STRUTTURA FINANZIARIA

| Fabbisogno a m/l termine | Anno 2020 | Anno 2021 | Totale |
|---------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Opere edili e impianti | 19.369.404 | 27.129.896 | 46.499.300 |
| Totale fabbisogno a m/l termine | 19.369.404 | 27.129.896 | 46.499.300 |

| Fonti di finanziamento a m/l termine | Anno 2020 | Anno 2021 | Totale | Pesi % |
|--------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------|
| Mezzi propri | 5.810.821 | 8.138.969 | 13.949.790 | 30% |
| Debito | 13.558.583 | 18.990.927 | 32.549.510 | 70% |
| Totale fonti a m/l termine | 19.369.404 | 27.129.896 | 46.499.300 | 100% |