

## [ Identificazione Intervento ]

ID Controllo Investimenti:		Check compil.	
ID Investimento:	Comune di Misano Adriatico (RN)		
Tipo richiesta autorizzat.:	<b>Autorizz. Inv. a Budget</b>		
Tipo Investimento:	<b>Investimento Rilevante</b>		
Centro di Responsabilità:	Alessandro Battistini		
Richiedente:	Alessandro Battistini		
Data compilazione:	05/04/2017		

## [ Classificazione Investimento ]

Unità di Budget:	Hera Luce
Area:	Altri Servizi
Business:	Pubblica Illuminaz.
Categoria:	Impianti
Natura:	Nuove Opere/Iniziat.
Motivazione:	Ritorno Economico
"Trasversale" a più UdB:	No
Riduzione impatto ambientale:	No
Efficienza energetica:	Si

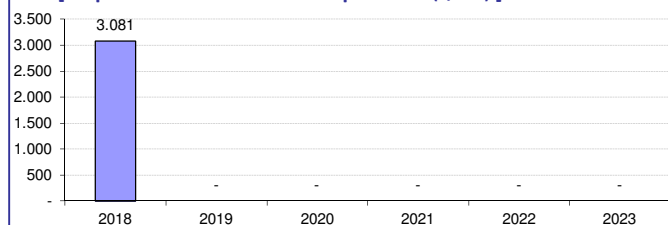
## [ Titolo Investimento ]

EFFICIENTAMENTO ENERGETICO IP E IS - COMUNE DI MISANO ADRIATICO

## [ Descrizione Investimento ]

Concessione per la durata di anni 22 per l'esecuzione di interventi di riqualificazione ed adeguamento normativo iniziali, compresa la manutenzione, con risorse finanziarie prevalentemente dell'Appaltatore.

## [ Importo Investimento Lordo per anno (€/000) ]



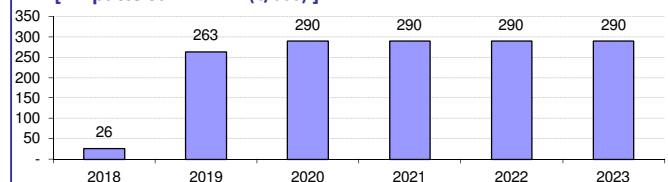
## [ Importi (€/000) ]

Importo totale investimento (vita intera) lordo contribuiti:	<b>3.081</b>
di cui quota su anno Bdg (2018):	3.081
Importo previsto a Budget:	3.081 ✓
Tot.Bdg per l'Area Business:	
di cui già autorizzato:	0,0%

## [ Localizzazione ]

Comune di Misano Adriatico

## [ Impatto su EBITDA (€/000) ]



## [ Contributi c/capitale e Dismissioni ]

Contributi c/capitale: (€/1000):	
% Contributo:	0,0%
Ente erogatore contributo:	
Importo Invest. Netto (€/1000):	3.081
Eventuali dismissioni (VNC):	

## [ Annotazioni ]

## [ Indicatori ]

WACC	5,0%
VAN	83 ✓
TIR	5,3% ✓
Break Even Time:	(*)
Pay Back Period:	(**)
N° Anni nei quali l'Adj R.O.I < WACC:	7 (***)

## [ Autorizzazione ]

	Data	Firma
Titolare Centro di Responsabilità:		
Direttore Unità di Budget richiedente:		
Visto Controllo di Gestione Holding:		
Visto Presidente:		
Amministratore Delegato:		

Importo autorizzato (€/1000):

(\*) Nel caso in cui l'EBITDA generato dall'investimento non copra, nei 15 anni di piano previsti nella scheda, l'investimento stesso, la scheda riporta automaticamente 15 anni come limite massimo

(\*\*) Nel caso in cui l'Unlevered Cash Flow From Operations generato dall'investimento non copra, nei 15 anni di piano previsti nella scheda, l'investimento stesso, la scheda riporta automaticamente 15 anni come limite massimo

(\*\*\*) Nel caso in cui l'Adj R.O.I generato dall'investimento nei vari anni di piano previsti nella scheda sia sempre < del WACC, la scheda riporta automaticamente 15 anni come limite massimo

# PARAMETRI

Versione modello Scheda 1.03.0

## ***Imposte e ammortamenti***

IRES:	24,00%
IRAP:	3,90%
Aliquota Amm.to:	4,5%
Anno Avvio Amm.ti:	2018
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):	30
Giorni incasso (%):	16%
Giorni pagamento (%):	16%
Rotazione Magazzino (%):	8%

## ***Altri parametri***

***Unità di misura:*** € '000

Data compilazione: **05/04/2017**

**Anno di inizio dell'Investimento:** **2018**

Anno rif. Budget (presentazione scheda): **2018**

***wacc:*** **5,0%**

## DESCRIZIONE DEL PROGETTO

<b>Titolo Progetto</b>	Efficientamento Energetico IP e IS - Comune di Misano Adriatico
<b>Oggetto dell'intervento</b>	Concessione per la durata di anni 22 per l'esecuzione di interventi di riqualificazione ed adeguamento normativo iniziali, compresa la manutenzione, con risorse finanziarie prevalentemente dell'Appaltatore.
<b>Principali Dati Tecnici</b>	L'impianto è costituito da attuali 5.329 punti luce e 65 lanterne semaforiche.
<b>Localizzazione</b>	Comune di Misano Adriatico

## OBIETTIVI E BENEFICI ATTESI DEL PROGETTO

<b>Obiettivi dell'intervento</b>	Ristrutturare l'impianto per ricondurlo al rispetto delle vigenti norme illuminotecniche ed al contenimento del consumo energetico. Il tutto nell'ambito della spesa storica
<b>Obiettivi Organizzativi / Miglioramento dei Processi</b>	Ampliamento della struttura industriale della società
<b>Che cosa succede se l'investimento non viene realizzato?</b>	Si perde l'appalto con danni

## DESCRIZIONE DELLE IPOTESI ADOTTATE

<b>Ricavi</b>	Si offre il canone annuale complessivo pari a € 610.000 per anno (esclusa IVA), nei limiti dell'importo a base d'asta. Tale importo è soggetto a ribasso. Il corrispettivo annuo offerto comprende la quota riferita al ristoro degli investimenti iniziali.
<b>Costi</b>	Il costo dell'energia elettrica é stimato pari a 0,173 €/kWh tenendo conto della particolare formula di revisione. Si è ipotizzato che l'impianto ha un consumo iniziale pari a 2.701.575 kWh/anno, che scende progressivamente per effetto dei lavori iniziali, fino a raggiungere il valore di 1.165.604 kWh entro la fine del secondo anno di gestione. Gli altri costi importanti sono: - costo del personale dipendente valutato in 0,5 fte/annua con un costo annuo stimato in € 15.000; costo dei materiali impiegati nella manutenzione, lo svolgimento della manutenzione (ordinaria, conservativa e gestione operativa) e il supporto tecnico della struttura centrale pari a circa € 19 a punto luce.
<b>Investimenti</b>	L'investimento a carico del Proponente risulta essere indicativamente di € 3.081.000 + IVA (comprensivo di spese per la predisposizione proposta pari a circa € 77.000 + IVA e spese tecniche pari a circa € 194.000 + IVA), al netto del contributo una tantum soggetto a ribasso previsto dal Comune per i lavori di riqualifica.
<b>Finanziamenti/ Contributi</b>	L'investimento verrà finanziato con risorse interne, di conseguenza non sono calcolati i parametri DSCR e LLCR. Il tasso Wacc applicato è del 5 %

CONTO ECONOMICO

€ '000 (compilare fino all'anno per cui si prevedono costi e benefici)

	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Gestione	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53	53
Volumi	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394
Manutenzione ordinaria	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Manutezione straordinaria	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50
Energia elettrica	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212	212
kWh	2.701.575	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604
Euro / kWh	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota lavori	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255	255
Risconto contributi conto capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE RICAVI	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00	610,00
Var. Mater. Prime	467	230	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203	203
Var. Materiali	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
Var. Servizi gestionali, tecnici	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78
Costi CO2 (Emission Trading)																	
Var. Altri Costi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Var. Personale	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15	15
Costo Medio	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	30
FTE Medi Annui	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
TOTALE COSTI OPERATIVI	584	347	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320
EBITDA	26	263	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290
Ammortamenti	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
Capitale Circolante	(569)	77	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
Crediti Commerciali	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122	122
Magazzino	40	21	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19	19
Debiti Commerciali	732	67	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61	61
Variazione Capitale Circolante	(569)	646	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## CONTO ECONOMICO

€ '000 (compilare fino all'anno per cui si prev



	2035	2036	2037	2038	2039
<b>Gestione</b>	53	53	53	53	53
Volumi	5.394	5.394	5.394	5.394	5.394
<b>Manutenzione ordinaria</b>	40	40	40	40	40
<b>Manutenzione straordinaria</b>	50	50	50	50	50
<b>Energia elettrica</b>	212	212	212	212	212
kWh	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604	1.165.604
Euro / kWh	0	0	0	0	0
<b>Quota lavori</b>	255	255	255	255	255
<b>Risconto contributi conto capitale</b>	-	-	-	-	-
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>610,00</b>	<b>610,00</b>	<b>610,00</b>	<b>610,00</b>	<b>610,00</b>
<b>Var. Materi Prime</b>	203	203	203	203	203
<b>Var. Materiali</b>	24	24	24	24	24
<b>Var. Servizi gestionali, tecnici</b>	78	78	78	78	78
<b>Costi CO2 (Emission Trading)</b>					
<b>Var. Altri Costi</b>	-	-	-	-	-
<b>Var. Personale</b>	15	15	15	15	15
Costo Medio	30	30	30	30	30
FTE Medi Annui	1	1	1	1	1
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>320</b>	<b>320</b>	<b>320</b>	<b>320</b>	<b>320</b>
<b>EBITDA</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>290</b>	<b>290</b>
<b>Ammortamenti</b>	140	140	140	140	140
<b>EBIT</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>150</b>
<b>Capitale Circolante</b>	80	80	80	80	80
Crediti Commerciali	122	122	122	122	122
Magazzino	19	19	19	19	19
Debiti Commerciali	61	61	61	61	61
<b>Variazione Capitale Circolante</b>	-	-	-	-	-

## PIANO DI LAVORO PROGETTO

(Compilare per le 4 macro fasi almeno 1 riga di dettaglio con data di inizio e fine fase previste)

Fasi	Descrizione	Data Avvio	Data Fine
<b>1</b>	<b>Progetto</b>	02/01/2018	28/02/2018
1.1		02/01/2018	28/02/2018
1.2			
1.3			
1.4			
1.5			
<b>2</b>	<b>Avvio Lavori</b>	01/03/2018	30/04/2018
2.1		01/03/2018	30/04/2018
2.2			
2.3			
2.4			
2.5			
<b>3</b>	<b>Realizzazione</b>	02/05/2018	02/05/2020
3.1		02/05/2018	02/05/2020
3.2			
3.3			
3.4			
3.5			
<b>4</b>	<b>Collaudo/Rilascio</b>	03/05/2020	03/05/2020
4.1		03/05/2020	03/05/2020
4.2			
4.3			
4.4			
4.5			

2018						2019						2020						2021						2022						2023					
01	03	05	07	09	11	01	03	05	07	09	11	01	03	05	07	09	11	01	03	05	07	09	11	01	03	05	07	09	11	01	03	05	07	09	11
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div><div></div><div></div></div>																																			
<div>&lt;</div>																																			

VALUTAZIONE INVESTIMENTO

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
+ Ammortamenti	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
- Imposte (su EBIT)	31	(35)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)	(42)
- Investimenti	(3.081)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Dismissioni/Contributi c/Capit	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Variazione Circolante	569	(646)	(3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Risconti Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminal Value																					
FREE CASH FLOW	(2.454)	(418)	244	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248

WACC5,0%

VAN 2018-2039 @ 01.01.2018	83
TIR	5,311%



RIEPILOGO INVESTIMENTI



#RIF!	Valori in migliaia di Euro (€/000)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	Totale Cumulato	
																									Check
Investimenti		3.081			-		-		-		-					-						-		3.081	VERO
Investimenti di Mantenimento																								-	
Investimenti Lordi		3.081	-	-	-		-	-	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.896	VERO
Contributi c/to Capitale																								-	VERO
Dismissioni (Valore Netto Contabile)																								-	VERO

DETTAGLIO COSTI INVESTIMENTO LORDO PER FASI					(Compilare il dettaglio costi con l'importo lordo pianificato per fase e per natura di costo)																						
FASI	Data Avvio	Data Fine	VdC	Totale Costi	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038		
Spese di redazione gara	02/01/2018	28/02/2018		77	77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
			Materiali	-																							
			Servizi	77	77																						
Avvio lavori	01/03/2018	30/04/2018	Personale	-																							
			Materiali	194	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
			Servizi	194	194																						
Realizzazione	02/05/2018	02/05/2020	Personale	-																							
			Materiali	2.810	2.810	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
			Servizi	2.810	2810																						
Collaudo/Rilascio	03/05/2020	03/05/2020	Personale	-		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
			Materiali	-																							
			Servizi	-	0																						
Totale Investimento Lordo				3.081	3.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		

Riepilogo per natura di costo		(Compilare il dettaglio dei costi per materiali, la stima degli FTE equivalenti per i costi per servizi e gli FTE del personale interno impiegato)																					
Dettagli nature di costo	Totale Costi	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	
Materiali		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
di cui prelievi magazzino		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
di cui altri materiali		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Servizi	3.081	3.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Stima Fte medi equival.	2	2,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Costo medio Unit.	1.541	1.541	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Personale		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Fte medi	3	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Costo medio Unit.			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Totale Inv. Lordo	3.081	3.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

SINTESI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI



Dati in €/1000

CONTO ECONOMICO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Ricavi	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610	610
Costi Operativi	584	347	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320	320
EBITDA	26	263	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290	290
EBITDA %	4,3%	43,1%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%	47,5%
Ammortamento	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
EBIT %	-18,7%	20,2%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%	24,6%
Imposte	(31)	35	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
NOPLAT	(83)	88	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108	108

CAPITALE IMPIEGATO	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
Capitale Circolante	(569)	77	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80	80
Capitale Circolante su ricavi %	-93,3%	12,6%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%	13,1%
Immobilizzazioni Nette Cumulate	2.941	2.801	2.661	2.521	2.381	2.241	2.101	1.961	1.821	1.681	1.541	1.400	1.260	1.120	980	840	700	560	420	280	140	0
Capitale Impiegato	2.372	2.878	2.741	2.601	2.461	2.321	2.181	2.040	1.900	1.760	1.620	1.480	1.340	1.200	1.060	920	780	640	500	360	220	80

CASH FLOW	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039
EBIT	(114)	123	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150	150
Ammortamento	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140	140
Imposte (su EBIT)	(31)	35	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42	42
Variazione del Circolante	(569)	646	3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risconti Contributi c/Capitale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unlevered Cash Flow from Operation	627	(418)	244	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248
Immobilizzazioni lorde (+ Invest. di mant)	3.081	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dismissioni (VNC) e Contributi ct/o Cap.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unlevered Free Cash Flow to the firm	(2.454)	(418)	244	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248	248

Indici di Performance	
WACC	5,0%
TIR	5,3%
VAN	83
N° Anni nei quali l'Adj R.O.I < WACC	7