

Alla IRR Caserta srl
Via Ferrovie dello Stato Zona Asi Aversa Nord
81030 Gricignano d'Aversa (CE)
P.I.: 04447850613
PEC: irrcasertasrl@pec.it

Lettera di asseverazione del piano economico – finanziario relativo al progetto
N.11 PHOTOVOLTAIC PLANTS AND 1 CHP IN ITALY ai fini della quotazione dell'art. 183 del
D.Lgs 50/2016 e ssmmii

Gentili Signori

in relazione al Progetto “**N.11 PHOTOVOLTAIC PLANTS AND 1 CHP IN ITALY**”, nonché alla relativa documentazione e ai dati che ci avete presentato in data 30/11/2020, vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- la Società intende emettere titoli di debito ai sensi dell'art. 2483 del codice civile, con richiesta di ammissione dei titoli di debito alla negoziazione sul segmento professionale ExtraMOT PRO³ gestito da Borsa Italiana, finalizzati alla realizzazione del Progetto;
- la Società ha predisposto un PEF che si allega alla presente, e lo ha sottoposto alla scrivente per il rilascio di una dichiarazione di asseverazione ai sensi dell'art. 183 D.Lgs n 50/2016.

La nostra società assevera l'allegato piano economico e finanziario predisposto dalla vostra società attestandone la coerenza, la sostenibilità economico finanziaria e correttezza dei calcoli espressi nel PEF nel suo complesso sulla base:

- o del valore complessivo dell'investimento;
- o del tempo previsto per l'esecuzione dei lavori;
- o della struttura finanziaria (debt/equity X/Y);
- o dei costi/ricavi e dei tempi proposti e dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto;
- o dei canoni di manutenzione ordinaria;
- o della sostenibilità economica e finanziaria del Progetto.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la nostra società si è basata su dati e documentazione relativi al progetto da voi fornitici che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità.

La vostra società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla nostra società ai fini della redazione del presente documento.

Nell'ambito della presente asseverazione è esclusa qualsiasi attività di consulenza legale e pertanto ogni responsabilità da tali consulenze derivante.

La presente asseverazione è resa alla vostra società con l'espresso avvertimento che:

1. la nostra società non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
2. la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta del promotore, di competenza di altri organismi.

Afragola, 15/12/2020

BORSA VALORI DI MILANO
ExtraMOT PRO³

EMISSIONE TITOLO DI DEBITO
RICHIESTA AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE SEGMENTO
EXTRAMOT PRO³
PROGETTO REALIZZAZIONE
N.11 PHOTOVOLTAIC PLANTS AND 1 CHP IN ITALY

PROGETTO DI FATTIBILITA' TECNICA ED ECONOMICA

LA SOCIETA'
IRR CASERTA SRL

1. Premessa

La società intende realizzare gli impianti elencati di seguito:

NOME IMPIANTO	REGIONE	PROVINCIA	COMUNE	TIPO	CAPACITA' (kW)
AZIENDA LIGUORI	Calabria	Crotone	San Cataldo	FV su tetto	99,75
CONSORZIO ANNO ZERO	Lazio	Roma	Caltagirone	FV su tetto	128,82
CONVERTING & SERVICE	Lazio	Roma	Caltagirone	FV su tetto	199,50
FINCEDI CCHP	Campania	Caserta	Gricignano di Aversa	CHP	229,00
LEMONAGRO	Sicilia	Catania	Belpasso	FV su tetto	168,89
SGI CAPANNONE GAIA	Campania	Caserta	Gricignano di Aversa	FV su tetto	300,96
SGI CARINARO CAPANNONE 13	Campania	Caserta	Carinaro	FV su tetto	850,44
SGI CISTERNA DI LATINA	Lazio	Latina	Cisterna di Latina	FV su tetto	990,76
SGI CROTONE AZIENDA CAPPÀ	Calabria	Crotone	Crotone	FV su tetto	999,40
SGI ISTRANA TV	Veneto	Treviso	Istrana	FV su tetto	738,72
SGI SPARANISE EX TABACCHIFICIO	Campania	Caserta	Sparanise	FV su tetto	793,40
TELECOMPONENTI COSTA	Campania	Napoli	Sant'Anastasia	FV su tetto	396,00
					5895,64

Ad eccezione dell'impianto denominato Telecomponenti Costa, in esercizio dal 16/05/2018, oggi gli altri impianti del Progetto sono in fase di primo sviluppo. Una volta realizzato, il Progetto raggiungerà una capacità totale di 5,8 MWp. Gaia Energy S.r.l. è responsabile delle attività di EPC (Engineering, Procurement and Construction) e di O&M (Operation & Maintenance) del Progetto. .

Il presente Piano riassume i risultati prospettici che gli 11 impianti fotovoltaici e l'impianto CHP raggiungeranno, generando un cash flow adeguato alla remunerazione dei finanziatori esterni e degli investitori.

In particolare, il finanziamento di terzi sarà ottenuto grazie all'emissione di un bond da collocare per la negoziazione sul mercato ExtraMOT PRO³ di Borsa Italiana. Per tale ragione, essendo l'emittente una società di scopo operativa da meno di due anni, si rende necessario evidenziare la sostenibilità finanziaria del progetto presentando un PEF ai sensi dell'art. 183 comma 15. del D.Lgs 18 aprile 2016, n. 50.

Si intende, col presente documento dimostrare la sostenibilità finanziaria, ossia la capacità del progetto di generare flussi monetari sufficienti a garantire il rimborso dei finanziamenti attivati.

Nello specifico, l'obiettivo è quello di elaborare, attraverso l'individuazione dei principali parametri economici e finanziari tipici del progetto di investimento in esame (costi di realizzazione, costi gestionali, ricavi), un piano economico finanziario, con le finalità di valutare:

- i fabbisogni finanziari correlati alla realizzazione delle opere e dell'investimento nel suo complesso;
- le capacità di reddito della attività che si intende realizzare con il progetto.

2. Metodologia

La sostenibilità economica sarà individuata attraverso il confronto del livello di redditività dell'iniziativa con quella mediamente ritenuta accettabile dagli investitori privati e dagli istituti di credito in relazione a iniziative similari realizzate nello stesso settore di appartenenza del progetto.

In relazione a tale confronto, nella prospettiva di avvicinare la redditività del progetto a quella attesa e/o richiesta dagli investitori privati, vanno valutate le ipotesi di strutturazione dell'investimento.

Al termine di questo processo, l'analisi si conclude con l'individuazione degli scenari di riferimento per la realizzazione e gestione del progetto che ha costituito la base di partenza per le analisi di sostenibilità finanziaria, in particolar modo per l'analisi di bancabilità.

Il processo si svolge percorrendo una logica circolare in cui il modello di analisi prescelto determina flussi di cassa, valutati in base ad indicatori del grado di soddisfazione. Se tali indicatori sono accettabili si passa alla struttura contrattuale. Se al contrario tali indicatori non risultano sufficienti si riparte modificando il modello fino a trovarne uno accettabile.

Il modello prescelto parte da ipotesi che hanno la più alta probabilità di avverarsi.

Tutti i dati tecnici sono riportati nella tabella seguente. Ogni assunzione quindi va riferita a tali documenti.

		CONVERTING & SERVICE	AZIENDA LIGUORI	LEMONAGRO	TELECOMPONENTI COSTA	CONSORZIO ANNO ZERO	FINCEDI CCHP	SGI CAPANNONE GAIA
INPUT PRODUZIONE	Tecnologia	PV	PV	PV	PV	PV	CHP	PV
	Capacità (kW)	199,50	99,75	168,89	396,00	128,82	229,00	300,96
	Irradiazione (kWh/mq)	1.518,0	1.605,0	1.630,0	1.558,0	1.550,0	8.290,0	1.499,0
	PR Garantito	82,00%	82,00%	82,00%	82,00%	82,00%	100,00%	82,00%
	Disponibilità Garantita	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	94,81%	99,00%
	OPR	81,2%	81,2%	81,2%	81,2%	81,2%	94,8%	81,2%
	Decremento 1° anno	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	0,00%	1,00%
	Decremento successivo	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,00%	0,50%
INPUT PREZZO ENERGIA E TITOLI EFFICIENZA ENERGETICA	PPA/FIT	PPA	PPA	PPA	PPA	PPA	PPA	FIT
	Prezzo EE (€/MWh)	165,00	155,00	151,50	113,60	160,00	135,00	90,00
	Prezzo ET (€/MWh)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	67,50	0,00
	TEE (tep)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	211,00	0,00
	Prezzo TEP	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	260,00	0,00

(€/TEE)							
Ricavi (€)	40.554,36	20.146,00	33.840,00	75.892,00	25.929,00	399.060,00	32.466,00
Opex (€)	2.494,00	2.494,00	4.154,00	8.527,00	3.200,00	57.662,00	4.925,00

		SGI CISTERNA DI LATINA	SGI CROTONE AZIENDA CAPPA	SGI ISTRANA TV	SGI SPARANISE EX TABACCHIFICIO	SGI CARINARO CAPANNONE 13
INPUT PRODUZIONE	Tecnologia	PV	PV	PV	PV	PV
	Capacità (kW)	990,76	999,40	738,72	793,40	850,44
	Irradiazione (kWh/mq)	1.534,0	1.594,0	1.312,0	1.528,0	1.561,0
	PR Garantito	82,00%	82,00%	82,00%	82,00%	82,00%
	Disponibilità Garantita	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%	99,00%
	OPR	81,2%	81,2%	81,2%	81,2%	81,2%
	Decremento 1° anno	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
	Decremento successivo	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%	0,50%
INPUT PREZZO ENERGIA E TITOLI EFFICIENZA ENERGETICA	PPA/FIT	FIT	FIT	FIT	FIT	FIT
	Prezzo EE (€/MWh)	102,00	90,00	102,00	102,00	102,00
	Prezzo ET (€/MWh)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	TEE (tep)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Prezzo TEP (€/TEE)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	Ricavi (€)	123.945,00	114.645,00	79.049,00	98.876,00	108.275,00
	Opex (€)	16.346,00	15.490,70	12.082,00	13.090,00	14.048,00

L'elaborazione del piano scaturisce da una analisi dei seguenti dati di input:

A) Costi di Investimento

Essi sono stati riportati suddivisi per categoria e ben specificati relativamente alla tempistica prevista per l'esecuzione dei lavori e delle successive attività di gestione e manutenzione.

La determinazione in concreto è stata effettuata prendendo a riferimento l'esperienza storica dell'impresa esecutrice o indagini di mercato o valori acquisiti direttamente dalla struttura dei costi della proponente.

B) Ipotesi Operative

- a) **ricavi operativi** – saranno stimati in base a mercuriali pubblici o indagini di mercato o valori acquisiti direttamente dalla struttura dei ricavi della proponente

- b) **costi operativi** – saranno desunti da mercuriali pubblici o indagini di mercato o valori acquisiti direttamente dalla struttura dei costi della proponente.

L'adeguamento all'inflazione è internalizzato al modello in modo da essere considerata all'interno dei valori espressi nelle tabelle che seguiranno.

C) Ipotesi Finanziarie

1. **Imposizione Fiscale** – valutata attraverso l'esame dell'impatto che l'imposizione diretta e indiretta ha sul livello di redditività del progetto e sulla sua capacità di far fronte al rimborso dei finanziamenti che dovranno essere accesi. In linea generale, per lo sviluppo del modello sono state considerate ed esplicitate le tipologie e le modalità di calcolo di versamento dell'imposta diretta considerato.
2. **Tassi di Interesse** – ipotizzati sviluppando l'analisi finanziaria, identificando la struttura dei tassi d'interesse idonea a rappresentare il costo base (i.e. tasso-base) dei finanziamenti a cui va aggiunto il margine richiesto dai finanziatori in funzione del livello di rischio associato al progetto (i.e. spread).
3. **Moneta**: gli importi sono espressi in migliaia di euro

Il percorso logico prosegue attraverso la costruzione dei modelli di conto economico, e rendiconto finanziario per il periodo di durata dell'intervento. Saranno utilizzati schemi conformi alla prassi adeguati al caso.

Il percorso si conclude con la determinazione degli indicatori che la prassi prende a riferimento per valutare la bontà del progetto e cioè:

1. **ADSCR**: annual debt service cover ratio pari al rapporto, calcolato per ogni dato periodo dell'orizzonte temporale previsto, per la durata dei finanziamenti, tra il flusso di cassa disponibile per il debt service e il servizio del debito comprensivo di quota capitale (C) e quota interessi (I);
2. **LLCR**: loan life cover ratio, che, diversamente dal DSCR, non agisce in ottica puntuale ma analizza la sostenibilità debitoria nel continuum della gestione dell'investimento, facendo riferimento all'intera durata del finanziamento. Tale indicatore è definito come il quoziente tra la somma attualizzata dei flussi di cassa disponibili per il servizio del debito, compresi fra l'istante di valutazione e l'ultimo anno previsto per il rimborso dei finanziamenti (m), e il debito residuo (D) considerato allo stesso momento.

3. Sviluppo di coerenti documenti contabili prospettici

3.1 Investimenti

Di seguito sono elencati, per ciascun progetto indicato nella tabella 1 ed analizzato sotto il profilo tecnico nelle tabelle seguenti il costo degli investimenti ripartito per semestri di riferimento.

Impianto e altri assets	I semestre 2021 (k€)	II semestre 2021 (k€)	Totale (k€)
Funaro	€ 264,20		€ 264,20
Liquori carla	€ 90,00		€ 90,00
Lemonagro	€ 239,10		€ 239,10
Telecomponenti	€ 550,00		€ 550,00
Consorzio anno zero	€ 147,00		€ 147,00
Fincedi Campania	€ -00	€ 1.030,50	€ 1.030,50
Gaia	€ -00	€ 270,90	€ 270,90
Innoivazioni e Progetti	€ -00	€ 954,60	€ 954,60
Azienda Agricola Cappa	€ 869,52		€ 869,52
Stocco	€ 647,09		€ 647,09
Sparanise	€ 655,05		€ 655,05
Capannone 13	€ -00	€ 812,60	€ 812,60
Cash in Balance	104,24	€ 108,36	€ 212,60
Upfront fees	€ 125,00		€ 125,00
IDC	€ 278,75		€ 278,75
DSRA funding	€ 108,58	€ 112,88	€ 221,46
Imposta sostitutiva	€ 12,50		€ 12,50
Transaction Cost	€ 200,00		€ 200,00
Sub totale	€ 4.291,03	€ 3.289,83	€ 8.080,87
Escrow Pipeline	€ 500,00		€ 500,00
VAT credit	€ 320,20	€ 332,86	€ 653,06
totale	€ 5.111,23	€ 3.622,69	€ 8.733,92

Di seguito si riportano le determinanti dei valori diversi dagli impianti:

1. Upfront fees: sono state calcolate al tasso del 2,5% del valore del bond (5 Mln). Sono calcolate nel semestre di emissione;
2. IDC (interest during construction): è calcolato al tasso del 5,575% sull'intero finanziamento;
3. DSRA funding: è un fondo di riserva per un importo pari al 50% del servizio del debito da pagare nei successivi 12 mesi;
4. Escrow pipeline: si tratta di una disponibilità liquida nel caso dovessero necessitare ulteriori risorse per progetti non ancora in uno stadio di maturazione tale da poter essere inseriti in questo PEF;
5. Imposta sostitutiva: calcolata all'attuale tasso: 0,25%;
6. Transactional costs: raggruppano i costi di emissione
7. Vat credit: IVA a credito sugli investimenti. L'iva tiene conto delle due aliquote applicate nel caso di specie (10% e 22% con riferimento alle aliquote vigenti).

Di seguito le fonti di finanziamento con cronoprogramma:

	I semestre 2021 (k€)	II semestre 2021 (k€)	totale (k€)
Bond	€ 2.706,39	€ 2.293,61	€ 5.000,00
Equity	€ 2.084,65	€ 996,21	€ 3.080,86

Equity for VAT	€ 320,20	€ 332,86	€ 653,06
totale	€ 5.111,23	€ 3.622,68	€ 8.733,91

Si riporta di seguito il prospetto delle fonti e degli impieghi per l'anno 2022. Non saranno considerati gli ammortamenti, dedotti dall'entrata in funzione dei beni.

	I semestre 2021 (k€)	I semestre 2021(k€)	totale
impieghi			
Funaro	€ 264,20		€ 264,20
Liquori carla	€ 90,00		€ 90,00
Lemonagro	€ 239,10		€ 239,10
Telecomponenti	€ 550,00		€ 550,00
Consorzio anno zero	€ 147,00		€ 147,00
Fincedi Campania	€ -00	€ 1.030,50	€ 1.030,50
Gaia	€ -00	€ 270,90	€ 270,90
Innoivazioni e Progetti	€ -00	€ 954,60	€ 954,60
Azienda Agricola Cappa	€ 869,52		€ 869,52
Stocco	€ 647,09		€ 647,09
Sparanise	€ 655,05		€ 655,05
Capannone 13	€ -00	€ 812,60	€ 812,60
Cash in Balance	104,24	€ 108,36	€ 212,60
Upfront fees	€ 125,00		€ 125,00
IDC	€ 278,75		€ 278,75
DSRA funding	€ 108,58	€ 112,88	€ 221,46
Imposta sostitutiva	€ 12,50		€ 12,50
Transaction Cost	€ 200,00		€ 200,00
Sub totale	€ 4.291,03	€ 3.289,83	€ 8.080,87
Escrow Pipeline	€ 500,00		€ 500,00
VAT credit	€ 320,20	€ 332,86	€ 653,06
totale	€ 5.111,23	€ 3.622,69	€ 8.733,92
fonti			
Bond	€ 2.706,39	€ 2.293,61	€ 5.000,00
Equity	€ 2.084,65	€ 996,21	€ 3.080,86
Equity for VAT	€ 320,20	€ 332,86	€ 653,06
totale	€ 5.111,23	€ 3.622,68	€ 8.733,91

Il bond sarà onorato con la seguente tempistica:

semestre	residual debt	Interest on Senior Loan	Increase (decrease) Senior Loan	total rata
30/06/2022	€ 4.454,73	-€ 112,11	-€ 74,92	-€ 187,03
31/12/2022	€ 4.379,81	-€ 112,05	-€ 143,84	-€ 255,89
30/06/2023	€ 4.235,97	-€ 106,60	-€ 114,91	-€ 221,51
31/12/2023	€ 4.121,07	-€ 105,43	-€ 144,20	-€ 249,63
30/06/2024	€ 3.976,86	-€ 100,36	-€ 120,12	-€ 220,48
31/12/2024	€ 3.856,74	-€ 98,40	-€ 146,72	-€ 245,12
30/06/2025	€ 3.710,01	-€ 93,37	-€ 124,01	-€ 217,38
31/12/2025	€ 3.586,00	-€ 91,74	-€ 148,48	-€ 240,22

30/06/2026	€ 3.437,52	-€ 86,51	-€ 127,32	-€ 213,83
31/12/2026	€ 3.310,20	-€ 84,69	-€ 150,73	-€ 235,42
30/06/2027	€ 3.159,47	-€ 79,51	-€ 130,78	-€ 210,29
31/12/2027	€ 3.028,69	-€ 77,48	-€ 153,06	-€ 230,54
30/06/2028	€ 2.875,63	-€ 72,57	-€ 95,50	-€ 168,07
31/12/2028	€ 2.780,13	-€ 70,93	-€ 154,65	-€ 225,58
30/06/2029	€ 2.625,47	-€ 66,07	-€ 98,72	-€ 164,79
31/12/2029	€ 2.526,75	-€ 64,64	-€ 155,33	-€ 219,97
30/06/2030	€ 2.371,42	-€ 59,68	-€ 101,32	-€ 161,00
31/12/2030	€ 2.270,10	-€ 58,08	-€ 156,38	-€ 214,46
30/06/2031	€ 2.113,72	-€ 53,19	-€ 103,95	-€ 157,14
31/12/2031	€ 2.009,77	-€ 51,42	-€ 157,45	-€ 208,87
30/06/2032	€ 1.852,32	-€ 46,75	-€ 106,18	-€ 152,93
31/12/2032	€ 1.746,14	-€ 44,55	-€ 158,84	-€ 203,39
30/06/2033	€ 1.587,31	-€ 39,95	-€ 109,40	-€ 149,35
31/12/2033	€ 1.477,91	-€ 37,81	-€ 133,21	-€ 171,02
30/06/2034	€ 1.344,70	-€ 33,84	-€ 23,68	-€ 57,52
31/12/2034	€ 1.321,02	-€ 33,80	-€ 132,48	-€ 166,28
30/06/2035	€ 1.188,54	-€ 29,91	-€ 47,01	-€ 76,92
31/12/2035	€ 1.141,54	-€ 29,20	-€ 135,87	-€ 165,07
30/06/2036	€ 1.005,67	-€ 25,38	-€ 48,36	-€ 73,74
31/12/2036	€ 957,31	-€ 24,42	-€ 123,99	-€ 148,41
30/06/2037	€ 833,32	-€ 20,97	-€ 38,96	-€ 59,93
31/12/2037	€ 794,36	-€ 20,32	-€ 122,61	-€ 142,93
30/06/2038	€ 671,75	-€ 16,91	-€ 40,11	-€ 57,02
31/12/2038	€ 631,64	-€ 16,16	-€ 123,91	-€ 140,07
30/06/2039	€ 507,73	-€ 12,78	-€ 41,35	-€ 54,13
31/12/2039	€ 466,38	-€ 11,93	-€ 125,25	-€ 137,18
30/06/2040	€ 341,13	-€ 8,61	-€ 42,30	-€ 50,91
31/12/2040	€ 298,83	-€ 7,62	-€ 126,84	-€ 134,46
30/06/2041	€ 171,99	-€ 4,33	-€ 43,96	-€ 48,29
31/12/2041	€ 128,02	-€ 3,28	-€ 128,02	-€ 131,30
31/12/2042	0	0	0	0

Il prestito sarà contratto all'avvio del percorso di investimento con la tempistica riportata sopra.

Il tasso di interesse applicato per il Bond è variabile nel tempo, è soggetto tra l'altro alla variazione del margine applicato ovvero:

(i) qualora il rating Cerved di uno o più Clienti presenti un valore al di sotto di B1.2 ma sia superiore o uguale a B2.2, il Margine sarà aumentato dello 0,50% (zero virgola cinquanta per cento) all'anno;

(ii) qualora il rating Cerved di uno o più Clienti presenti un valore al di sotto di B2.2 ma sia superiore o uguale a C1.2, il Margine sarà aumentato dell'1,00% (uno per cento) all'anno.

Il tasso atteso di interesse durante la vita dello strumento di debito è pari a 5,075% risultante dal seguente calcolo:

(a) il prodotto del 25% moltiplicato per la somma di (i) il Tasso di Riferimento e (ii) il Margine,

+

(b) il prodotto del 75% moltiplicato per la somma di (i) il tasso swap medio e (ii) il margine.

Il valore di restituzione del bond è pari ad euro € 5.000.000 in quanto 554.527 saranno detenuti su un conto escrow in caso si presentassero future opportunità di sviluppo di progetti elegibili come da Terms & Conditions. L'interesse durante la gestione è calcolato sul valore effettivamente destinato agli investimenti mentre le somme accantonate nell'escrow account non saranno a tal fine accantonate (anche se considerate per l'IDC).

3.2 Struttura Economica e Finanziaria

3.2.1 Struttura dei ricavi

I ricavi sono stati determinati applicando alla produzione attesa, dall'entrata in funzione dei beni, il prezzo di cessione dell'energia sia sul mercato sia al GSE in base ai dati di cui alle tabelle allegate.

3.2.2 Struttura dei costi di gestione:

Preliminarmente si osserva che la proposta di intervento prevede la gestione degli impianti per tutta la durata del progetto (fino al 2042). L'ammortamento è stato ipotizzato all'aliquota fiscale prevista per i beni che compongono gli assets.

Per quanto attiene ai costi di gestione si ribadisce che essi sono determinati con riferimento all'esperienza del socio operativo. Nel modello l'iva sugli acquisti è stata considerata solo sui beni e servizi ai quali si applica l'imposta (non è stata calcolata su tariffe, imposte, tasse, spese assicurative e oneri finanziari).

3.2.3 Normativa fiscale:

Sono stati considerati i costi inerenti le imposte, IRES e IRAP, che gravano sul privato per l'attività, e l'IVA con le seguenti aliquote:

1. L'IVA applicata per la realizzazione dei lavori è quella ridotta del 10%, per il resto al 22%;
2. L'aliquota IRES applicata è quella ordinaria del 24% stimata costante nell'arco temporale di valutazione. Ai fini del pagamento delle imposte che influisce sulla determinazione dei flussi di cassa si è considerato il tax deferral che eventualmente si determina;
3. L'aliquota IRAP è quella ordinaria del 4,82%.

3.2.4 Struttura finanziaria:

Sono previste due forme di finanziamento:

1. un prestito senior rappresentato dal bond secondo le opzioni prima sintetizzate;
2. un prestito subordinato con apporto dei soci con le seguenti caratteristiche:

- a. il prestito determina interessi annuali nella misura del 6%;
- b. la quota capitale è postergata al rimborso del prestito senior.

Infatti, qualunque distribuzione in forma di pagamento interessi in conto finanziamento soci, rimborso finanziamento soci o distribuzioni di utili o riserve è subordinato alle seguenti condizioni, tra le altre:

- (i) non sono state effettuate distribuzioni prima dell'avvio del bond;
- (ii) il pagamento della rata del Bond (ovvero capitale ed interessi) sia avvenuto;
- (iii) pagamento di tutti i costi operativi dovuti e pagabili;
- (iv) pagamento delle Imposte dovute o che devono essere pagate dall'Emittente;
- (v) pagamento di tutti i costi, gli oneri, le commissioni e le spese del rappresentante degli obbligazionisti;
- (vi) pagamento di tutti i costi, gli oneri, le commissioni e le spese dovuti e pagabili per l'applicazione di qualsiasi diritto ai sensi dei documenti sottoscritti dall'emittente in relazione al Bond;
- (vii) pagamento di tutti gli importi degli interessi e degli interessi di mora (se presenti) dovuti e pagabili;
- (viii) rimborso dell'importo del Bond dovuto e pagabile;
- (ix) se non dovesse essere raggiunto il DSCR target, accantonamento di una somma tale da poter raggiungere tale target (1,35).

3.3 Conti Economici e cash flow Prospettici ed analisi dei dati

In Allegato è evidenziato il conto economico prospettico ed il conto del cash flow prospettico per l'arco temporale considerato (2022/2042 – come da file Excel inviato, per vostre verifiche) .

Dal conto economico prospettico e dal cash flow prospettico è possibile determinare i due indicatori di sostenibilità del debito prescelti:

	ADSCR	LLCR
31/12/2021		1,44
31/12/2022	1,35	1,44
31/12/2023	1,35	1,44
31/12/2024	1,35	1,44
31/12/2025	1,35	1,44
31/12/2026	1,35	1,44
31/12/2027	1,35	1,44
31/12/2028	1,35	1,43
31/12/2029	1,35	1,43
31/12/2030	1,35	1,42
31/12/2031	1,35	1,41
31/12/2032	1,35	1,40
31/12/2033	1,35	1,39
31/12/2034	1,35	1,36
31/12/2035	1,35	1,33

31/12/2036	1,35	1,28
31/12/2037	1,35	1,20
31/12/2038	1,35	1,07
31/12/2039	1,35	0,80
31/12/2040	1,35	3,07
31/12/2041	1,35	
31/12/2042		

L'ADSCR si mantiene costantemente sul livello target (1,35). Si evidenzia che il modello prevede che l'agency fee sia compresa al denominatore anche se agevolmente potrebbe sostenersi che non siano costi finanziari direttamente correlati al costo del debito (quindi potrebbero essere lasciati fuori dal calcolo dell'ADSCR).

Quanto all'LLCR, esso assume un valore più elevato dei valori target (1,35) all'inizio, anche se poi diminuisce man mano fino ad avvicinarsi all'unità nel 2038 e nel 2039. Nel 2040, ultimo anno in cui risulta calcolabile, ridiviene comunque sostenuto molto oltre la media ed il target. In ogni caso anche non considerando l'anno in cui si avvia il progetto e l'anno di chiusura del debito, l'indicatore medio rimane all'1,34.

media LLCR dal 2021 al 2040	1,43
media LLCR dal 2022 al 2040	1,43
media LLCR dal 2022 al 2039	1,34

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042	
Profits and losses																							
Total Revenues from PPA	€ -00	€ 979,72	€ 976,51	€ 973,30	€ 970,09	€ 966,89	€ 963,68	€ 960,47	€ 957,26	€ 954,05	€ 950,84	€ 947,63	€ 907,02	€ 581,13	€ 560,85	€ 539,15	€ 517,67	€ 514,84	€ 512,01	€ 509,19	€ 506,36	€ -00	
Total Energy Sale	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Whitie Certificate	€ -00	€ 51,75	€ 51,75	€ 51,75	€ 51,75	€ 51,75	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Capitalized costs	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Total Revenues	€ -00	€ 1.031,47	€ 1.028,26	€ 1.025,05	€ 1.021,84	€ 1.018,64	€ 963,68	€ 960,47	€ 957,26	€ 954,05	€ 950,84	€ 947,63	€ 907,02	€ 581,13	€ 560,85	€ 539,15	€ 517,67	€ 514,84	€ 512,01	€ 509,19	€ 506,36	€ -00	
O&M and site maintenance Active Scenario	€ -00	-€ 120,46	-€ 122,87	-€ 125,32	-€ 127,83	-€ 130,39	-€ 133,00	-€ 135,65	-€ 138,37	-€ 141,14	-€ 143,96	-€ 146,83	-€ 144,66	-€ 130,35	-€ 128,80	-€ 128,66	-€ 128,52	-€ 131,09	-€ 133,71	-€ 136,38	-€ 139,11	€ -00	
Advisor Costs (tech, legal, fin.)	€ -00	-€ 193,10	-€ 196,96	-€ 200,90	-€ 204,92	-€ 209,02	-€ 213,20	-€ 217,46	-€ 221,81	-€ 226,25	-€ 230,77	-€ 235,39	-€ 240,10	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Insurance Operation	€ -00	-€ 22,66	-€ 23,11	-€ 23,57	-€ 24,04	-€ 24,53	-€ 25,02	-€ 25,52	-€ 26,03	-€ 26,55	-€ 27,08	-€ 27,62	-€ 28,17	-€ 25,68	-€ 24,23	-€ 24,71	-€ 24,17	-€ 24,66	-€ 25,15	-€ 25,65	-€ 26,17	€ -00	
Vigilance	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
IMU and Tasi	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Service Fee Sponsor	€ -00	-€ 9,62	-€ 9,81	-€ 10,01	-€ 10,21	-€ 10,41	-€ 10,62	-€ 10,84	-€ 11,05	-€ 11,27	-€ 11,50	-€ 11,73	-€ 11,96	-€ 12,20	-€ 12,45	-€ 12,70	-€ 12,95	-€ 13,21	-€ 13,47	-€ 13,74	-€ 14,02	€ -00	
Other Costs	€ -00	-€ 15,44	-€ 15,75	-€ 16,06	-€ 16,39	-€ 16,71	-€ 17,05	-€ 17,39	-€ 17,74	-€ 18,09	-€ 18,45	-€ 18,82	-€ 19,20	-€ 19,58	-€ 19,97	-€ 20,37	-€ 20,78	-€ 21,20	-€ 21,62	-€ 22,05	-€ 22,49	€ -00	
Self Consumption Costs	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
[Other 2]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
[Other 3]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
[Other 4]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
[Other 5]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Imposta sostitutiva	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Arranger Fee	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
MLA Fee	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
VAT SHL Fee	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Total Costs	€ -00	-€ 361,28	-€ 368,50	-€ 375,87	-€ 383,39	-€ 391,06	-€ 398,88	-€ 406,85	-€ 415,00	-€ 423,30	-€ 431,76	-€ 440,39	-€ 444,09	-€ 187,82	-€ 185,45	-€ 186,44	-€ 186,42	-€ 190,15	-€ 193,95	-€ 197,83	-€ 201,79	€ -00	
EBITDA	€ -00	€ 670,20	€ 659,76	€ 649,18	€ 638,45	€ 627,58	€ 564,79	€ 553,61	€ 542,26	€ 530,75	€ 519,07	€ 507,23	€ 462,93	€ 393,31	€ 375,40	€ 352,71	€ 331,25	€ 324,69	€ 318,06	€ 311,36	€ 304,57	€ -00	
Depreciation	€ -00	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	-€ 642,15	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
EBIT	€ -00	€ 28,05	€ 17,61	€ 7,03	-€ 3,70	-€ 14,57	-€ 77,36	-€ 88,54	-€ 99,89	-€ 111,40	-€ 123,08	-€ 134,92	€ 462,93	€ 393,31	€ 375,40	€ 352,71	€ 331,25	€ 324,69	€ 318,06	€ 311,36	€ 304,57	€ -00	
Interest on Cash	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Interest on Senior Loan	€ -00	-€ 224,16	-€ 212,03	-€ 198,76	-€ 185,11	-€ 171,20	-€ 156,99	-€ 143,50	-€ 130,71	-€ 117,76	-€ 104,61	-€ 91,30	-€ 77,76	-€ 67,64	-€ 59,11	-€ 49,80	-€ 41,29	-€ 33,07	-€ 24,71	-€ 16,23	-€ 7,61	€ -00	
Interest on VAT Line	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Interest on Subloan	€ -00	-€ 169,11	-€ 158,47	-€ 152,64	-€ 151,52	-€ 151,52	-€ 151,49	-€ 151,86	-€ 151,45	-€ 151,45	-€ 151,45	-€ 151,86	-€ 151,23	-€ 150,26	-€ 149,52	-€ 149,93	-€ 149,52	-€ 149,52	-€ 149,52	-€ 149,93	-€ 149,52	€ -00	
Unwinding Leasing Contract (only FIS 4)	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	
Agency fee	€ -00	-€ 12,40	-€ 12,65	-€ 12,90	-€ 13,16	-€ 13,43	-€ 13,69	-€ 13,97	-€ 14,25	-€ 14,53	-€ 14,82	-€ 15,12	-€ 15,42	-€ 15,73	-€ 16,04	-€ 16,37	-€ 16,69	-€ 17,03	-€ 17,37	-€ 17,71	-€ 18,07	€ -00	
Total Financial Expenses	€ -00	-€ 405,67	-€ 383,15	-€ 364,30	-€ 349,80	-€ 336,15	-€ 322,17	-€ 309,33	-€ 296,41	-€ 283,74	-€ 270,88	-€ 258,28	-€ 244,41	-€ 233,63	-€ 224,68	-€ 216,10	-€ 207,50	-€ 199,62	-€ 191,60	-€ 183,88	-€ 175,20	€ -00	
EBT	€ -00	-€ 377,63	-€ 365,54	-€ 357,27	-€ 353,49	-€ 350,72	-€ 399,53	-€ 397,87	-€ 396,30	-€ 395,14	-€ 393,96	-€ 393,20	€ 218,52	€ 159,68	€ 150,73	€ 136,61	€ 123,75	€ 125,07	€ 126,46	€ 127,48	€ 129,37	€ -00	
Tax	€ -00	€ 96,15	€ 180,32	€ 268,23	€ 359,20	€ 454,01	€ 575,82	€ 695,08	€ 817,59	€ 944,15	€ 1.074,55	€ 1.209,11	€ 974,57	€ 876,63	€ 775,31	€ 678,92	€ 590,07	€ 499,70	€ 411,04	€ 324,14	€ 238,94	€ -00	
Deffered Tax	€ -00	€ 88,78	€ 85,85	€ 83,82	€ 82,88	€ 82,17	€ 93,85	€ 93,41	€ 92,99	€ 92,67	€ 92,34	€ 92,12	-€ 38,73	-€ 26,98	-€ 25,47	-€ 22,89	-€ 20,56	-€ 21,14	-€ 21,73	-€ 22,24	-€ 22,97	€ -00	
Net Profit	€ -00	-€ 192,69	-€ 99,38	-€ 5,22	€ 88,59	€ 185,46	€ 270,14	€ 390,62	€ 514,29	€ 641,68	€ 772,94	€ 908,03	€ 1.154,36	€ 1.009,33	€ 900,56	€ 792,65	€ 693,26	€ 603,64	€ 515,77	€ 429,38	€ 345,34	€ -00	

Cash waterfall																						
Revenues from Feed in Tariff (net of WHT)	€ -00	€ 1.033,79	€ 1.068,87	€ 1.065,58	€ 1.062,29	€ 1.058,99	€ 1.055,70	€ 1.052,40	€ 1.049,11	€ 1.045,82	€ 1.042,52	€ 1.039,23	€ 993,22	€ 605,16	€ 569,22	€ 544,82	€ 517,78	€ 514,95	€ 512,12	€ 509,30	€ 506,47	€ 19,77
Revenues from Energy Sales	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Revenues from White Certificates	€ -00	€ -00	€ 51,75	€ 51,75	€ 51,75	€ 51,75	€ 51,75	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Other Revenues (incl. Interest on DSRA)	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Total Revenues	€ -00	€ 1.033,79	€ 1.120,62	€ 1.117,33	€ 1.114,04	€ 1.110,74	€ 1.107,45	€ 1.052,40	€ 1.049,11	€ 1.045,82	€ 1.042,52	€ 1.039,23	€ 993,22	€ 605,16	€ 569,22	€ 544,82	€ 517,78	€ 514,95	€ 512,12	€ 509,30	€ 506,47	€ 19,77
O&M and site maintenance Active Scenario	€ -00	-€ 115,99	-€ 149,28	-€ 152,35	-€ 155,22	-€ 158,42	-€ 161,58	-€ 164,91	-€ 168,02	-€ 171,47	-€ 174,90	-€ 178,50	-€ 178,22	-€ 162,47	-€ 156,49	-€ 157,77	-€ 156,06	-€ 159,27	-€ 162,45	-€ 165,79	-€ 168,92	-€ 35,77
Advisor Costs (tech, legal, fin.)	€ -00	-€ 212,76	-€ 239,84	-€ 244,64	-€ 249,53	-€ 254,52	-€ 259,61	-€ 264,80	-€ 270,10	-€ 275,50	-€ 281,01	-€ 286,63	-€ 292,36	-€ 28,38	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Insurance Operation	€ -00	-€ 22,66	-€ 23,11	-€ 23,57	-€ 24,04	-€ 24,53	-€ 25,02	-€ 25,52	-€ 26,03	-€ 26,55	-€ 27,08	-€ 27,62	-€ 28,17	-€ 25,68	-€ 24,23	-€ 24,71	-€ 24,17	-€ 24,66	-€ 25,15	-€ 25,65	-€ 26,17	€ -00
Vigilance	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
IMU and Tasi	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Service Fee Sponsor	€ -00	-€ 11,74	-€ 11,97	-€ 12,21	-€ 12,46	-€ 12,71	-€ 12,96	-€ 13,22	-€ 13,48	-€ 13,75	-€ 14,03	-€ 14,31	-€ 14,60	-€ 14,89	-€ 15,19	-€ 15,49	-€ 15,80	-€ 16,11	-€ 16,44	-€ 16,77	-€ 17,10	€ -00
Self Consumption Costs / Other Costs	€ -00	-€ 18,84	-€ 19,21	-€ 19,60	-€ 19,99	-€ 20,39	-€ 20,80	-€ 21,21	-€ 21,64	-€ 22,07	-€ 22,51	-€ 22,96	-€ 23,42	-€ 23,89	-€ 24,37	-€ 24,85	-€ 25,35	-€ 25,86	-€ 26,38	-€ 26,90	-€ 27,44	€ -00
Total Operating Costs	€ -00	-€ 381,98	-€ 443,41	-€ 452,37	-€ 461,24	-€ 470,56	-€ 479,97	-€ 489,66	-€ 499,26	-€ 509,34	-€ 519,53	-€ 530,02	-€ 536,77	-€ 255,31	-€ 220,27	-€ 222,83	-€ 221,38	-€ 225,90	-€ 230,42	-€ 235,12	-€ 239,63	-€ 35,77
VAT Payment	€ -00	-€ 19,89	-€ 18,68	-€ 17,52	-€ 16,20	-€ 14,93	-€ 13,63	-€ 12,45	-€ 11,18	-€ 9,98	-€ 8,87	-€ 7,78	-€ 3,14	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Tax payment	€ -00	€ -00	-€ 5,40	-€ 1,46	-€ 1,05	-€ 0,65	-€ 0,24	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 16,79	-€ 0,61	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
(increase) Debt Service Reserve	€ -00	-€ 17,24	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 9,70	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
(increase) Maintenance Service Reserve	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
(increase) Decrease Operating Cost Service	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
total other costs	€ -00	-€ 37,13	-€ 24,08	-€ 18,97	-€ 17,25	-€ 15,58	-€ 13,87	-€ 12,45	-€ 11,18	-€ 9,98	-€ 8,87	-€ 7,78	-€ 3,14	-€ 26,49	-€ 0,61	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Operating Cash Flow	€ -00	€ 614,68	€ 653,13	€ 645,99	€ 635,54	€ 624,61	€ 613,61	€ 550,30	€ 538,67	€ 526,49	€ 514,13	€ 501,43	€ 453,31	€ 323,36	€ 348,35	€ 322,00	€ 296,40	€ 289,05	€ 281,71	€ 274,18	€ 266,84	-€ 16,00
Interest on Senior Loan	€ -00	-€ 224,16	-€ 212,03	-€ 198,76	-€ 185,11	-€ 171,20	-€ 156,99	-€ 143,50	-€ 130,71	-€ 117,76	-€ 104,61	-€ 91,30	-€ 77,76	-€ 67,64	-€ 59,11	-€ 49,80	-€ 41,29	-€ 33,07	-€ 24,71	-€ 16,23	-€ 7,61	€ -00
Increase (decrease) Senior Loan	€ -00	-€ 218,76	-€ 259,11	-€ 266,85	-€ 272,50	-€ 278,05	-€ 283,84	-€ 250,16	-€ 254,05	-€ 257,70	-€ 261,40	-€ 265,01	-€ 242,61	-€ 156,16	-€ 182,88	-€ 172,35	-€ 161,57	-€ 164,02	-€ 166,60	-€ 169,15	-€ 171,98	€ -00
Interest on VAT SHL	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Agency Fee	€ -00	-€ 12,40	-€ 12,65	-€ 12,90	-€ 13,16	-€ 13,43	-€ 13,69	-€ 13,97	-€ 14,25	-€ 14,53	-€ 14,82	-€ 15,12	-€ 15,42	-€ 15,73	-€ 16,04	-€ 16,37	-€ 16,69	-€ 17,03	-€ 17,37	-€ 17,71	-€ 18,07	€ -00
Increase (decrease) VAT SHL	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 653,06	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Increase (decrease) VAT Credit (Reimbursme)	€ -00	€ 0,69	€ -00	€ 654,13	€ 1,49	€ 1,99	€ 2,50	€ 3,23	€ 4,66	€ 5,28	€ 5,98	€ 6,78	€ 7,40	€ -00	€ 11,56	€ 9,89	€ 18,11	€ 19,87	€ 20,60	€ 21,70	€ 22,66	€ -00
Decrease Debt Service Reserve	€ -00	€ 3,13	€ 2,77	€ 4,00	€ 4,17	€ 4,22	€ 23,58	€ 4,45	€ 4,65	€ 4,73	€ 4,84	€ 17,98	€ 48,28	€ 0,61	€ 9,92	€ 9,64	€ 2,88	€ 2,90	€ 2,96	€ 2,89	€ 89,80	€ -00
Decrease Maintenance Service Reserve	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Free Cash Flow	€ -00	€ 163,19	€ 172,11	€ 172,56	€ 170,43	€ 168,15	€ 185,18	€ 150,35	€ 148,97	€ 146,50	€ 144,11	€ 154,76	€ 173,21	€ 84,44	€ 111,80	€ 103,01	€ 97,84	€ 97,70	€ 96,60	€ 95,67	€ 181,63	-€ 16,00
Interest on cash	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Management Fees	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Tremonti Ambiente	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Interest on Subordinated Loan	€ -00	-€ 158,67	-€ 169,82	-€ 174,04	-€ 169,07	-€ 166,65	-€ 182,40	-€ 148,44	-€ 146,63	-€ 144,92	-€ 142,53	-€ 139,62	-€ 187,37	-€ 151,01	-€ 112,25	-€ 115,16	-€ 93,39	-€ 95,83	-€ 95,84	-€ 94,32	-€ 116,41	-€ 177,47
Increase (decrease) Subordinated Loan	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 1,25	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 7,19	-€ 24,49	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Dividends	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Cash Pooling from Plant to HoldCo	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Increase (decrease) Share Capital	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Net Cash Flow	€ -00	€ 4,52	€ 2,28	-€ 1,48	€ 1,35	€ 1,50	€ 1,52	€ 1,90	€ 2,34	€ 1,58	€ 1,59	€ 15,14	-€ 21,35	-€ 91,06	-€ 0,45	-€ 12,15	€ 4,46	€ 1,87	€ 0,75	€ 1,36	€ 65,22	-€ 193,47
Cash b/f	-€ 212,60	-€ 212,60	-€ 217,12	-€ 219,40	-€ 217,92	-€ 219,27	-€ 220,77	-€ 222,29	-€ 224,19	-€ 226,53	-€ 228,10	-€ 229,69	-€ 244,82	-€ 223,47	-€ 132,41	-€ 131,96	-€ 119,81	-€ 124,27	-€ 126,14	-€ 126,89	-€ 128,25	-€ 193,47
Net Cash Flows	€ -00	-€ 4,52	-€ 2,28	€ 1,48	-€ 1,35	-€ 1,50	-€ 1,52	-€ 1,90	-€ 2,34	-€ 1,58	-€ 1,59	-€ 15,14	€ 21,35	€ 91,06	€ 0,45	€ 12,15	-€ 4,46	-€ 1,87	-€ 0,75	-€ 1,36	-€ 65,22	€ 193,47
Cash c/f	-€ 212,60	-€ 217,12	-€ 219,40	-€ 217,92	-€ 219,27	-€ 220,77	-€ 222,29	-€ 224,19	-€ 226,53	-€ 228,10	-€ 229,69	-€ 244,82	-€ 223,47	-€ 132,41	-€ 131,96	-€ 119,81	-€ 124,27	-€ 126,14	-€ 126,89	-€ 128,25	-€ 193,47	€ 0,00
debito residuo	4454,73	4.235,97 €	3.976,86 €	3.710,01 €	3.437,52 €	3.159,47 €	2.875,63 €	2.625,47 €	2.371,42 €	2.113,72 €	1.852,32 €	1.587,31 €	1.344,70 €	1.188,54 €	1.005,67 €	833,32 €	671,75 €	507,73 €	341,13 €	171,99 €	0,00 €	
tasso sull'indebitamento	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%	5,08%
ADSCR		1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35
LLCR	1,44	1,44	1,44	1,44	1,44	1,44	1,44	1,43	1,43	1,42	1,41	1,40	1,39	1,36	1,33	1,28	1,20	1,07	0,80	3,07		
media LLCR dal 2021 al 2040	1,43																					
media LLCR dal 2022 al 2040	1,43																					
media LLCR dal 2022 al 2039	1,34																					

Annual_figures

Profits and loses	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026
Total Revenues from PPA	€ -00	€ 979.72	€ 976.51	€ 973.30	€ 970.09	€ 966.89
Total Energy Sale	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Whitie Certificate	€ -00	€ 51.75	€ 51.75	€ 51.75	€ 51.75	€ 51.75
Capitalized costs	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Total Revenues	€ -00	€ 1,031.47	€ 1,028.26	€ 1,025.05	€ 1,021.84	€ 1,018.64
O&M and site maintenance Active Scenario	€ -00	-€ 120.46	-€ 122.87	-€ 125.32	-€ 127.83	-€ 130.39
Advisor Costs (tech, legal, fin.)	€ -00	-€ 193.10	-€ 196.96	-€ 200.90	-€ 204.92	-€ 209.02
Insurance Operation	€ -00	-€ 22.66	-€ 23.11	-€ 23.57	-€ 24.04	-€ 24.53
Vigilance	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
IMU and Tasi	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Service Fee Sponsor	€ -00	-€ 9.62	-€ 9.81	-€ 10.01	-€ 10.21	-€ 10.41
Other Costs	€ -00	-€ 15.44	-€ 15.75	-€ 16.06	-€ 16.39	-€ 16.71
Self Consumption Costs	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
[Other 2]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
[Other 3]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
[Other 4]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
[Other 5]	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Imposta sostitutiva	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Arranger Fee	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
MLA Fee	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
VAT SHL Fee	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Total Costs	€ -00	-€ 361.28	-€ 368.50	-€ 375.87	-€ 383.39	-€ 391.06
EBITDA	€ -00	€ 670.20	€ 659.76	€ 649.18	€ 638.45	€ 627.58
Depreciation	€ -00	-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 642.15
EBIT	€ -00	€ 28.05	€ 17.61	€ 7.03	-€ 3.70	-€ 14.57
Interest on Cash	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Interest on Senior Loan	€ -00	-€ 224.16	-€ 212.03	-€ 198.76	-€ 185.11	-€ 171.20
Interest on VAT Line	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Interest on Subloan	€ -00	-€ 169.11	-€ 158.47	-€ 152.64	-€ 151.52	-€ 151.52
Unwinding Leasing Contract (only FIS 4)	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Agency fee	€ -00	-€ 12.40	-€ 12.65	-€ 12.90	-€ 13.16	-€ 13.43
Total Financial Expenses	€ -00	-€ 405.67	-€ 383.15	-€ 364.30	-€ 349.80	-€ 336.15
EBT	€ -00	-€ 377.63	-€ 365.54	-€ 357.27	-€ 353.49	-€ 350.72
Tax	€ -00	€ 96.15	€ 180.32	€ 268.23	€ 359.20	€ 454.01
Deffered Tax	€ -00	€ 88.78	€ 85.85	€ 83.82	€ 82.88	€ 82.17
Net Profit	€ -00	-€ 192.69	-€ 99.38	-€ 5.22	€ 88.59	€ 185.46
Cash waterfall						
Revenues from Feed in Tariff (net of WHT)	€ -00	€ 1,033.79	€ 1,068.87	€ 1,065.58	€ 1,062.29	€ 1,058.99
Revenues from Energy Sales	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Revenues from White Certificates	€ -00	€ -00	€ 51.75	€ 51.75	€ 51.75	€ 51.75
Other Revenues (incl. Interest on DSRA)	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Total Revenues	€ -00	€ 1,033.79	€ 1,120.62	€ 1,117.33	€ 1,114.04	€ 1,110.74
O&M and site maintenance Active Scenario	€ -00	-€ 115.99	-€ 149.28	-€ 152.35	-€ 155.22	-€ 158.42
Advisor Costs (tech, legal, fin.)	€ -00	-€ 212.76	-€ 239.84	-€ 244.64	-€ 249.53	-€ 254.52
Insurance Operation	€ -00	-€ 22.66	-€ 23.11	-€ 23.57	-€ 24.04	-€ 24.53
Vigilance	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
IMU and Tasi	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Service Fee Sponsor	€ -00	-€ 11.74	-€ 11.97	-€ 12.21	-€ 12.46	-€ 12.71
Self Consumption Costs / Other Costs	€ -00	-€ 18.84	-€ 19.21	-€ 19.60	-€ 19.99	-€ 20.39
Total Operating Costs	€ -00	-€ 381.98	-€ 443.41	-€ 452.37	-€ 461.24	-€ 470.56
VAT Payment	€ -00	-€ 19.89	-€ 18.68	-€ 17.52	-€ 16.20	-€ 14.93

Annual_figures

Tax payment	€ -00	€ -00	-€ 5.40	-€ 1.46	-€ 1.05	-€ 0.65
(increase) Debt Service Reserve	€ -00	-€ 17.24	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
(increase) Maintenance Service Reserve	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
(increase) Decrease Operating Cost Service Reserve	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
total other costs	€ -00	-€ 37.13	-€ 24.08	-€ 18.97	-€ 17.25	-€ 15.58
Operating Cash Flow	€ -00	€ 614.68	€ 653.13	€ 645.99	€ 635.54	€ 624.61
Interest on Senior Loan	€ -00	-€ 224.16	-€ 212.03	-€ 198.76	-€ 185.11	-€ 171.20
Increase (decrease) Senior Loan	€ -00	-€ 218.76	-€ 259.11	-€ 266.85	-€ 272.50	-€ 278.05
Interest on VAT SHL	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Agency Fee	€ -00	-€ 12.40	-€ 12.65	-€ 12.90	-€ 13.16	-€ 13.43
Increase (decrease) VAT SHL	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 653.06	€ -00	€ -00
Increase (decrease) VAT Credit (Reimbursement)	€ -00	€ 0.69	€ -00	€ 654.13	€ 1.49	€ 1.99
Decrease Debt Service Reserve	€ -00	€ 3.13	€ 2.77	€ 4.00	€ 4.17	€ 4.22
Decrease Maintenance Service Reserve	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Free Cash Flow	€ -00	€ 163.19	€ 172.11	€ 172.56	€ 170.43	€ 168.15
Interest on cash	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Management Fees	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Tremonti Ambiente	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Interest on Subordinated Loan	€ -00	-€ 158.67	-€ 169.82	-€ 174.04	-€ 169.07	-€ 166.65
Increase (decrease) Subordinated Loan	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Dividends	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Cash Pooling from Plant to HoldCo	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Increase (decrease) Share Capital	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
Net Cash Flow	€ -00	€ 4.52	€ 2.28	-€ 1.48	€ 1.35	€ 1.50
Cash b/f	-€ 212.60	-€ 212.60	-€ 217.12	-€ 219.40	-€ 217.92	-€ 219.27
Net Cash Flows	€ -00	-€ 4.52	-€ 2.28	€ 1.48	-€ 1.35	-€ 1.50
Cash c/f	-€ 212.60	-€ 217.12	-€ 219.40	-€ 217.92	-€ 219.27	-€ 220.77
debito residuo	4454.73	4,235.97 €	3,976.86 €	3,710.01 €	3,437.52 €	3,159.47 €
tasso sull'indebitamento	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%

ADSCR		1.35	1.35	1.35	1.35	1.35
LLCR	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44	1.44
media LLCR dal 2021 al 2040	1.43					
media LLCR dal 2022 al 2040	1.43					
media LLCR dal 2022 al 2039	1.34					

Annual_figures

31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036
€ 963.68	€ 960.47	€ 957.26	€ 954.05	€ 950.84	€ 947.63	€ 907.02	€ 581.13	€ 560.85	€ 539.15
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 963.68	€ 960.47	€ 957.26	€ 954.05	€ 950.84	€ 947.63	€ 907.02	€ 581.13	€ 560.85	€ 539.15
-€ 133.00	-€ 135.65	-€ 138.37	-€ 141.14	-€ 143.96	-€ 146.83	-€ 144.66	-€ 130.35	-€ 128.80	-€ 128.66
-€ 213.20	-€ 217.46	-€ 221.81	-€ 226.25	-€ 230.77	-€ 235.39	-€ 240.10	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 25.02	-€ 25.52	-€ 26.03	-€ 26.55	-€ 27.08	-€ 27.62	-€ 28.17	-€ 25.68	-€ 24.23	-€ 24.71
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 10.62	-€ 10.84	-€ 11.05	-€ 11.27	-€ 11.50	-€ 11.73	-€ 11.96	-€ 12.20	-€ 12.45	-€ 12.70
-€ 17.05	-€ 17.39	-€ 17.74	-€ 18.09	-€ 18.45	-€ 18.82	-€ 19.20	-€ 19.58	-€ 19.97	-€ 20.37
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 398.88	-€ 406.85	-€ 415.00	-€ 423.30	-€ 431.76	-€ 440.39	-€ 444.09	-€ 187.82	-€ 185.45	-€ 186.44
€ 564.79	€ 553.61	€ 542.26	€ 530.75	€ 519.07	€ 507.23	€ 462.93	€ 393.31	€ 375.40	€ 352.71
-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 642.15	-€ 0.00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 77.36	-€ 88.54	-€ 99.89	-€ 111.40	-€ 123.08	-€ 134.92	€ 462.93	€ 393.31	€ 375.40	€ 352.71
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 156.99	-€ 143.50	-€ 130.71	-€ 117.76	-€ 104.61	-€ 91.30	-€ 77.76	-€ 67.64	-€ 59.11	-€ 49.80
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 151.49	-€ 151.86	-€ 151.45	-€ 151.45	-€ 151.45	-€ 151.86	-€ 151.23	-€ 150.26	-€ 149.52	-€ 149.93
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 13.69	-€ 13.97	-€ 14.25	-€ 14.53	-€ 14.82	-€ 15.12	-€ 15.42	-€ 15.73	-€ 16.04	-€ 16.37
-€ 322.17	-€ 309.33	-€ 296.41	-€ 283.74	-€ 270.88	-€ 258.28	-€ 244.41	-€ 233.63	-€ 224.68	-€ 216.10
-€ 399.53	-€ 397.87	-€ 396.30	-€ 395.14	-€ 393.96	-€ 393.20	€ 218.52	€ 159.68	€ 150.73	€ 136.61
€ 575.82	€ 695.08	€ 817.59	€ 944.15	€ 1,074.55	€ 1,209.11	€ 974.57	€ 876.63	€ 775.31	€ 678.92
€ 93.85	€ 93.41	€ 92.99	€ 92.67	€ 92.34	€ 92.12	-€ 38.73	-€ 26.98	-€ 25.47	-€ 22.89
€ 270.14	€ 390.62	€ 514.29	€ 641.68	€ 772.94	€ 908.03	€ 1,154.36	€ 1,009.33	€ 900.56	€ 792.65
€ 1,055.70	€ 1,052.40	€ 1,049.11	€ 1,045.82	€ 1,042.52	€ 1,039.23	€ 993.22	€ 605.16	€ 569.22	€ 544.82
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 51.75	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 1,107.45	€ 1,052.40	€ 1,049.11	€ 1,045.82	€ 1,042.52	€ 1,039.23	€ 993.22	€ 605.16	€ 569.22	€ 544.82
-€ 161.58	-€ 164.91	-€ 168.02	-€ 171.47	-€ 174.90	-€ 178.50	-€ 178.22	-€ 162.47	-€ 156.49	-€ 157.77
-€ 259.61	-€ 264.80	-€ 270.10	-€ 275.50	-€ 281.01	-€ 286.63	-€ 292.36	-€ 28.38	€ -00	€ -00
-€ 25.02	-€ 25.52	-€ 26.03	-€ 26.55	-€ 27.08	-€ 27.62	-€ 28.17	-€ 25.68	-€ 24.23	-€ 24.71
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 12.96	-€ 13.22	-€ 13.48	-€ 13.75	-€ 14.03	-€ 14.31	-€ 14.60	-€ 14.89	-€ 15.19	-€ 15.49
-€ 20.80	-€ 21.21	-€ 21.64	-€ 22.07	-€ 22.51	-€ 22.96	-€ 23.42	-€ 23.89	-€ 24.37	-€ 24.85
-€ 479.97	-€ 489.66	-€ 499.26	-€ 509.34	-€ 519.53	-€ 530.02	-€ 536.77	-€ 255.31	-€ 220.27	-€ 222.83
-€ 13.63	-€ 12.45	-€ 11.18	-€ 9.98	-€ 8.87	-€ 7.78	-€ 3.14	€ -00	€ -00	€ -00

Annual_figures

-€ 0.24	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 16.79	-€ 0.61	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 9.70	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 13.87	-€ 12.45	-€ 11.18	-€ 9.98	-€ 8.87	-€ 7.78	-€ 3.14	-€ 26.49	-€ 0.61	€ -00
€ 613.61	€ 550.30	€ 538.67	€ 526.49	€ 514.13	€ 501.43	€ 453.31	€ 323.36	€ 348.35	€ 322.00
-€ 156.99	-€ 143.50	-€ 130.71	-€ 117.76	-€ 104.61	-€ 91.30	-€ 77.76	-€ 67.64	-€ 59.11	-€ 49.80
-€ 283.84	-€ 250.16	-€ 254.05	-€ 257.70	-€ 261.40	-€ 265.01	-€ 242.61	-€ 156.16	-€ 182.88	-€ 172.35
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 13.69	-€ 13.97	-€ 14.25	-€ 14.53	-€ 14.82	-€ 15.12	-€ 15.42	-€ 15.73	-€ 16.04	-€ 16.37
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 2.50	€ 3.23	€ 4.66	€ 5.28	€ 5.98	€ 6.78	€ 7.40	€ -00	€ 11.56	€ 9.89
€ 23.58	€ 4.45	€ 4.65	€ 4.73	€ 4.84	€ 17.98	€ 48.28	€ 0.61	€ 9.92	€ 9.64
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 185.18	€ 150.35	€ 148.97	€ 146.50	€ 144.11	€ 154.76	€ 173.21	€ 84.44	€ 111.80	€ 103.01
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 182.40	-€ 148.44	-€ 146.63	-€ 144.92	-€ 142.53	-€ 139.62	-€ 187.37	-€ 151.01	-€ 112.25	-€ 115.16
-€ 1.25	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	-€ 7.19	-€ 24.49	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 1.52	€ 1.90	€ 2.34	€ 1.58	€ 1.59	€ 15.14	-€ 21.35	-€ 91.06	-€ 0.45	-€ 12.15
-€ 220.77	-€ 222.29	-€ 224.19	-€ 226.53	-€ 228.10	-€ 229.69	-€ 244.82	-€ 223.47	-€ 132.41	-€ 131.96
-€ 1.52	-€ 1.90	-€ 2.34	-€ 1.58	-€ 1.59	-€ 15.14	€ 21.35	€ 91.06	€ 0.45	€ 12.15
-€ 222.29	-€ 224.19	-€ 226.53	-€ 228.10	-€ 229.69	-€ 244.82	-€ 223.47	-€ 132.41	-€ 131.96	-€ 119.81
2,875.63 €	2,625.47 €	2,371.42 €	2,113.72 €	1,852.32 €	1,587.31 €	1,344.70 €	1,188.54 €	1,005.67 €	833.32 €
5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%

1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35
1.44	1.43	1.43	1.42	1.41	1.40	1.39	1.36	1.33	1.28

31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040	31/12/2041	31/12/2042
€ 517.67	€ 514.84	€ 512.01	€ 509.19	€ 506.36	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 517.67	€ 514.84	€ 512.01	€ 509.19	€ 506.36	€ -00
-€ 128.52	-€ 131.09	-€ 133.71	-€ 136.38	-€ 139.11	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 24.17	-€ 24.66	-€ 25.15	-€ 25.65	-€ 26.17	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 12.95	-€ 13.21	-€ 13.47	-€ 13.74	-€ 14.02	€ -00
-€ 20.78	-€ 21.20	-€ 21.62	-€ 22.05	-€ 22.49	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 186.42	-€ 190.15	-€ 193.95	-€ 197.83	-€ 201.79	€ -00
€ 331.25	€ 324.69	€ 318.06	€ 311.36	€ 304.57	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 331.25	€ 324.69	€ 318.06	€ 311.36	€ 304.57	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 41.29	-€ 33.07	-€ 24.71	-€ 16.23	-€ 7.61	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 149.52	-€ 149.52	-€ 149.52	-€ 149.93	-€ 149.52	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 16.69	-€ 17.03	-€ 17.37	-€ 17.71	-€ 18.07	€ -00
-€ 207.50	-€ 199.62	-€ 191.60	-€ 183.88	-€ 175.20	€ -00
€ 123.75	€ 125.07	€ 126.46	€ 127.48	€ 129.37	€ -00
€ 590.07	€ 499.70	€ 411.04	€ 324.14	€ 238.94	€ -00
-€ 20.56	-€ 21.14	-€ 21.73	-€ 22.24	-€ 22.97	€ -00
€ 693.26	€ 603.64	€ 515.77	€ 429.38	€ 345.34	€ -00
€ 517.78	€ 514.95	€ 512.12	€ 509.30	€ 506.47	€ 19.77
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 517.78	€ 514.95	€ 512.12	€ 509.30	€ 506.47	€ 19.77
-€ 156.06	-€ 159.27	-€ 162.45	-€ 165.79	-€ 168.92	-€ 35.77
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 24.17	-€ 24.66	-€ 25.15	-€ 25.65	-€ 26.17	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 15.80	-€ 16.11	-€ 16.44	-€ 16.77	-€ 17.10	€ -00
-€ 25.35	-€ 25.86	-€ 26.38	-€ 26.90	-€ 27.44	€ -00
-€ 221.38	-€ 225.90	-€ 230.42	-€ 235.12	-€ 239.63	-€ 35.77
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00

Annual_figures

€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 296.40	€ 289.05	€ 281.71	€ 274.18	€ 266.84	-€ 16.00
-€ 41.29	-€ 33.07	-€ 24.71	-€ 16.23	-€ 7.61	€ -00
-€ 161.57	-€ 164.02	-€ 166.60	-€ 169.15	-€ 171.98	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 16.69	-€ 17.03	-€ 17.37	-€ 17.71	-€ 18.07	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 18.11	€ 19.87	€ 20.60	€ 21.70	€ 22.66	€ -00
€ 2.88	€ 2.90	€ 2.96	€ 2.89	€ 89.80	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 97.84	€ 97.70	€ 96.60	€ 95.67	€ 181.63	-€ 16.00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
-€ 93.39	-€ 95.83	-€ 95.84	-€ 94.32	-€ 116.41	-€ 177.47
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00	€ -00
€ 4.46	€ 1.87	€ 0.75	€ 1.36	€ 65.22	-€ 193.47
-€ 119.81	-€ 124.27	-€ 126.14	-€ 126.89	-€ 128.25	-€ 193.47
-€ 4.46	-€ 1.87	-€ 0.75	-€ 1.36	-€ 65.22	€ 193.47
-€ 124.27	-€ 126.14	-€ 126.89	-€ 128.25	-€ 193.47	€ 0.00
671.75 €	507.73 €	341.13 €	171.99 €	0.00 €	
5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	5.08%	

1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	
1.20	1.07	0.80	3.07		

debt

semestre	residual debt	Interest on Senior Loan	Increase (decrease) Senior Loan	total rata
30/06/2022	€ 4,454.73	-€ 112.11	-€ 74.92	-€ 187.03
31/12/2022	€ 4,379.81	-€ 112.05	-€ 143.84	-€ 255.89
30/06/2023	€ 4,235.97	-€ 106.60	-€ 114.91	-€ 221.51
31/12/2023	€ 4,121.07	-€ 105.43	-€ 144.20	-€ 249.63
30/06/2024	€ 3,976.86	-€ 100.36	-€ 120.12	-€ 220.48
31/12/2024	€ 3,856.74	-€ 98.40	-€ 146.72	-€ 245.12
30/06/2025	€ 3,710.01	-€ 93.37	-€ 124.01	-€ 217.38
31/12/2025	€ 3,586.00	-€ 91.74	-€ 148.48	-€ 240.22
30/06/2026	€ 3,437.52	-€ 86.51	-€ 127.32	-€ 213.83
31/12/2026	€ 3,310.20	-€ 84.69	-€ 150.73	-€ 235.42
30/06/2027	€ 3,159.47	-€ 79.51	-€ 130.78	-€ 210.29
31/12/2027	€ 3,028.69	-€ 77.48	-€ 153.06	-€ 230.54
30/06/2028	€ 2,875.63	-€ 72.57	-€ 95.50	-€ 168.07
31/12/2028	€ 2,780.13	-€ 70.93	-€ 154.65	-€ 225.58
30/06/2029	€ 2,625.47	-€ 66.07	-€ 98.72	-€ 164.79
31/12/2029	€ 2,526.75	-€ 64.64	-€ 155.33	-€ 219.97
30/06/2030	€ 2,371.42	-€ 59.68	-€ 101.32	-€ 161.00
31/12/2030	€ 2,270.10	-€ 58.08	-€ 156.38	-€ 214.46
30/06/2031	€ 2,113.72	-€ 53.19	-€ 103.95	-€ 157.14
31/12/2031	€ 2,009.77	-€ 51.42	-€ 157.45	-€ 208.87
30/06/2032	€ 1,852.32	-€ 46.75	-€ 106.18	-€ 152.93
31/12/2032	€ 1,746.14	-€ 44.55	-€ 158.84	-€ 203.39
30/06/2033	€ 1,587.31	-€ 39.95	-€ 109.40	-€ 149.35
31/12/2033	€ 1,477.91	-€ 37.81	-€ 133.21	-€ 171.02
30/06/2034	€ 1,344.70	-€ 33.84	-€ 23.68	-€ 57.52
31/12/2034	€ 1,321.02	-€ 33.80	-€ 132.48	-€ 166.28
30/06/2035	€ 1,188.54	-€ 29.91	-€ 47.01	-€ 76.92
31/12/2035	€ 1,141.54	-€ 29.20	-€ 135.87	-€ 165.07
30/06/2036	€ 1,005.67	-€ 25.38	-€ 48.36	-€ 73.74
31/12/2036	€ 957.31	-€ 24.42	-€ 123.99	-€ 148.41
30/06/2037	€ 833.32	-€ 20.97	-€ 38.96	-€ 59.93
31/12/2037	€ 794.36	-€ 20.32	-€ 122.61	-€ 142.93
30/06/2038	€ 671.75	-€ 16.91	-€ 40.11	-€ 57.02
31/12/2038	€ 631.64	-€ 16.16	-€ 123.91	-€ 140.07
30/06/2039	€ 507.73	-€ 12.78	-€ 41.35	-€ 54.13
31/12/2039	€ 466.38	-€ 11.93	-€ 125.25	-€ 137.18
30/06/2040	€ 341.13	-€ 8.61	-€ 42.30	-€ 50.91
31/12/2040	€ 298.83	-€ 7.62	-€ 126.84	-€ 134.46
30/06/2041	€ 171.99	-€ 4.33	-€ 43.96	-€ 48.29
31/12/2041	€ 128.02	-€ 3.28	-€ 128.02	-€ 131.30

	ADSCR	LLCR
31/12/2021		1.44
31/12/2022	1.35	1.44
31/12/2023	1.35	1.44
31/12/2024	1.35	1.44
31/12/2025	1.35	1.44
31/12/2026	1.35	1.44
31/12/2027	1.35	1.44
31/12/2028	1.35	1.43
31/12/2029	1.35	1.43
31/12/2030	1.35	1.42
31/12/2031	1.35	1.41
31/12/2032	1.35	1.40
31/12/2033	1.35	1.39
31/12/2034	1.35	1.36
31/12/2035	1.35	1.33
31/12/2036	1.35	1.28
31/12/2037	1.35	1.20
31/12/2038	1.35	1.07
31/12/2039	1.35	0.80
31/12/2040	1.35	3.07
31/12/2041	1.35	
31/12/2042		

media LLCR dal 2021 al 2040	1.43
media LLCR dal 2022 al 2040	1.43
media LLCR dal 2022 al 2039	1.34