

ASSEVERAZIONE, AI SENSI DELL'ART. 183 COMMA 15 DEL D.LGS. N. 50/2016, DEL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO RELATIVO ALLA CONCESSIONE, MEDIANTE FINANZA DI PROGETTO, DEL SERVIZIO DI ILLUMINAZIONE PUBBLICA E DI SERVIZI SMART A VALORE AGGIUNTO PER IL COMUNE DI CASTEL BOLOGNESE

Spett.le

Hera Luce S.r.l.

Via A. Spinelli, 60

Cesena (FC)

- 1 Abbiamo esaminato l'allegato piano economico-finanziario da Voi predisposto, e costituito da n. 7 pagine, contenente i dati previsionali relativi al project-financing per l'affidamento in concessione del servizio di illuminazione pubblica e di servizi smart a valore aggiunto per il Comune di Castel Bolognese, di seguito anche, il "Piano". La responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete a Hera Luce S.r.l.
- 2 Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure internazionali previste per questo tipo di incarichi dall'ISAE 3400 "The Examination of Prospective Financial Information", emesso dall'IFAC - International Federation of Accountants.
- 3 Il Piano è stato predisposto da Hera Luce S.r.l. in qualità di proponente per l'affidamento in concessione, mediante partenariato pubblico-privato, dei lavori e servizi di cui al p.1 precedente. Il Piano inoltre è soggetto all'asseverazione ai sensi dell'articolo 183 del Decreto Legislativo 50/2016. Tale documento si basa su ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da Hera Luce S.r.l.
- 4 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 sopraccitati.
- 5 Va tuttavia tenuto presente che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Piano potrebbero essere significativi.



- 6 La presente è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'articolo 183 del Decreto Legislativo 50/2016 e non potrà essere menzionata in Vostri documenti né divulgata a terzi, in tutto o in parte, al di fuori degli usi di legge, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Forlì, 20 aprile 2023

Cifra S.r.l.



Diego Bassi
Socio Amministratore

CONCESSIONE, MEDIANTE FINANZA DI PROGETTO AI SENSI DELL'ART. 183 COMMA 15 DEL D.LGS.50/2016, DEL SERVIZIO DI ILLUMINAZIONE PUBBLICA E DI SERVIZI SMART A VALORE AGGIUNTO PER IL COMUNE DI CASTEL BOLOGNESE

RELAZIONE AL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

PREMESSA

La presente relazione accompagna la valutazione finanziaria della convenienza economica della proposta per il servizio di illuminazione pubblica e di servizi smart a valore aggiunto per il Comune di Castel Bolognese.

La realizzazione dei lavori avverrà con le risorse previste dal piano economico-finanziario e secondo le modalità del project-financing, a spese del concessionario-aggiudicatario.

E' prevista una concessione della durata di 20 anni, per la realizzazione e gestione dei servizi di cui sopra, a partire dal 2023 e fino al 2042.

ANALISI DI FATTIBILITA' ECONOMICO FINANZIARIA

Il Piano Economico Finanziario allegato, nel quale tutti gli importi sono espressi in euro, è composto da 5 fogli di calcolo presentati in 5 pagine.

Investimento

I costi d'investimento previsti, per un totale di € 1.298.260+ Iva, relativi all'esecuzione di interventi di riqualificazione energetica ed adeguamento normativo e tecnologico, verranno sostenuti per € 712.219 nel primo anno di gestione e per € 586.041 nel secondo anno.

I costi di investimento comprendono:

- l'importo lavori (comprensivo di oneri per la sicurezza) per € 1.172.081 + Iva;
- le spese tecniche, di gara e per la predisposizione della proposta pari ad € 126.179 + Iva. Le sole spese di predisposizione della proposta (entro il 2,5% dell'investimento), ammontano ad € 11.721+ Iva.

Finanziamento

La struttura finanziaria dell'operazione prevede che l'investimento sopra descritto sia finanziato al 65% da un mutuo a 20 anni (€ 843.869) e al 35% dal capitale proprio (€ 454.391).

Il finanziamento a lungo termine avrà le seguenti caratteristiche:

- rata annuale: € 59.376;
- tasso di interesse annuo: 3,50%;
- durata: 20 anni.

Il capitale proprio sarà versato nei tempi e nell'entità necessarie a coprire le esigenze del fabbisogno finanziario, che sono previste nella misura massima al terzo anno di gestione. Dal quarto anno in avanti, le esigenze di fabbisogno sono previste in costante diminuzione per effetto della produzione progressiva di cash flow positivi.

Ricavi

Il canone annuo di € 201.747 (al netto di Iva), che diventano € 246.131 comprensivi di Iva al 22%, è relativo alla riqualificazione e gestione dei nr. 1.647 punti luce esistenti. Non si applicano indicizzazioni dei ricavi.

Il corrispettivo annuo offerto comprende il ristoro degli investimenti iniziali, non revisionabile; la quota riferita alla manutenzione e gestione, escluso oneri sicurezza, revisionata secondo l'indice Istat FOI, la quota riferita alla fornitura di energia elettrica, revisionata con riferimento ai prezzi dell'Authority.



Costi operativi

I costi più significativi sono:

- costo dell'energia elettrica: viene utilizzato il valore di € 0,2455/Kwh che sarà soggetto a rivalutazione.
Il consumo iniziale stimato di 686.690 Kwh/anno è previsto scendere progressivamente, per effetto dei lavori iniziali, fino a 250.767 Kwh/anno dal secondo anno di gestione.
- costo del personale, valutato al 13% di un'unità full-time del costo di € 42.681 annui;
- costo per lo svolgimento delle attività di manutenzione, stimato in € 3,00 per punto luce/anno;
- costo dei materiali impiegati nella manutenzione, stimato in € 9,00 per punto luce/anno;
- spese per incentivi per funzioni tecniche, pubblicità e contratto, analisi e collaudi, stimate in € 19.808 (solo primo anno);
- costo per ammortamenti: calcolato in modo costante, secondo la durata residua della concessione.

Imposte

Il piano è stato predisposto ipotizzando le seguenti imposte, alle aliquote attualmente vigenti:

IRES aliquota pari al 24,00%

IRAP aliquota pari al 3,90%

Ipotesi finanziarie

La gestione del circolante prevede che i crediti commerciali siano incassati mediamente a 60 giorni, mentre i debiti verso fornitori siano pagati a 60 giorni.

Nella valutazione degli impatti finanziari complessivi dell'operazione si prescinde dall'effetto finanziario dell'Iva, che si è considerata neutra.

Per la redazione del prospetto di Cash Flow Operativo e relativo calcolo di V.A.N. e T.I.R. di progetto, sono stati considerati tutti i flussi finanziari relativi all'investimento iniziale e alla successiva gestione, escludendo i flussi relativi al finanziamento che supporterà l'investimento. I flussi operativi sono stati poi attualizzati riportandoli al momento iniziale dell'investimento, utilizzando un tasso di attualizzazione (WACC) pari al 4,58%, in linea con i valori attualmente utilizzati nella finanza di progetto per investimenti analoghi.

CONCLUSIONI

Nell'arco del periodo di 20 anni, il Piano Economico Finanziario mostra un V.A.N. di progetto pari ad € 1 ed un T.I.R. di progetto pari al 4,58%, che dimostrano la sostenibilità economico-finanziaria dell'operazione.

I rispettivi valori per gli azionisti sono: V.A.N. pari ad € 3.896 e T.I.R. dell'8,01%, che tengono conto dell'attualizzazione al tasso K_e , pari al 7,86%, dei flussi finanziari netti di pertinenza dell'azionista.

Il periodo di rientro dell'investimento (payback period) si colloca all'interno del 14° anno considerando i flussi non attualizzati e all'interno del 21° anno considerando quelli attualizzati. Tra questi ultimi, sono stati considerati anche i flussi relativi al recupero finanziario del capitale circolante esistente al 31/12 dell'ultimo anno di gestione.

Poiché l'investimento viene realizzato anche con risorse finanziarie esterne, sono evidenziati di seguito gli indicatori di bancabilità del progetto, che risultano essere: ADSCR pari a 1,61 e ALLCR pari a 1,44.



PARAMETRI

Imposte e ammortamenti

IRES:	24,00%
IRAP:	3,90%
Aliquota Amm.to:	5,00%
Anno Avvio Amm.ti:	2023
Aliquota IVA Ricavi:	22,0%
Aliquota IVA Costi:	22,0%

Circolante

Giorni Pagamento (nr. giorni):	60
Giorni Incasso (nr. giorni):	60
Rotazione Magazzino (nr. giorni):	0
Giorni incasso (%):	16%
Giorni pagamento (%):	16%
Rotazione Magazzino (%):	0%

Altri parametri

Unità di misura:	€
Data compilazione:	14/03/2023
Anno di inizio dell'investimento:	2023
Anno rif. Budget (presentazione scheda):	2023
WACC	4,58%



CONTO ECONOMICO

Dati in €

Anno	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Canone	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747
di cui Quota Energia	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563
di cui Quota Manutenzione + Gestione + oneri della sicurezza per le attività di Gestione e manutenzione	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685	39.685
di cui Quota Lavori	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498	100.498
Contributi c/impianti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre Voci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE RICAVI	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747	201.747
Var. Energia elettrica	147.179	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563	61.563
Var. Materiali	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941	4.941
Var. Servizi	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823	14.823
TOTALE COSTI DIRETTI ESTERNI	166.943	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327	81.327
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	34.805	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420	120.420
MC %	17,25%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%	59,69%
Var. Personale	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549
FTE medi annui	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130	0,130
Costo medio	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681	42.681
Altri costi (spese per incentivi per funzioni tecniche, pubblicità e contratto, analisi e collaudi)	19.808	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE ALTRI COSTI	25.957	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549	5.549
EBITDA	9.448	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871	114.871
EBITDA %	4,68%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%	56,94%
Ammortamenti	35.611	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455
EBIT	(26.163)	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416
EBIT %	-12,97%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%	24,00%
Oneri Finanziari	29.535	28.491	27.410	26.291	25.133	23.935	22.694	21.411	20.082	18.707	17.283	15.810	14.285	12.707	11.073	9.383	7.633	5.822	3.948	2.008	2.008
EBT	(55.699)	19.925	21.006	22.125	23.283	24.481	25.721	27.005	28.334	29.709	31.133	32.606	34.131	35.709	37.342	39.033	40.783	42.594	44.468	46.408	48.416
EBT %	-27,61%	9,88%	10,41%	10,97%	11,54%	12,13%	12,75%	13,39%	14,04%	14,73%	15,43%	16,16%	16,92%	17,70%	18,51%	19,35%	20,21%	21,11%	22,04%	23,00%	24,00%
Ires	(13.368)	4.782	5.041	5.310	5.588	5.875	6.173	6.481	6.805	7.130	7.472	7.825	8.191	8.570	8.962	9.368	9.788	10.222	10.672	11.138	11.625
Irap	-	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105	2.105
UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO	(42.331)	13.038	13.860	14.710	15.590	16.501	17.444	18.419	19.429	20.475	21.556	22.676	23.835	25.034	26.276	27.560	28.890	30.267	31.691	33.165	34.690
UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO %	-20,98%	6,46%	6,87%	7,29%	7,73%	8,18%	8,65%	9,13%	9,63%	10,15%	10,68%	11,24%	11,81%	12,41%	13,02%	13,66%	14,32%	15,00%	15,71%	16,44%	17,21%

CAPITALE CIRCOLANTE

Dati in €

Anno	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
Capitale Circolante	(139.827)	(93.379)	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150
Crediti Commerciali	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460	40.460
Magazzino	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti Commerciali	180.287	133.839	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310	16.310
Variazione Capitale Circolante	(139.827)	46.447	117.529	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.150)



RENDICONTO FINANZIARIO (VAN E TIR DI PROGETTO)

Dati in €

Anno	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
+ EBIT	(26.163)	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416
+ Ammortamenti	35.611	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455
- Imposte (su EBIT)	-	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)	(13.724)
- Investimenti	(712.219)	(586.041)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante	139.827	(46.447)	(117.529)	101.347	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147
Cash Flow	(582.945)	(531.341)	(16.383)	101.347	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147
Discounted Cash Flow	(582.945)	(508.072)	(14.979)	88.431	84.558	80.855	77.314	73.928	70.891	67.595	64.635	61.804	59.097	56.509	54.034	51.668	49.405	47.242	45.173	43.194	41.300

WACC	4,58%
VAN progetto	€ 1
TIR progetto	4,58%

RENDICONTO FINANZIARIO (VAN E TIR DELL'AZIONISTA)

Dati in €

Anno	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043
+ EBIT	(26.163)	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416	48.416
+ Ammortamenti	35.611	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455	66.455
- Imposte	13.368	(6.887)	(7.146)	(7.415)	(7.692)	(7.980)	(8.278)	(8.586)	(8.905)	(9.235)	(9.576)	(9.930)	(10.296)	(10.675)	(11.067)	(11.473)	(11.892)	(12.327)	(12.777)	(13.243)	(13.724)
- Investimenti	(712.219)	(586.041)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante	139.827	(46.447)	(117.529)	101.347	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147	101.147
+ Erogozione finanziamenti	843.869	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)	(59.376)
- Rimborso finanziamenti	(59.376)	(593.879)	(59.180)	48.091	47.803	47.516	47.218	46.910	46.591	46.281	45.919	45.566	45.200	44.821	44.429	44.023	43.603	43.168	42.719	42.263	41.791
Cash Flow	234.916	(53.330)	(59.465)	38.317	35.320	32.549	29.988	27.621	25.434	23.414	21.547	19.823	18.231	16.761	15.403	14.151	12.994	11.927	10.943	10.035	9.187
Discounted Cash Flow	234.916	(53.330)	(59.465)	38.317	35.320	32.549	29.988	27.621	25.434	23.414	21.547	19.823	18.231	16.761	15.403	14.151	12.994	11.927	10.943	10.035	9.187

Ke	7,86%
VAN azionista	€ 3.896
TIR azionista	8,01%

PAYBACK PERIOD

PAYBACK PERIOD (anni) Discounted Cash Flow	21
PAYBACK PERIOD (anni) Cash Flow	14

INDICATORI DI SOLIDITA

ADSCR	1,61
ALLCR	1,44



DINAMICA PATRIMONIALE


Dati in €

Anno	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Immobilizzazioni nette	676.608	1.196.194	1.129.739	1.063.283	996.828	930.373	863.918	797.463	731.007	664.552	598.097	531.642	465.186	398.731	332.276	265.821	199.366	132.910	66.455	0
CCN	(139.827)	(93.379)	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150	24.150
CIN	536.782	1.102.814	1.153.888	1.087.433	1.020.978	954.523	888.068	821.612	755.157	688.702	622.247	555.792	489.336	422.881	356.426	289.971	223.516	157.060	90.605	24.150
Riserve patrimoniali	-	(42.331)	(29.293)	(15.433)	(723)	14.867	31.368	48.812	67.232	86.661	107.135	126.692	151.368	175.203	200.237	226.512	254.073	282.963	313.230	344.921
Utili/Perdita d'esercizio	(42.331)	13.038	13.860	14.710	15.590	16.501	17.444	18.419	19.429	20.475	21.556	22.676	23.835	25.034	26.276	27.560	28.890	30.267	31.691	33.165
Finanziamento a ML Termine	814.029	783.144	751.179	718.095	683.852	648.412	611.731	573.766	534.472	493.803	451.710	408.145	363.054	316.386	268.064	218.091	166.349	112.795	57.368	(0)
Saldo Banche a B/T/(Cassa)	(234.916)	348.963	418.142	370.061	322.259	274.743	227.525	180.615	134.024	87.764	41.845	(3.721)	(48.920)	(93.741)	(138.170)	(182.193)	(225.796)	(268.965)	(311.683)	(353.936)
Fabbisogno finanziario	579.113	1.132.107	1.169.321	1.088.156	1.006.111	923.154	859.255	754.381	668.496	581.567	493.555	404.424	314.134	222.644	129.914	35.896	(59.446)	(156.169)	(254.316)	(353.936)
Fonti di copertura	536.782	1.102.814	1.153.888	1.087.433	1.020.978	954.523	888.068	821.612	755.157	688.702	622.247	555.792	489.336	422.881	356.426	289.971	223.516	157.060	90.605	24.150
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0

