

Via Codalunga, 15
36030 Zugliano (VI)
Tel. 0445/1716361 Fax 0445/1712080



SO.G.EN.IT
società gestione energetica italiana

email: info@sogenit.com
P.IVA 03816940245

Via Codalunga, 20
36030 Centrale di Zugliano (VI)
Tel. 0445/363347 Fax 0445/365467



F.LLI CAROLLO s.r.l.
SOCIETA' DI SERVIZI ENERGETICI

email: ufficio.tecnico@carolloimpianti.it
P.IVA 02958720241

Via Vicenza, 57/e - 36015 Schio (VI)
Tel. 0445/511406 Fax 0445/514183

Munari ing. Matteo
INGEGNERIA ELETTRICA ED ENERGETICA

email: munari@ordine.ingegneri.vi.it
P.IVA 02724920240

Provincia:	VICENZA	Comune:	PIANEZZE	Data:	MAGGIO 2018
Oggetto :	SERVIZIO "ENERGIA" DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE CON L'OPZIONE DEL FINANZIAMENTO TRAMITE TERZI AI SENSI DEL D.LGS. 115/2008.			Variante:	
				Prot.	
				Scala:	
Committente:	COMUNE DI PIANEZZE			PROGETTO PRELIMINARE	
PE.14	ASSEVERAZIONE PIANO ECONOMICO - FINANZIARIO				

Costituenda A.T.I.
F.lli CAROLLO S.r.l. - SO.GEN.IT S.r.l.

Lettera di Asseverazione della Società di Revisione

Spett.le
Costituenda A.T.I.
F.lli Carollo S.r.l. - So.Gent.it S.r.l.
Via Codalunga, 20
36030 Centrale di Zugliano (Vi)

Oggetto: Asseverazione del Piano Economico - Finanziario ai sensi del combinato disposto dell'art. 179 comma 3, art. 183 comma 15 del D. Lgs 50/2016 nel testo novellato dal D. Lgs. 56/2017 con il D. Lgs 115/2008 e D. Lgs 141/2016 e ss.mm.ii., riguardante la proposta per il servizio "energia" degli impianti di pubblica illuminazione con opzione del finanziamento tramite terzi ai sensi del D. Lgs 115/2008 di proprietà e/o pertinenza del Comune di Pianezze (Concedente: Comune di Pianezze) - (il Progetto).

Premesso

- Che *Costituenda A.T.I.* composta da F.lli Carollo S.r.l. - So.Gent.it S.r.l. (di seguito, la "*Costituenda A.T.I.*"), quale proponente, intende presentare, al Comune di Pianezze - proposta di partenariato pubblico privato - per il servizio "energia" degli impianti di pubblica illuminazione con opzione del finanziamento tramite terzi ai sensi del D. Lgs 115/2008 di proprietà e/o pertinenza del Comune di Pianezze;
- Che la suddetta proposta di affidamento deve intendersi realizzata in regime di partenariato pubblico privato ai sensi del combinato disposto degli artt. 179 c. 3 e 183 c. 15 del D. Lgs. N. 50/2016;
- Che al fine di presentare la proposta al Comune di Pianezze, la *Costituenda A.T.I.* ha predisposto, fra i vari documenti, anche un apposito Piano Economico - Finanziario;
- Che detto piano deve essere asseverato;
- Che la *Costituenda A.T.I.*, tramite la società mandataria - F.lli Carollo S.r.l. - conformemente di cui all'art dell'art. 183, comma 9, del D. Lgs n. 50/2016 ha richiesto alla scrivente società di revisione Axe-Verar S.r.l., iscritta nell'elenco tenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico, come società di revisione (art. 1 legge 23 novembre 1939 n. 1966) di analizzare il Piano Economico - Finanziario al fine di ottenere idoneo atto di asseverazione.

1. Abbiamo esaminato l'allegato Piano Economico - Finanziario contenente dati previsionali di periodo (di seguito, anche, il "Piano") avente ad oggetto la proposta del Progetto in oggetto. La responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete agli Amministratori della Vostre Società.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure di revisione internazionali previste dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE 3400) "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dell'IFAC - International Federation of Accountants per tali tipi di incarichi.
3. Sulla base dell'esame della documentazione a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del Piano. Inoltre, a nostro giudizio, il Piano è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopracitati ed è stato elaborato sulla base di principi contabili in linea con quelli statuiti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità utilizzati per la contabilizzazione di iniziative similari in contesti

comparabili a quello in oggetto. Constatata la congruenza dei dati con la bozza di Convenzione, per quanto sopra menzionato - avendo preso visione della documentazione prodotta dalle Società - asseveriamo il Piano Economico - Finanziario dalla stessa predisposto ed allegato alla presente.

4. Va tuttavia tenuto presente che i dati prospettici, essendo basati su ipotesi di eventi futuri e azioni degli organi amministrativi, sono caratterizzati da connaturati elementi di soggettività e da incertezze ed in particolare dalla rischiosità connessa al fatto che eventi preventivati ed azioni dai quali traggono origine possano non verificarsi ovvero possano verificarsi in misura diversa da quella prospettata, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili al tempo della loro preparazione. Pertanto, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Piano potrebbero essere significativi.
5. Nello svolgimento dell'incarico in oggetto, non abbiamo svolto alcuna procedura di revisione o di revisione limitata dei dati e delle informazioni che ci sono state fornite dal management della Vostre Società.
6. La presente è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'art. 183 del D. Lgs. N. 50/2016 e successive modificazioni ed integrazioni, e non potrà essere menzionata in Vostri documenti né divulgata a terzi, in tutto o in parte, al di fuori del Vostro Committente, senza il nostro preventivo consenso scritto.

La presente è resa con l'espresso avvertimento che la società di revisione *Axeverar S.r.l.* non svolge alcuna funzione pubblica e non costituisce attività sostitutiva dell'autonoma funzione di verifica e valutazione del piano da parte delle autorità competenti.

7. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Verona, 6 luglio 2017

Axeverar S.r.l.
Axeverar S.r.l.
Via Amatore Sciesa, 3
37122 VERONA (VR)
Partita IVA 0427363 023 8

QUADRO ECONOMICO

A	TOTALE SPESE PROCEDURA DEL PROMOTORE		€ 257.500,00
1	Lavori in appalto*	€ 252.500,00	
2	Oneri per la sicurezza	€ 5.000,00	
B	SOMME A DISPOSIZIONE DELL'AMMINISTRAZIONE		€ 44.470,00
1	Interventi in economia	€ -	
2	Rilievi, accertamenti ed indagini	€ -	
3	Allacciamenti servizi di rete		
4	Imprevisti e oneri accessori	€ 2.000,00	
5	Acquisizione aree o immobili	€ -	
6	Accantonamento		
7	Spese tecniche	€ 29.000,00	
	di cui progettazione preliminare	€ 11.000,00	
	di cui preprogettazione definitiva esecutiva	€ 15.000,00	
	di cui collaudi	€ 3.000,00	
8	Direzione Lavori	€ 5.900,00	
9	Coordinamento per la sicurezza	€ 2.900,00	
10	Spese rimborso al Comune	€ 4.670,00	
	- pubblicazione		
	- procedura affidamento		
	- assistenza RUP		
	- pubblicità		
	IMPORTO TOTALE INVESTIMENTO		€ 301.970,00
	IVA (22%) su voce n. A		€ 56.650,00
	IVA (22%) su voci n. B7		€ 6.380,00
	IMPORTO TOTALE		€ 365.000,00

F.LLI CAROLLO S.r.l.
 Via Cavour, n. 20
 36030 Colognola (VI)
 Tel. 0445 250347 - Fax 0445 355307
 P.I.C.F. 02958720241

AXEVERAR srl

INVESTIMENTI E AMMORTAMENTI		Avvio	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno	7° anno	8° anno	9° anno	10° anno	11° anno	12° anno
Investimenti													
Lavori in appalto*	252.500	252.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500	252.500
Oneri per la sicurezza	5.000	5.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
Imprevisti e oneri accessori	2.000	2.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Spese tecniche	29.000	29.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000	29.000
Direzione Lavori	5.900	5.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900	5.900
Coordinamento per la sicurezza	2.900	2.900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900	2.900
Spese rimborso al Comune	4.670	4.670	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670	4.670
Totale investimenti	301.970	301.970	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avanzamento lavori (% dell'anno)		100%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Avanzamento lavori (% totale)		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Investimenti cumulati	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970
Gestione ammin. appalto di costruz.													
Anticipo su investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fatture dell'anno	301.970	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale dovuto escluso IVA	301.970	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA su investimenti													
Aliquota													
IVA 0,22	63.030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA 0,10	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale IVA	63.030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito IVA	63.030	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ammortamento investimenti													
Investimenti A		Avvio	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno	7° anno	8° anno	9° anno	10° anno	11° anno	12° anno
Importo lordo da ammortizzare	301.970	301.970	0	0									
Quota ammortamento	-	24.158	0	0									
Importo contributo in c/capitale	301.970												
Importo netto da ammortizzare													
Aliquota ammortamento	8,33%												
Fondo ammortamento inizio periodo	-	25.164	50.328	75.492	100.657	125.821	150.985	176.149	201.313	226.477	251.642	276.806	
Ammortamento dell'anno	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164
Fondo ammortamento fine periodo	25.164	50.328	75.492	100.657	125.821	150.985	176.149	201.313	226.477	251.642	276.806	301.970	
Residuo da ammortizzare	301.970	276.806	251.642	226.478	201.313	176.149	150.985	125.821	100.657	75.493	50.328	25.164	0
Fondo ammortamento inizio periodo	-	25.164	50.328	75.492	100.657	125.821	150.985	176.149	201.313	226.477	251.642	276.806	
Ammortamento dell'anno	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164
Fondo ammortamento fine periodo	25.164	50.328	75.492	100.657	125.821	150.985	176.149	201.313	226.477	251.642	276.806	301.970	
Residuo da ammortizzare	276.806	251.642	226.478	201.313	176.149	150.985	125.821	100.657	75.493	50.328	25.164	0	
Ammort. Manutenz. e costi di sviluppo													
Ammortamenti complessivi		Avvio	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno	7° anno	8° anno	9° anno	10° anno	11° anno	12° anno
Fondo ammortamento inizio periodo	-	25.164	50.328	75.492	100.657	125.821	150.985	176.149	201.313	226.477	251.642	276.806	
Ammortamento dell'anno	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164
Fondo ammortamento fine periodo	25.164	50.328	75.492	100.657	125.821	150.985	176.149	201.313	226.477	251.642	276.806	301.970	
Residuo da ammortizzare	276.806	251.642	226.478	201.313	176.149	150.985	125.821	100.657	75.493	50.328	25.164	0	

F.LLI CAROLLO s.r.l.
 Via Rocca, n. 20
 26030 Mantova (VI)
 Tel. 0445/333341 Fax 0445/335337
 011-02958720241

AXEVERAR srl

RICAVI E COSTI OPERATIVI												
RICAVI	Avvio	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno	7° anno	8° anno	9° anno	10° anno	11° anno	12° anno
Inflazione previsionale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Parametro K	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
01 - RICAVI consumi energetici												
Ricavi	41.700	42.117	42.538	42.964	43.393	43.827	44.265	44.708	45.155	45.607	46.063	46.523
Prezzo	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Variazione % prezzo	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Ricavi (a)	41.700	42.117	42.538	42.964	43.393	43.827	44.265	44.708	45.155	45.607	46.063	46.523
02 - RICAVI costi manodopera												
Ricavi	7.300	7.373	7.447	7.521	7.596	7.672	7.749	7.827	7.905	7.984	8.064	8.144
Prezzo	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Variazione % (i+h)	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Ricavi (a)	7.300	7.373	7.447	7.521	7.596	7.672	7.749	7.827	7.905	7.984	8.064	8.144
Ricavi totali	euro	49.000	49.490	49.985	50.485	50.990	51.499	52.014	52.535	53.060	53.591	54.126
Ricavi gestione		49.000	49.490	49.985	50.485	50.990	51.499	52.014	52.535	53.060	53.591	54.126
Ricavi concessione		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenza		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COSTI OPERATIVI												
Avvio	14.563	14.709	14.856	15.004	15.154	15.306	15.459	15.613	15.770	15.927	16.087	16.247
Costi fornitura energia elettrica	1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116
Costo manutenzione manodopera	1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116
Costo manutenzione materiale	1.500	1.515	1.530	1.545	1.561	1.577	1.592	1.608	1.624	1.641	1.657	1.674
Costi sostituzione lampade p.l.,materiale+manod.	18.063	18.244	18.426	18.610	18.796	18.984	19.174	19.366	19.560	19.755	19.953	20.152
Totale costi operativi	18.063	18.244	18.426	18.610	18.796	18.984	19.174	19.366	19.560	19.755	19.953	20.152
Costi con IVA 22%												
Costi con IVA 10%												
Costi per sviluppo progetto												
Margine operativo lordo	30.937	31.246	31.559	31.874	32.193	32.515	32.840	33.169	33.500	33.835	34.174	34.516

F.LLI CAROLLO s.r.l.
Via Cavour, n. 20
36030 Caviglioglio (VI)
Tel. 0444/720741

AXEVERAR srl

CONTO ECONOMICO												
Avvio	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno	7° anno	8° anno	9° anno	10° anno	11° anno	12° anno	
Ricavi												
01 - RICAVI consumi energetici	41.700	42.117	42.538	42.964	43.393	43.827	44.265	44.708	45.155	45.607	46.063	46.523
02 - RICAVI costi manodopera	7.300	7.373	7.447	7.521	7.596	7.672	7.749	7.827	7.905	7.984	8.064	8.144
Ricavi da vendita prodotti (a) + (b)	49.000	49.490	49.985	50.485	50.990	51.499	52.014	52.535	53.060	53.591	54.126	54.668
Ricavi imputati all'esercizio	49.000	49.490	49.985	50.485	50.990	51.499	52.014	52.535	53.060	53.591	54.126	54.668
Variazione %	n/a	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Costi operativi												
Costo del lavoro												
Costi fornitura energia elettrica	14.563	14.709	14.856	15.004	15.154	15.306	15.459	15.613	15.770	15.927	16.087	16.247
Costo manutenzione manodopera	1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116
Costo manutenzione materiale	1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116
Costi sostituzione lampade p.l.materiale+man	1.500	1.515	1.530	1.545	1.561	1.577	1.592	1.608	1.624	1.641	1.657	1.674
Totale costi operativi	18.063	18.244	18.426	18.610	18.796	18.984	19.174	19.366	19.560	19.755	19.953	20.152
Variazione %	n/a	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Margine operativo lordo												
Variazione %	30.937	31.246	31.559	31.874	32.193	32.515	32.840	33.169	33.500	33.835	34.174	34.516
CTRL MOL	n/a	n/a	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%
Ammortamento investimento	30.937	31.246	31.559	31.874	32.193	32.515	32.840	33.169	33.500	33.835	34.174	34.516
Totale ammortamenti	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164	25.164
Variazione %	25.164	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
n/a	n/a	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Imposte non sul reddito												
Interessi su linea di credito principale (A)	8.725	8.031	7.303	6.538	5.735	4.892	4.007	3.077	2.101	1.076	-	-
Interessi su tesoreria	-	8	7	85	175	269	367	469	571	60	124	78
Totale interessi passivi	8.717	8.038	7.218	6.363	5.466	4.525	3.538	2.721	1.890	1.016	124	78
Variazione %	n/a	-7,8%	-10,2%	-11,8%	-14,1%	-17,2%	-21,8%	-23,1%	-30,6%	-46,2%	-112,3%	-37,2%
Risultato ante imposte e tasse	-	2.944	1.956	823	347	1.563	2.826	4.138	5.284	6.447	7.655	9.430
Variazione %	n/a	-33,6%	-57,9%	-142,1%	350,4%	80,8%	46,4%	27,7%	22,0%	18,7%	19,3%	3,2%
IRES												
IRAP	-	225	237	249	262	274	287	299	312	325	338	351
Imposte e tasse	-	225	237	249	262	274	287	299	312	325	338	351
Variazione %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Utilite/-perdita netti	-	3.169	2.193	1.073	85	1.289	2.539	3.083	3.703	4.574	5.480	6.802

F.LLI CAROLLO S.r.l.
V.le Garibaldi, 20
36030 Caviglioglio (VI)
Tel. 0444/336037
Fax 0444/336037
E-mail: flli.carollo@flli.carollo.it

AXEVERAR srl

STATO PATRIMONIALE												
Attivo												
	Avvio	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno	7° anno	8° anno	9° anno	10° anno	11° anno	12° anno
Crediti v/soci per capitale sottoscritto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimento	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970
Fondo ammortamento fine periodo	-	25.164	-	50.328	-	150.985	-	176.149	-	251.642	-	301.970
Valore netto	276.806	251.642	226.478	201.313	176.149	150.985	125.821	100.657	75.493	50.328	25.164	0
Totale immobilizzazioni	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970	301.970
Fondo ammortamento fine periodo	-	25.164	-	50.328	-	150.985	-	176.149	-	251.642	-	301.970
Totale immobilizzazioni nette	276.806	251.642	226.478	201.313	176.149	150.985	125.821	100.657	75.493	50.328	25.164	0
Crediti commerciali	8.167	8.248	8.331	8.414	8.498	8.583	8.669	8.756	8.843	8.932	9.021	9.111
Credito IVA	-	1.003	1.003	1.024	1.034	1.044	1.055	1.065	1.076	1.087	1.097	1.108
Totale crediti	8.167	9.252	9.344	9.438	9.532	9.627	9.724	9.821	9.919	10.018	10.118	10.220
Crediti IVA	67.004	4.014	4.054	4.094	4.135	4.177	4.218	4.260	4.303	4.346	4.390	4.433
Crediti per anticipi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesoreria fine periodo	845	-	144	8.560	27.162	37.054	47.370	35.968	21.360	6.054	12.574	7.900
Debt service reserve account	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maintenance reserve account	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO	352.821	264.763	248.435	232.501	216.968	201.843	187.132	150.706	111.075	70.747	52.246	22.553
Passivo												
Capitale sociale	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	100.000	80.000	60.000	40.000	10.000
Riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	154	339	568	842	1.172
Dividendi accantonati	-	-	-	-	-	0	0	407	3.518	4.346	5.206	6.261
Dividendi pagati	-	-	-	-	-	0	0	407	3.518	4.346	5.206	6.261
Altre riserve e/o perdite pregresse	-	3.169	5.362	6.435	6.350	5.061	2.522	0	-	-	-	-
Utile/Perdita dell'esercizio	-	3.169	2.193	1.073	1.289	2.539	3.083	3.703	4.574	5.480	6.591	6.802
Mezzi propri	116.831	114.638	113.565	113.650	114.939	117.478	120.561	103.858	84.914	66.048	47.433	17.973
Contributi in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prestito subordinato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento soci	160.626	146.059	130.784	114.703	97.840	80.133	61.541	42.020	21.522	-	-	-
Linea IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale linee di credito	160.626	146.059	130.784	114.703	97.840	80.133	61.541	42.020	21.522	-	-	-
FONDO TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti (crediti) verso erario	225	12	12	12	12	13	769	525	292	303	368	84
Debiti IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori per investimenti	70.972	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso fornitori energia elettrica	3.455	3.489	3.524	3.559	3.595	3.631	3.667	3.704	3.741	3.778	3.816	3.854
Debiti verso fornitori manutenzioni manodopera	203	205	207	209	212	214	216	218	220	222	225	227
Debiti verso fornitori manutenzione materiali	203	205	207	209	212	214	216	218	220	222	225	227
Debiti verso fornitori per servizi vari	305	154	156	157	159	160	162	164	165	172	180	187
Totale debiti commerciali	75.139	4.054	4.094	4.135	4.177	4.219	4.261	4.303	4.346	4.395	4.445	4.495
TOTALE PASSIVO	352.821	264.763	248.435	232.501	216.968	201.843	187.132	150.706	111.075	70.746	52.246	22.553



 FILI CARICELLO s.r.l.

 Via ... 20

 38000 ... (T) 0461 369 37

 ...

AXEVERAR srl

CASH FLOW	Avvio	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno	7° anno	8° anno	9° anno	10° anno	11° anno	12° anno
Ricavi operativi	49.000	49.490	49.985	50.485	50.990	51.499	52.014	52.535	53.060	53.591	54.126	54.663
IVA su Ricavi operativi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi												
Costi fornitura energia elettrica	14.563	14.709	14.856	15.004	15.154	15.306	15.459	15.613	15.770	15.927	16.087	16.247
Costo manutenzione manodopera	1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116
Costo manutenzione materiale	1.000	1.010	1.020	1.030	1.041	1.051	1.062	1.072	1.083	1.094	1.105	1.116
Costi sostituzione lampade p.l.materiale+manod.	1.500	1.515	1.530	1.545	1.561	1.577	1.592	1.608	1.624	1.641	1.657	1.674
Totale costi operativi	18.063	18.244	18.426	18.610	18.796	18.984	19.174	19.366	19.560	19.755	19.953	20.152
IRES & IRAP	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IVA annuale	-	450	249	262	274	287	299	311	324	337	350	363
Altre imposte	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi + imposte e tasse	18.063	18.694	18.675	18.872	19.070	19.271	19.473	19.676	19.881	20.086	20.291	20.496
Flusso di cassa economico	30.937	30.796	31.310	31.613	31.919	32.229	32.541	32.854	33.167	33.481	33.794	34.107
Variazione del capitale circolante	66.972	71.166	42	42	43	43	44	44	45	45	46	46
Flusso di cassa operativo	97.909	40.370	31.268	31.571	31.876	32.185	32.497	32.809	33.121	33.434	33.746	34.058
Pagamento investimenti in netto IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamento Manut straordinarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagamenti IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi IVA a credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Linea di credito IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi capitale linea credito di IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabbisogno di finanziamento	271.065	21.617	31.218	31.520	31.825	32.134	32.445	32.756	33.067	33.378	33.689	33.999
Finanziamento soci	174.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debito subordinato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributi a fondo perduto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa disp. per rimborsi	23.435	21.617	31.218	31.520	31.825	32.134	32.445	32.756	33.067	33.378	33.689	33.999
Utilizzo Maintenance Reserve Account	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa disp. per rimborsi lordo	23.435	21.617	31.218	31.520	31.825	32.134	32.445	32.756	33.067	33.378	33.689	33.999
Interessi su finanziamento soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Interessi su linea di credito IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi capitale su finanziamento soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Commissioni bancarie up front	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Compensi banca agente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa dispon. dopo rimborsi	837	982	8.619	8.921	9.227	9.535	9.847	10.155	10.463	10.771	11.079	11.387
(Incremento)/Decremento DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(Incremento)/Decremento MRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa disp. per rimborso sub.	837	982	8.619	8.921	9.227	9.535	9.847	10.155	10.463	10.771	11.079	11.387
Interessi su debito subordinato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborsi capitale su debito subordinato	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa disp. per pag. dividendi	837	982	8.619	8.921	9.227	9.535	9.847	10.155	10.463	10.771	11.079	11.387
Pagamento dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa prima inter. di tesor.	837	982	8.619	8.921	9.227	9.535	9.847	10.155	10.463	10.771	11.079	11.387
Interessi su tesoreria (attivo 1%, passivo 5%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa netto dell'anno	845	989	8.704	9.096	9.496	9.897	10.298	10.699	11.100	11.501	11.902	12.303
Tesoreria inizio periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesoreria fine periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Scopertura utilizzata	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

F.LLI CARLO S.R.L.
Via Cavour 20
36030 Caviglioglio (VI)
Tel. 0445/33037 - Fax 0445/33037

AXEVERAR srl

RATIOS

Parametri di base

Tassi di attualizzazione:
- tasso di rendimento capitale di rischio
- costo medio del capitale investito
Flusso di cassa disponibile per i rimborsi
Rata linea di credito principale
Debito residuo del periodo

Calcolo Loan Life Cover Ratio

Flusso di cassa disponibile per i rimborsi
A) VAN Flusso di cassa disp. per rimb.
B) Reserve Account
A) + B)
Debito residuo del periodo

LLCR	1,14	1,17	1,13	1,08	1,00	0,88	0,77	1,06	N/A	N/A	N/A
MIN											0,68
MEDIA											0,89
MAX											1,17

Calcolo Annual Debt Cover Ratio

Flusso di cassa disponibile per i rimborsi
Rata linea di credito principale

DSCR	1,04	0,96	1,38	1,39	1,41	1,42	1,44	0,50	0,51	N/A	N/A
MIN											0,50
MEDIA											1,05
MAX											1,44

TIR/IRR del progetto (all equity - prima delle tasse)

Investimenti e Manutenzioni straordinarie
Esborzi IVA
Rimborsi IVA
Flusso di cassa economico lordo
Variazione del capitale circolante
Contributi

Flusso di cassa oper. ante imposte	-271,065	22,067	31,467	31,781	32,099	32,420	32,744	33,072	33,403	33,742	34,080	34,421
TIR	-271,065	21,882	30,942	30,990	31,038	31,086	31,135	31,183	31,231	31,285	31,333	31,382
Tasso di attualizzazione												0,84%

IRR del progetto (all equity - dopo le tasse)

Imposte e tasse
Flusso di cassa oper. post imposte

Flusso di cassa oper. post imposte	-271,065	21,882	30,942	30,990	31,038	31,086	31,135	31,183	31,231	31,285	31,333	31,382
TIR	-271,065	21,436	30,697	30,735	30,773	30,812	30,850	30,888	30,926	30,964	31,002	31,040
Tasso di attualizzazione												0,84%

TIR degli azionisti pre tax

Versamenti di capitale
Flusso di cassa per gli azionisti
Flusso di cassa cumulo

Flusso di cassa per gli azionisti	-120,000	-120,000	-119,775	-119,538	-119,288	-119,027	-118,753	-118,466	-118,166	-117,853	-117,526	-117,185
TIR	-120,000	-120,000	-119,775	-119,538	-119,288	-119,027	-118,753	-118,466	-118,166	-117,853	-117,526	-117,185
Tasso di attualizzazione												0,84%

TIR degli azionisti post tax

Dividendi
Flusso di cassa per gli azionisti
Flusso di cassa cumulo

Flusso di cassa per gli azionisti	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000
TIR	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000	-120,000
Tasso di attualizzazione												0,84%

Payback period

12° anno

FLI CAROLLO S.r.l.
Via Cassanese, 20
35030 Cassanese (PD)
Tel. 049/7300241

AXEVERAR srl

Comparable Companies

		Firm 1	Firm 2	Firm 3	Firm 4	Firm 5	Firm 6	Firm 7	Firm 8	Firm 9	Firm 10	Firm 11	Firm 12	Average
DATA	Amount of equity	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	120.000	100.000	80.000	60.000	40.000	10.000	
	Amount of debt	160.826	146.059	130.764	114.703	97.840	80.133	61.541	42.020	21.522	-	-	-	
	Tax rate	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	
	Equity beta	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
RESULT	1+ (1-T)D/E	1,97	1,88	1,79	1,69	1,59	1,48	1,37	1,30	1,19	1,00	1,00	1,00	
	Unlevered equity beta	0,51	0,53	0,56	0,59	0,63	0,68	0,73	0,77	0,84	1,00	1,00	1,00	0,74

Project or Acquisition 301.970,00

DATA	% Debt	53%	
	% Equity	40%	
	Tax rate	28%	
RESULT	1+ (1-T)D/E	1,97	
	Unlevered project beta	0,74	= average of unlevered equity betas of comparable firms
	Project equity beta	1,45	
DATA	Risk-free rate		= yield on long-term Treasury bonds
	Market risk premium	0,00%	= historical average excess return of S&P 500
RESULT	Project equity beta	1,45	
	Market risk premium	0,00%	
	Equity risk premium	0,00%	
	Plus risk-free rate	0,00%	
	Cost of equity	0,00%	

Note: The estimate of the market risk premium is the arithmetic average from 1927-1997, based on the Ibbotson Associates "Stocks, Bonds, Bills and Inflation" data.

DATA Cost of debt 2,200%

		Weights	Weighted Cost
After-tax cost of debt	1,6%	53,2%	0,8%
Cost of equity	0,0%	39,7%	0,0%
Weighted average cost of capital			0,84%

AXEVERAR srl

FLU CASCIO S.r.l.
Via Cavour, n. 20
36030 Cava de' Tirreni (VI)
tel. 0445 93347 - fax 0445 336037
p. 0445 93347