

Spett.le  
Asja Ambiente Italia S.p.A.  
Corso Vinzaglio 24  
10121 Torino (TO)  
C.F.: 06824320011

**Oggetto: Asseverazione piano economico – finanziario ai sensi dell’art. 183 comma 15 del Decreto Legislativo 18 Aprile 2016, n.50; project financing per la realizzazione di un impianto presso la contrada Zuppà nel Comune di Mazzarrà Sant’Andrea (ME).**

Gentili Signori,  
Premesso che:

- la Vostra Società intende presentare una proposta in project financing per la realizzazione di un impianto di trattamento anaerobico, recupero e valorizzazione dei rifiuti organici (biomassa) provenienti da raccolta differenziata e della frazione organica proveniente da raccolta indifferenziata dei rifiuti solidi urbani ai sensi e per gli effetti dell’ art. 183 comma 15 del Decreto Legislativo 18 Aprile 2016, n.50;
- che la Vostra Società ha predisposto un piano economico-finanziario sottoponendolo alla Lumina Fiduciaria S.r.l., società fiduciaria e di revisione contabile ai sensi dell’art. 1 della legge 23 novembre 1939, n.1966, per il rilascio dell’asseverazione ai sensi dell’art. 183 comma 15 del Decreto Legislativo 18 Aprile 2016, n.50;

La Lumina Fiduciaria S.r.l., come richiesto dall’art. 183 comma 15 Decreto Legislativo 18 Aprile 2016, n.50, assevera l’allegato piano economico e finanziario predisposto dalla Vostra Società attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base delle seguenti principali assunzioni (riportate negli Allegati alla presente asseverazione):

- il valore complessivo degli investimenti stimati in Euro 41,2 milioni di Euro;
- il sistema dei prezzi relativi a: Biometano, CIC, Percolato, FORSU, Verde e RSU;
- I volumi stimati della produzione

- Le previste royalty riconosciute dal concessionario al concedente per tutta la durata di gestione dell’Impianto di biodigestione e del canone di concessione;
- Start-up lavori prevista nell’anno 2019 per una durata del progetto di anni 25;
- la struttura ipotizzata dei costi operativi di gestione (“Opex”).

La Lumina Fiduciaria S.r.l. inoltre ha verificato la congruenza dei dati forniti nel piano economico e finanziario con le informazioni reperibili dal Disciplinare di Gara e da tutte le altre fonti utilizzate dalla Vostra Società.

Nello svolgimento dell’attività di cui sopra, la Lumina Fiduciaria S.r.l. si è basata su dati e documentazione relativi al progetto da Voi fornitoci. La verifica di congruità della Lumina Fiduciaria S.r.l. riguarda la struttura finanziaria del progetto, nonché i costi e ricavi valutati con riferimento ai dati elementari forniti.

La Vostra Società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla Lumina Fiduciaria S.r.l. ai fini della redazione del presente documento.

Distinti saluti,

Torino li 02/092019

Per Lumina Fiduciaria S.r.l.

Dott. Giorgio Romano

## ITALIA - Mazzarrà S.Andrea - Impianto di biometano alimentato dal biogas ottenuto dalla digestione anaerobica della Biomassa

### Assumptions

#### Impianto

Anno costruzione	2019	anno
Periodo avvio produzione biogas	5	mesi
Inizio produzione (Forsu)	mag-21	mese-anno
Inizio produzione (Biometano)	ott-21	mese-anno
Durata del Progetto	25	anni
Fine del Progetto	set-46	mese-anno

#### Dati tecnici

Miscela al digestore	91.630	ton
Biogas Lordo	13.709.607	m3/anno
% perdite/autoconsumi	0%	%
Biogas netto	13.709.607	m3/anno
Biometano	8.061.249	m3/anno
Potere calorifico	8.120,8	Kcal/m3
Rapporto Kcal/KWh	860	
KWh equivalenti	76.120.687	

#### Volumi

Percolato	14.600	ton/anno
FORSU	60.000	ton/anno
Verde	21.800	ton/anno
RSU	100.000	ton/anno

#### Leva Finanziaria

Erogato nell'anno	gen-21
Debito (%)	75%
Debito (€)	30.887.359
Tasso interesse annuo	5,0%
Rimborso (anni)	10
n° rate per anno	4

<i>Unit</i>		<i>Comments</i>	
<b>Pay-back</b>	year	6	2027
<b>IRR unlevered</b>	%	9,78%	

**ITALIA - Mazzarrà S.Andrea - Impianto di biometano alimentato dal biogas ottenuto dalla digestione anaerobica del P&L**

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Ricavi</b>								
Produzione IMWh equivalenti lordi			12.687	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121
x Prezzo vendita Biometano		16,59	15,82	15,76	15,70	15,65	15,89	16,13
<b>Biometano</b>		-	<b>200.650</b>	<b>1.199.723</b>	<b>1.195.290</b>	<b>1.191.182</b>	<b>1.209.749</b>	<b>1.228.114</b>
Produzione num CIC		-	2.182	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093
x Prezzo CIC		375	375	375	375	375	375	375
<b>CIC</b>		-	<b>818.297</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>
Conferimento Percolato		-	8.517	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600
x Prezzo conferimento Percolato		45	45	45	45	45	45	45
<b>Percolato</b>		-	<b>383.250</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>
Conferimento Organico FORSU		-	35.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
x Prezzo conferimento Organico FORSU		85	85	85	81	81	81	77
<b>FORSU</b>		-	<b>2.975.000</b>	<b>5.100.000</b>	<b>4.845.000</b>	<b>4.845.000</b>	<b>4.845.000</b>	<b>4.590.000</b>
Conferimento Verde		-	12.717	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800
x Prezzo conferimento Verde		25	25	25	24	24	24	23
<b>Verde</b>		-	<b>317.917</b>	<b>545.000</b>	<b>517.750</b>	<b>517.750</b>	<b>517.750</b>	<b>490.500</b>
Conferimento RSU		-	58.333	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
x Prezzo conferimento RSU		135	135	135	128	128	128	122
<b>RSU</b>		-	<b>7.875.000</b>	<b>13.500.000</b>	<b>12.825.000</b>	<b>12.825.000</b>	<b>12.825.000</b>	<b>12.150.000</b>
<b>Totale Ricavi <sup>1</sup></b>		-	<b>12.570.114</b>	<b>25.911.507</b>	<b>24.949.824</b>	<b>24.945.716</b>	<b>24.964.283</b>	<b>24.025.398</b>
<b>Costi</b>								
Costi operativi		-	6.689.982	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541
Personale Impianto		-	369.250	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000
<b>Costi Operativi Impianto <sup>3</sup></b>		-	<b>7.059.232</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>
Canone Concessione		-	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549
Royalty Partner <sup>1</sup>		-	515.516	1.232.761	1.195.206	1.194.877	1.196.363	1.160.632
Royalty Comune Mazzarrà Sant'Andrea <sup>2</sup>		-	100.561	207.292	199.599	199.566	199.714	192.203
Misure di compensazione altri Comuni		-	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
SG&A/Asset Management		-	1.885.517	3.886.726	3.742.474	3.741.857	3.744.643	3.603.810
IMU		-	68.863	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051
<b>Totale Costi</b>		-	<b>9.932.238</b>	<b>17.848.920</b>	<b>17.659.419</b>	<b>17.658.442</b>	<b>17.662.861</b>	<b>17.478.786</b>
<b>EBITDA</b>		-	<b>2.637.876</b>	<b>8.062.587</b>	<b>7.290.405</b>	<b>7.287.274</b>	<b>7.301.423</b>	<b>6.546.612</b>
Ammortamenti		-	2.402.350	4.118.314	4.118.314	4.118.314	4.118.314	4.118.314
Accantonamento dismissione impianto		-	11.667	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<b>EBIT</b>		-	<b>223.859</b>	<b>3.924.273</b>	<b>3.152.090</b>	<b>3.148.960</b>	<b>3.163.108</b>	<b>2.408.298</b>
Interessi passivi		540.529	1.428.540	1.374.446	1.243.546	1.105.977	961.399	809.456
<b>Utile ante imposte</b>		-	<b>540.529</b>	<b>2.549.827</b>	<b>1.908.544</b>	<b>2.042.983</b>	<b>2.201.709</b>	<b>1.598.841</b>
Ires		-	56.526	946.625	761.302	760.550	763.946	582.791
Irap		-	23.586	178.514	148.399	148.276	148.828	119.391
Deducibilità interessi		-	189.927	329.867	298.451	265.434	230.736	194.270
<b>Utile netto</b>		-	<b>1.165.328</b>	<b>1.754.555</b>	<b>1.297.295</b>	<b>1.399.591</b>	<b>1.519.671</b>	<b>1.090.929</b>

<sup>1</sup> Royalty corrisposte a Tirreno Ambiente in percentuale delle seguenti voci di ricavo: 8% Vendita Biometano; 8% CIC; 4% Conferimento FORSU; 4% Conferimento RSU.

<sup>2</sup> Royalty corrisposte al Comune di Mazzarrà Sant'Andrea pari a 0,8% del ricavi totali prodotti a valore sulla Concessione.

<sup>3</sup> Le proiezioni dei "Costi operativi impianto" sono a valori reali e non incorporano alcuna stima dell'inflazione, pertanto saranno oggetto di rivalutazione periodica sulla base dell'indice inflativo.

ITALIA - Mazzarrà S.Andrea - Impianto di biometano alimentato dal biogas ottenuto dalla digestione anaerobica della Biomassa P&L

	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
<b>Ricavi</b>										
Produzione MWh equivalenti lordi	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121
x Prezzo vendita Biometano	16,38	16,62	16,86	17,10	17,35	17,59	17,83	18,07	18,32	18,56
<b>Biometano</b>	<b>1.246.497</b>	<b>1.265.050</b>	<b>1.283.595</b>	<b>1.301.991</b>	<b>1.320.419</b>	<b>1.338.935</b>	<b>1.357.467</b>	<b>1.375.881</b>	<b>1.394.331</b>	<b>1.412.827</b>
Produzione num.CIC	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093
x Prezzo CIC	375	375	375	375	375	-	-	-	-	-
<b>CIC</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>	<b>4.909.784</b>	-	-	-	-	-
Conferimento Percolato	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600
x Prezzo conferimento Percolato	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45
<b>Percolato</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>
Conferimento Organico FORSU	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
x Prezzo conferimento Organico FORSU	77	77	77	77	77	77	77	77	77	77
<b>FORSU</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>
Conferimento Verde	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800
x Prezzo conferimento Verde	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23
<b>Verde</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>
Conferimento RSU	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
x Prezzo conferimento RSU	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122
<b>RSU</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>
<b>Totale Ricavi <sup>3</sup></b>	<b>24.043.782</b>	<b>24.062.335</b>	<b>24.080.879</b>	<b>24.099.276</b>	<b>24.117.703</b>	<b>19.226.435</b>	<b>19.244.967</b>	<b>19.263.381</b>	<b>19.281.831</b>	<b>19.300.327</b>
<b>Costi</b>										
Costi operativi	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541
Personale Impianto	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000
<b>Costi Operativi Impianto <sup>3</sup></b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>
Canone Concessione	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549
Royalty Partner <sup>1</sup>	1.162.103	1.163.587	1.165.070	1.166.542	1.168.016	1.169.489	1.170.963	1.172.437	1.173.911	1.175.385
Royalty Comune Mazzarrà Sant'Andrea <sup>2</sup>	192.350	192.499	192.647	192.794	192.942	193.090	193.238	193.386	193.534	193.682
Misure di compensazione altri Comuni	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000
SG&A/Asset Management	3.606.567	3.609.350	3.612.132	3.614.891	3.617.655	2.883.965	2.886.745	2.889.507	2.892.275	2.895.049
IMU	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051
<b>Totale Costi</b>	<b>17.483.161</b>	<b>17.487.577</b>	<b>17.491.990</b>	<b>17.496.369</b>	<b>17.500.755</b>	<b>16.336.633</b>	<b>16.341.043</b>	<b>16.345.426</b>	<b>16.349.817</b>	<b>16.354.219</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6.560.620</b>	<b>6.574.758</b>	<b>6.588.889</b>	<b>6.602.907</b>	<b>6.616.949</b>	<b>2.889.802</b>	<b>2.903.924</b>	<b>2.917.955</b>	<b>2.932.014</b>	<b>2.946.108</b>
Ammortamenti	4.118.314	4.118.314	4.118.314	4.118.314	4.118.314	-	-	-	-	-
Accantonamento dismissione Impianto	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<b>EBIT</b>	<b>2.422.306</b>	<b>2.436.443</b>	<b>2.450.574</b>	<b>2.464.592</b>	<b>4.880.984</b>	<b>2.869.802</b>	<b>2.883.924</b>	<b>2.897.955</b>	<b>2.912.014</b>	<b>2.926.108</b>
Interessi passivi	649.772	481.953	305.585	120.231	-	-	-	-	-	-
<b>Utile ante imposte</b>	<b>1.772.533</b>	<b>1.954.490</b>	<b>2.144.990</b>	<b>2.344.361</b>	<b>4.880.984</b>	<b>2.869.802</b>	<b>2.883.924</b>	<b>2.897.955</b>	<b>2.912.014</b>	<b>2.926.108</b>
Ires	586.153	589.546	592.938	596.302	1.176.236	693.553	696.942	700.309	703.683	707.066
Irap	119.937	120.488	121.039	121.586	215.825	137.389	137.940	138.487	139.036	139.585
Deducibilità Interessi	155.945	115.669	73.340	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utile netto</b>	<b>1.222.388</b>	<b>1.360.124</b>	<b>1.504.353</b>	<b>1.655.329</b>	<b>3.488.923</b>	<b>2.038.860</b>	<b>2.049.042</b>	<b>2.059.158</b>	<b>2.069.295</b>	<b>2.079.457</b>

ITALIA - Mazzarrà S.Andrea - Impianto di biometano alimentato dal biogas ottenuto dalla digestione anaerobica della Biomassa P&L

	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	Totale
<b>Rcavi</b>										
Produzione MWh equivalenti lordi	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	76.121	1.839.583
x Prezzo vendita Biometano	18.80	19.05	19.29	19.53	19.77	19.77	19.77	19.77	19.77	32.884.030
<b>Biometano</b>	<b>1.431.354</b>	<b>1.449.776</b>	<b>1.468.238</b>	<b>1.486.724</b>	<b>1.505.248</b>	<b>1.505.248</b>	<b>1.505.248</b>	<b>1.505.248</b>	<b>1.505.248</b>	
Produzione num CIC	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	13.093	316.408
x Prezzo CIC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>49.916.141</b>
<b>CIC</b>										
Conferimento Percolato	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	14.600	358.917
x Prezzo conferimento Percolato	45	45	45	45	45	45	45	45	45	
<b>Percolato</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>657.000</b>	<b>16.151.250</b>
Conferimento Organico FORSU	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	1.475.000
x Prezzo conferimento Organico FORSU	77	77	77	77	77	77	77	77	77	
<b>FORSU</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>4.590.000</b>	<b>114.410.000</b>
Conferimento Verde	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	21.800	535.917
x Prezzo conferimento Verde	23	23	23	23	23	23	23	23	23	
<b>Verde</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>490.500</b>	<b>12.226.167</b>
Conferimento RSU	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	2.458.333
x Prezzo conferimento RSU	122	122	122	122	122	122	122	122	122	
<b>RSU</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>12.150.000</b>	<b>302.850.000</b>
<b>Totale Ricavi<sup>3</sup></b>	<b>19.318.854</b>	<b>19.337.276</b>	<b>19.355.738</b>	<b>19.374.224</b>	<b>19.392.748</b>	<b>19.392.748</b>	<b>19.392.748</b>	<b>19.392.748</b>	<b>19.392.748</b>	<b>528.437.587</b>
<b>Costi</b>										
Costi operativi	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	11.468.541	281.934.954
Personale Impianto	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	633.000	15.561.250
<b>Costi Operativi Impianto<sup>3</sup></b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>12.101.541</b>	<b>297.496.204</b>
Canone Concessione	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	242.549	6.063.730
Royalty Partner <sup>1</sup>	784.108	785.582	787.059	788.538	790.020	790.020	790.020	790.020	790.020	23.314.414
Royalty Comune Mazzarrà Sant'Andrea <sup>2</sup>	154.551	154.698	154.846	154.994	155.142	155.142	155.142	155.142	155.142	4.227.501
Misure di compensazione allri Comuni	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	60.000	1.500.000
SC&A/Asset Management	2.897.828	2.900.591	2.903.361	2.906.134	2.908.912	2.908.912	2.908.912	2.908.912	2.908.912	79.265.638
IMU	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	118.051	2.902.099
<b>Totale Costi</b>	<b>16.358.628</b>	<b>16.363.013</b>	<b>16.367.407</b>	<b>16.371.807</b>	<b>16.376.215</b>	<b>16.376.215</b>	<b>16.376.215</b>	<b>16.376.215</b>	<b>16.376.215</b>	<b>414.769.586</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2.960.225</b>	<b>2.974.263</b>	<b>2.988.331</b>	<b>3.002.418</b>	<b>3.016.532</b>	<b>3.016.532</b>	<b>3.016.532</b>	<b>3.016.532</b>	<b>3.016.532</b>	<b>113.668.002</b>
Ammortamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.183.145
Accantonamento dismissione impianto	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	500.000
<b>EBIT</b>	<b>2.940.225</b>	<b>2.954.263</b>	<b>2.968.331</b>	<b>2.982.418</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>71.984.857</b>
Interessi passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.520.437
<b>Utile ante imposte</b>	<b>2.940.225</b>	<b>2.954.263</b>	<b>2.968.331</b>	<b>2.982.418</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>2.996.532</b>	<b>61.464.420</b>
Ires	710.454	713.823	717.199	720.580	723.968	723.968	723.968	723.968	723.968	17.454.577
Irap	140.136	140.683	141.232	141.781	142.332	142.332	142.332	142.332	142.332	3.443.258
Deducibilità Interessi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.882.495
<b>Utile netto</b>	<b>2.089.636</b>	<b>2.099.756</b>	<b>2.109.900</b>	<b>2.120.056</b>	<b>2.130.233</b>	<b>2.130.233</b>	<b>2.130.233</b>	<b>2.130.233</b>	<b>2.296.778</b>	<b>42.449.080</b>

**ITALIA - Mazzarrà S.Andrea - Impianto di biometano alimentato dal biogas ottenuto dalla digestione anaerobica della Biomassa**  
Cash Flow

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Cash Flow</b>									
<b>EBIT</b>									
Ammortamento	-	242.549	223.859	3.924.273	3.152.090	3.148.960	3.163.108	2.408.298	2.422.306
Accantonamento dismissione impianto	-	-	2.402.350	4.118.314	4.118.314	4.118.314	4.118.314	4.118.314	4.118.314
Utilizzo Fondi	-	-	11.667	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Variazione CCN	-	72.964	488.579	-	116.632	212	-	115.454	950
<b>Cash Flow Operativo pre-tax</b>	-	<b>169.585</b>	<b>3.126.454</b>	<b>7.740.792</b>	<b>7.407.037</b>	<b>7.287.487</b>	<b>7.300.463</b>	<b>6.662.066</b>	<b>6.559.670</b>
Tasse	-	-	-	80.112	1.125.139	909.700	908.827	912.774	702.182
<b>Cash flow gestione operativa</b>	-	<b>169.585</b>	<b>3.126.454</b>	<b>7.660.680</b>	<b>6.281.898</b>	<b>6.377.787</b>	<b>6.391.636</b>	<b>5.749.292</b>	<b>5.857.488</b>
Capex	-	28.828.201	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cash Flow dell'Investimento</b>	-	<b>28.828.201</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Free Cash Flow to the Firm (FCFF)</b>	-	<b>28.828.201</b>	<b>3.126.454</b>	<b>7.660.680</b>	<b>6.281.898</b>	<b>6.377.787</b>	<b>6.391.636</b>	<b>5.749.292</b>	<b>5.857.488</b>
Apporto Equity	7.207.050	3.088.736	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributo in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione Prestito	21.621.151	9.266.208	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso prestito	-	-	2.444.872	2.569.426	2.700.327	2.837.896	2.982.473	3.134.416	3.294.100
Interessi passivi	540.529	1.428.540	1.499.001	1.374.446	1.243.546	1.105.977	961.399	809.456	649.772
Scudo fiscale	-	-	-	189.927	329.867	298.451	265.434	230.736	194.270
<b>Cash Flow del finanziamento</b>	<b>28.287.673</b>	<b>10.926.403</b>	<b>3.943.873</b>	<b>3.753.946</b>	<b>3.614.006</b>	<b>3.645.422</b>	<b>3.678.438</b>	<b>3.713.137</b>	<b>3.749.603</b>
<b>Cash Flow del periodo</b>	<b>540.529</b>	<b>1.598.125</b>	<b>817.418</b>	<b>3.906.734</b>	<b>2.667.892</b>	<b>2.732.365</b>	<b>2.713.198</b>	<b>2.036.155</b>	<b>2.107.885</b>



**ITALIA - Mazzarrà S.Andrea - Impianto di biometano alimentato dal biogas ottenuto dalla digestione anaerobica della Biomassa**  
Cash Flow

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
<b>Cash Flow</b>									
<b>Cash Flow</b>									
<b>EBIT</b>									
Ammortamento	2.436.443	2.450.574	2.464.592	4.880.984	2.869.802	2.883.924	2.897.955	2.912.014	2.926.108
Accantonamento dismissione impianto	4.118.314	4.118.314	4.118.314	1.715.964	-	-	-	-	-
Utilizzo Fondi	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Variazione CCN	959	959	951	953	858.156	958	952	954	956
<b>Cash Flow Operativo pre-tax</b>	<b>6.573.799</b>	<b>6.587.930</b>	<b>6.601.956</b>	<b>6.615.996</b>	<b>3.747.958</b>	<b>2.902.966</b>	<b>2.917.003</b>	<b>2.931.060</b>	<b>2.945.152</b>
Tasse	706.090	710.035	713.977	717.888	1.392.062	830.942	834.882	838.796	842.719
<b>Cash flow gestione operativa</b>	<b>5.867.708</b>	<b>5.877.896</b>	<b>5.887.979</b>	<b>5.898.108</b>	<b>2.355.896</b>	<b>2.072.024</b>	<b>2.082.121</b>	<b>2.092.264</b>	<b>2.102.433</b>
Capex	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cash Flow dell'investimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Free Cash Flow to the firm (FCFF)</b>	<b>5.867.708</b>	<b>5.877.896</b>	<b>5.887.979</b>	<b>5.898.108</b>	<b>2.355.896</b>	<b>2.072.024</b>	<b>2.082.121</b>	<b>2.092.264</b>	<b>2.102.433</b>
Apporto Equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributo in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione Prestito	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso prestito	3.461.919	3.638.288	3.823.642	-	-	-	-	-	-
Interessi passivi	481.953	305.585	120.231	-	-	-	-	-	-
Scudo fiscale	155.945	115.669	73.340	28.855	-	-	-	-	-
<b>Cash Flow del finanziamento</b>	<b>3.787.927</b>	<b>3.828.204</b>	<b>3.870.532</b>	<b>28.855</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cash Flow del periodo</b>	<b>2.079.781</b>	<b>2.049.692</b>	<b>2.017.446</b>	<b>5.926.963</b>	<b>2.355.896</b>	<b>2.072.024</b>	<b>2.082.121</b>	<b>2.092.264</b>	<b>2.102.433</b>

**ITALIA - Mazzarrà S. Andrea - Impianto di biometano alimentato dal biogas ottenuto dalla digestione anaerobica della Biomassa**  
Cash Flow

	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	Totale
<b>Cash Flow</b>										
<b>EBIT</b>	2.940.225	2.954.263	2.968.331	2.982.418	2.996.532	2.996.532	2.996.532	2.996.532	3.230.748	71.984.857
Ammortamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.183.145
Accantonamento dismissione impianto	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	28.333	500.000
Utilizzo Fondi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione CGN	958	952	954	956	958	-	-	-	72.964	1.242.910
<b>Cash Flow Operativo pre-tax</b>	<b>2.959.268</b>	<b>2.973.311</b>	<b>2.987.377</b>	<b>3.001.462</b>	<b>3.015.575</b>	<b>3.016.532</b>	<b>3.016.532</b>	<b>3.016.532</b>	<b>3.186.118</b>	<b>114.910.911</b>
Tasse	846.651	850.590	854.506	858.431	862.362	866.300	866.300	866.300	866.300	19.963.864
<b>Cash flow gestione operativa</b>	<b>2.112.617</b>	<b>2.122.721</b>	<b>2.132.870</b>	<b>2.143.031</b>	<b>2.153.213</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.319.818</b>	<b>94.947.047</b>
Capex	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.183.145
<b>Cash Flow dell'Investimento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41.183.145</b>
<b>Free Cash Flow to the firm (FCFF)</b>	<b>2.112.617</b>	<b>2.122.721</b>	<b>2.132.870</b>	<b>2.143.031</b>	<b>2.153.213</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.319.818</b>	<b>53.763.902</b>
Apporto Equity	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.295.786
Dividendi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Contributo in conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione Prestito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.887.359
Rimborso prestito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30.887.359
Interessi passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.520.437
Scudo fiscale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.882.495
<b>Cash Flow del finanziamento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.657.844</b>
<b>Cash Flow del periodo</b>	<b>2.112.617</b>	<b>2.122.721</b>	<b>2.132.870</b>	<b>2.143.031</b>	<b>2.153.213</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.150.233</b>	<b>2.319.818</b>	<b>55.421.747</b>