



Spett.le

**Enel Sole Srl**  
**viale di Tor di Quinto 45/47,**  
**00191 Roma**

(di seguito il "Società")

Milano, 10 Ottobre 2018

Oggetto: Lettera di Asseverazione piano economico finanziario (il PEF) relativo al progetto per "PROPOSTA DI PROJECT FINANCING, AI SENSI DELL'ART.183 COMMA 15-19 E SS. E ART. 179, COMMA 3 DEL D.LGS. N°50/2016 (ex Art. 278 DPR n°207/2010) avente ad oggetto la "CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO" relativo al Comune di Aggus (Sassari) (di seguito il "Progetto").

Egregi Signori,

in relazione al Progetto riferito in oggetto, nonché alla relativa documentazione e ai dati che ci avete presentato, Vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- la Società intende presentare una proposta "DI PROJECT FINANCING, AI SENSI DELL'ART.183 COMMA 15-19 E SS. E ART. 179, COMMA 3 DEL D.LGS. N°50/2016 (ex Art. 278 DPR n°207/2010)" avente ad oggetto la "CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO" relativo al Comune di Aggus (Sassari).
- la Società ha predisposto una proposta di finanza di progetto (la "Proposta") redatta ai sensi dell'ART.183 COMMA 15-19 E SS. E ART. 179, COMMA 3 DEL D.LGS. N°50/2016 (ex Art. 278 DPR n°207/2010).
- la Società ha predisposto un PEF che si allega alla presente, e lo ha sottoposto a Unione di Banche Italiane – Società per Azioni (la "Banca") per il rilascio di una *dichiarazione di asseverazione* ai sensi dell'art. 183 DLGS n°50/2016.

Ciò premesso,

la Banca assevera l'allegato PEF attestandone la sostanziale coerenza complessiva sulla base:

- (i) del costo complessivo del Progetto;
- (ii) della durata della concessione pari a 18 anni;

- (iii) del tempo previsto dalla Società per l'esecuzione dei lavori e per l'avvio della gestione;
- (iv) della struttura finanziaria prevista;
- (v) delle strutture dei costi e dei ricavi e dei conseguenti flussi di cassa previsti dal Progetto;
- (vi) della capacità evidenziata dal PEF di una generazione di flussi di cassa finali nel complesso positivi.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la Banca si è basata su ipotesi, dati e documentazione relativi al Progetto (in particolare criteri, assunzioni, stime concernenti i ricavi ed i costi di gestione, stime concernenti gli investimenti) elaborati dalla Società che non sono stati sottoposti ad alcuna verifica di congruità; pertanto con la presente la Banca non esprime alcun giudizio di congruità con riferimento agli stessi.

La Banca non assume alcuna responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi e dei dati suddetti e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla Banca ai fini della redazione del presente documento.

La Società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità, correttezza e congruità delle suddette ipotesi (anche di natura fiscale), dati e documenti presentati al riguardo, nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione direttamente e/o indirettamente comunicata alla Banca ai fini della realizzazione del presente documento.

Il presente documento non costituisce in alcun modo (né può essere interpretato quale) impegno da parte della Banca al finanziamento del Progetto, in qualsiasi forma tecnica.

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

- la Banca non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva dell'autonoma funzione di verifica e valutazione della Proposta, di competenza del Concedente.

Distinti saluti,

Unione di Banche Italiane  
Società per Azioni



*Allegati:*

- 1) PEF di offerta elaborato dalla Società

COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

---

## **Relazione d'accompagnamento al piano economico finanziario**

### Indice

1. PREMESSA
2. AMBITI DI ANALISI E VALORI OGGETTO DI STIMA
3. CARATTERISTICHE SPECIFICHE DELLA PROPOSTA
4. CONCLUSIONI





COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

---

## 1. PREMESSA

ENEL SOLE Srl (di seguito anche "Società" o "Offerente" o "ENEL SOLE") è la società del Gruppo ENEL che gestisce in Italia ed all'estero gli impianti di Pubblica Illuminazione: circa 2.150.000 punti luce nell'ambito di circa 3.750 comuni.

Il presente documento ha l'obiettivo di delineare il quadro economico e finanziario (di seguito anche "PEF") dell'offerta di ENEL SOLE relativo alla *"CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO"* del Comune di AGGIUS.

Attraverso il PEF e la stima di alcuni importanti parametri economico/finanziari noti nella prassi valutativa si vuole evidenziare la sostenibilità economico/finanziaria del progetto, nonché la sua capacità di remunerare le risorse finanziarie investite ad un tasso congruo, cioè ad un tasso che tiene adeguatamente conto del rischio associato agli investimenti effettuati dalla Società.

Per quanto riguarda i vantaggi di carattere tecnico ed in termini prestazionali per la Pubblica Amministrazione si trova un'ampia descrizione nel documento che contiene il progetto definitivo. Nella stima delle risorse finanziarie investite e dei ritorni associati alle stesse vengono ovviamente considerate le caratteristiche della bozza di convenzione proposta e le conseguenze della stessa, nell'ottica della Società, in termini di investimenti, costi e ricavi differenziali.

## 2. AMBITI DI ANALISI E VALORI OGGETTO DI STIMA

### 2.1 Ambiti di Analisi

La valutazione effettuata da ENEL SOLE riguarda due profili fra loro complementari che costituiscono una prima macrogriglia di selezione degli investimenti: la coerenza strategica e la fattibilità economico/finanziaria.

#### COERENZA STRATEGICA

Secondo il profilo della **coerenza strategica** (trattasi di un giudizio prevalentemente qualitativo) vengono valutati i vantaggi di lungo periodo del progetto con riferimento alla Società e con riferimento alla Pubblica Amministrazione. A quest'ultimo riguardo si consideri che si tratta infatti di una iniziativa con risvolti diretti sull'economicità e sulla qualità del servizio pubblico.

Dal punto di vista della Società occorre valutare in che misura l'investimento è coerente con la strategia di business, con il vantaggio competitivo ricercato e con le politiche aziendali (di ricerca, di immagine, di presenza geografica). Si può sicuramente affermare che le attività del progetto

**COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO**

---

proposto rientrano in pieno nell'ambito del focus strategico di ENEL SOLE, la quale nell'ambito dell'illuminazione pubblica è in grado di garantire:

1. risorse altamente qualificate e quindi le migliori soluzioni su misura per ciascun cliente;
2. esperienza ventennale nella progettazione illuminotecnica, nelle verifiche sugli impianti, nel rispetto dei vincoli normativi;
3. competenze distintive e Know How nella progettazione ed esecuzione di interventi su impianti già esistenti, finalizzati a migliorare l'efficienza energetica, la qualità del servizio, la convenienza economico finanziaria;
4. tecnologie innovative ;
5. impiego di imprese e fornitori specializzati e sottoposti ad un processo di selezione e qualificazione da parte della Società in accordo ad una procedura unificata Enel;
6. operatività capillare sul territorio e con logica di Global Service.

Con riferimento alla Pubblica Amministrazione ENEL SOLE è in grado di garantire vantaggi importanti e sostenibili derivanti da:

1. rinnovamento degli impianti;
2. miglioramento dell'efficienza e dell'efficacia del servizio;
3. solidità economica e finanziaria della Società e del Gruppo di appartenenza;
4. ottimizzazione del rapporto costo/benefici;

Gli investimenti realizzati da ENEL SOLE sono in grado di accrescere sensibilmente l'efficienza energetica degli impianti garantendo altresì la messa a norma degli stessi. La contropartita per ENEL SOLE è rappresentata dall'introito del canone per gli anni di ammortamento degli investimenti e durata della concessione. Una volta terminata la concessione gli impianti torneranno in piena efficienza nella disponibilità dell'Amministrazione comunale di AGGIUS (logica BOT, cioè Built Operate and Transfer) che potrà beneficiare direttamente dei risparmi energetici e gestionali fino alla fine della vita residua degli impianti stessi.

**FATTIBILITA' ECONOMICO/FINANZIARIA**

La valutazione **economico/finanziaria** viene effettuata attraverso l'elaborazione di un PEF analitico ed il calcolo di indicatori comunemente riconosciuti ed accreditati nella prassi valutativa finanziaria. Tali indicatori misurano il valore creato dall'investimento, testimoniando altresì l'equilibrio delle risorse nell'arco degli anni di durata della convenzione/piano ed i relativi margini di sicurezza.



**COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO**

---

I Flussi di cassa differenziali riconducibili al progetto vengono determinati partendo dal fatturato differenziale, a valle del quale si procede all'identificazione degli esborsi monetari differenziali in termini di costi ed investimenti operativi (opex e capex).

La valutazione viene condotta con riferimento allo specifico progetto, separatamente dalle restanti attività aziendali, quindi tenendo conto della sua specifica capacità di generare un adeguato flusso di ritorno.

I flussi economici e monetari associati al progetto presentano alcune importanti caratteristiche:

- sono "marginali", non si produrrebbero in assenza del progetto;
- prescindono dagli oneri finanziari al fine di tenere distinta la valutazione dell'aspetto economico dagli effetti che l'investimento genera sulla struttura finanziaria dell'impresa. Gli oneri finanziari sono incorporati invece nel costo medio ponderato del capitale (WACC), con il quale vengono attualizzati, ai fini di calcolo del Valore Attuale Netto, i flussi di cassa generati e con il quale altresì viene raffrontato il Tasso Interno di Rendimento. In altre parole, conformemente alla più accreditata prassi valutativa, la logica adottata è quella "Unlevered" che considera cioè i flussi operativi e gestionali del progetto, utilizzando poi come costo del capitale il costo medio ponderato delle risorse finanziarie previsto per ENEL SOLE dal Gruppo Enel;
- sono calcolati al netto delle imposte di competenza del progetto, operazione necessaria per tener conto dell'effettiva capacità del progetto di remunerare il capitale impiegato. Considerare le conseguenze fiscali comporta, infatti, il tener conto della variazione della base imponibile che consegue ai costi e ricavi differenziali.

## **2.2 Articolazione del PEF e Grandezze oggetto di stima**

Nella valutazione del progetto occorre tenere conto di un fatto fondamentale: il progetto non verrà finanziato attraverso l'accensione di finanziamenti a titolo di debito, bensì attraverso risorse finanziarie derivanti da attività già a reddito presso ENEL SOLE e/o da risorse messe a disposizione dalla capogruppo ENEL S.p.A.

I tre principali documenti che costituiscono il PEF sono:

- il Conto Economico a valori correnti ed a valori attualizzati;
- il Rendiconto Finanziario;
- lo Stato Patrimoniale.

Le principali grandezze riportate nel Conto Economico sono le seguenti:

COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

---

**MARGINE DI CONTRIBUZIONE**

E' il margine generato dal progetto come differenza tra i ricavi e i costi diretti esterni imputati temporalmente negli anni di durata della commessa; esso rappresenta una prima configurazione di redditività della commessa.

**MARGINE OPERATIVO LORDO**

Si ottiene sottraendo dal margine di contribuzione il valore degli oneri accessori (costi di registrazione, assicurazione, ecc.). Esso viene solitamente definito come Flusso Monetario Potenziale della Gestione Corrente.

**REDDITO OPERATIVO DI COMMESSA**

Dal margine sopra delineato si determina il valore del reddito operativo di commessa attraverso l'inserimento della quota di ammortamento relativa ai costi sostenuti per gli Interventi iniziali, trattati quali Migliorie su Impianti di Terzi. Tale grandezza misura la redditività operativa della commessa.

**REDDITO NETTO DI COMMESSA**

Dal reddito lordo di commessa si determina il valore del reddito netto di commessa attraverso l'inserimento degli oneri fiscali con aliquota pari al 28,13%, aliquota comprensiva dell'imposizione fiscale dovuta ad IRES ed IRAP.

Tutte le grandezze sopra menzionate sono state calcolate a valori correnti ed a valori attualizzati.

Le principali grandezze riportate nel Rendiconto Finanziario sono:

**AUTOFINANZIAMENTO**

E' una prima stima dei flussi finanziari del progetto e rappresenta quanto da esso prodotto al lordo della determinazione del valore degli investimenti e della stima delle variazioni di debiti e crediti commerciali.

**CASH FLOW DI PROGETTO**

E' il risultato della somma algebrica tra tutti i flussi di cassa in entrata ed in uscita: di fatto lo si ottiene sottraendo gli investimenti fissi e gli incrementi di capitale circolante commerciale (ovvero sommando i decrementi dello stesso).

Generalmente si è soliti distinguere tra "Flusso di cassa operativo" e "Flusso di cassa agli azionisti": il primo è espresso al lordo delle partite di gestione finanziaria, il secondo al netto delle stesse (interessi passivi/attivi, accensione rimborso finanziamenti, ecc). Nel nostro caso tale



## COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

distinzione non ha luogo in quanto il progetto non è finanziato attraverso l'accensione di specifici finanziamenti a titolo di debito ma, come detto, attraverso capitale direttamente fornito dalla Capogruppo e/o derivante da progetti già a reddito.

In ottica di prudenzialità non si considera una specifica remunerazione degli stock di liquidità che vengono a formarsi nel corso degli anni.

Il Cash Flow annuale e cumulato viene calcolato sia a valori correnti, sia a valori attualizzati.

Le principali grandezze riportate nello Stato Patrimoniale sono le Immobilizzazioni lorde e nette, le voci di Capitale Circolante rappresentate dai Crediti ed i Debiti commerciali, le disponibilità liquide che si producono allorquando la sommatoria dei Cash Flow diviene positiva, le poste patrimoniali rappresentate dal Finanziamento infruttifero soci (i mezzi messi a disposizione dalla Società), gli utili d'esercizio, gli utili a nuovo.

### 2.3 Parametri di fattibilità economico/finanziaria

Il PEF viene completato con la determinazione di alcune importanti grandezze atte a fornire una stima del valore generato dal progetto, della sua redditività, dei tempi di rientro dello stesso, cioè del tempo necessario a che i flussi in entrata coprano ed eccedano i flussi iniziali in uscita.

#### VALORE ATTUALE NETTO (VAN)

E' la somma algebrica dei flussi di cassa attualizzati ad un momento prefissato e ad un tasso prestabilito, trae pertanto origine da tre fattori di particolare rilievo:

- La serie dei flussi di cassa associabili al progetto in esame;
- La distribuzione temporale degli stessi;
- Il valore finanziario del tempo ed il rischio associato all'investimento

Se "n" è il numero dei flussi di cassa (ovvero gli anni di durata del contratto), la formula di VAN sarà:

$$\sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+Wacc)^i}$$

Ove:

$F_i$  è il flusso di cassa del tempo  $i$ ;

WACC (Weighted Average Cost of Capital) è il "costo medio ponderato del capitale" ed è pari al WACC di ENEL SOLE SRL per i progetti legati al core business: 5%. Tale tasso è definito a livello di



**COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO**

Gruppo e tiene conto del costo medio delle risorse finanziarie e del profilo di rischio stesso della Società.

Il VAN quantifica oggettivamente il contributo dell'investimento al valore dell'azienda e può essere considerato un criterio fondamentale per accertare la bontà del progetto, sia per la Società che per la Pubblica Amministrazione.

**TASSO INTERNO DI RENDIMENTO (TIR)**

Matematicamente esso è definito come valore del tasso di attualizzazione che rende nullo il VAN.

E' agevole confrontarlo con il WACC che invece rappresenta il tasso di rendimento minimo richiesto ad un investimento.

$$\sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1 + Tir)^i} = 0$$

Ove:  $F_i$  rappresenta il flusso di cassa al tempo  $i$

**INDICE DI PROFITABILITA' (Profit index)**

L'Indice di Profitabilità rapporta tutti i flussi di cassa positivi, opportunamente attualizzati, ai flussi di cassa negativi iniziali legati agli investimenti (il progetto sarà profittevole in caso di rapporto > 1):

$$\sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1 + Wacc)^i} / \sum_{i=1}^n \frac{I_i}{(1 + Wacc)^i}$$

Ove:

$F_i$  rappresentano i flussi di cassa derivanti dalla gestione

$I_i$  rappresentano i flussi di investimento iniziali.

Sia gli uni che gli altri sono attualizzati al Wacc.

COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

---

**DISCOUNTED PAYBACK PERIOD (DPBP)**

E' l'indice che identifica l'arco di tempo necessario per recuperare l'investimento effettuato. Esso indica cioè il numero "n" di anni per i quali la somma dei flussi di cassa netti attualizzati e relativi ad uno specifico investimento è pari al costo iniziale dell'investimento.

$$\sum_{i=1}^{DPBP} \frac{F_i}{(1 + Wacc)^i} = 0$$

In altre parole rappresenta il periodo di tempo necessario affinché il VAN dell'investimento sia pari a 0.

Tanto minore è il DPBP, tanto minore è il rischio associato al progetto, tanto minore è il suo assorbimento di risorse finanziarie.

Esiste anche la forma non attualizzata del PBP ma tuttavia questo presenta minori caratteristiche di prudenzialità e correttezza dal punto di vista finanziario, dunque ad esso si preferisce la versione attualizzata.

**3. CARATTERISTICHE SPECIFICHE DELLA PROPOSTA**

Con la sua proposta l'Offerente intende fornire al Comune un "*Servizio di gestione integrata di illuminazione pubblica, compresa la fornitura di energia elettrica*".

La durata del contratto con il Comune è pari a 18 anni.

In sintesi le prestazioni previste sono articolate in tre gruppi così suddivisi:

- "Interventi di ammodernamento tecnologico - strutturale", vale a dire l'investimento iniziale previsto per la realizzazione delle opere di adeguamento normativo, riqualificazione energetica e tecnologica, ristrutturazione, sostituzione e conversione con tecnologia Led, avrà un costo complessivo di € 178.105 di cui per lavori € 154.093 e per spese tecniche € 24.012;  
Le sopra descritte attività saranno svolte in un anno.  
Contestualmente sarà avviata la fase di gestione degli impianti esistenti.
- "Servizi di Gestione", ovvero tutte le attività di gestione, manutenzione ordinaria programmata, straordinaria e preventiva, e servizio clienti svolte con continuità nel corso della durata di validità del contratto di Concessione sugli impianti di pubblica illuminazione di proprietà comunale;
- "Fornitura di energia elettrica"

**COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO**

---

La controprestazione a favore dell'Offerente è rappresentata dal diritto di gestire funzionalmente ed economicamente gli impianti, percependo un canone annuo dall'Amministrazione per tutta la durata della Concessione.

Il vantaggio per la Stazione Appaltante si sostanzia nella possibilità di intervenire sul patrimonio impiantistico con rilevanti investimenti a totale carico dell'offerente. Da ciò deriva un miglioramento apprezzabile della qualità del servizio nel rispetto dell'ottimizzazione del rapporto costo/benefici.

### **3.1 Stima dei ricavi e dei costi**

I ricavi sono quelli stabiliti nel canone complessivo annuo di contratto, comprendente la manutenzione e l'energia elettrica.

Il valore del canone è soggetto ad aggiornamento in base ai criteri stabiliti nella bozza di convenzione all'art. 15.

Si precisa tuttavia che nell'analisi condotta nel presente documento la formula di revisione non viene presa in esame per il calcolo degli indici economico - finanziari, in quanto l'eventuale variabilità dei canoni non risulta stimabile con attendibilità in via preventiva.

I "Costi Diretti esterni" comprendono i costi di Gestione Integrata, relativi alle attività di manutenzione, comprensiva della fornitura di energia elettrica.

L'andamento dei "ricavi" e del totale dei costi diretti esterni è visibile nell'ALLEGATO 1 "CONTO ECONOMICO" del prospetto allegato.

Al fine di ottenere i valori del reddito al netto di imposta si calcolano i valori annui dell'imposizione fiscale applicando, come prima specificato, l'aliquota fiscale del 28,13%.

### **3.2 Principali elementi che emergono dalla valutazione economico/finanziaria della proposta**

L'analisi finanziaria, riportata nell'ALLEGATO 3 "RENDICONTO FINANZIARIO", permette di evidenziare i flussi riconducibili al progetto.

I valori dei cash flow consentono di individuare gli indicatori finanziari (VAN, TIR, DPBP, PROFIT INDEX), già descritti nel paragrafo 1.1, che consideriamo significativi per valutare la bontà dell'iniziativa.

La realizzazione della commessa apporterà un incremento di valore differenziale pari ad € 56.448 misurato dal VAN del progetto.



**COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO**

---

Il rendimento del progetto (TIR) è da considerare adeguato dato che risulta maggiore del costo medio ponderato del capitale.

Come detto la copertura finanziaria del progetto sarà assicurata dai flussi di cassa generati da altre attività già a reddito e/o dalla società capogruppo ENEL S.p.A., non determinandosi alcun costo sul progetto legato alla corresponsione di oneri finanziari. Non è stato dunque necessario calcolare i classici indicatori di sostenibilità finanziaria del debito quali il Debt Service Cover Ratio (DSCR), il Loan Life Cover Ratio (LLCR), ecc..

#### **4. CONCLUSIONI**

L'insieme degli indicatori economico finanziari precedentemente esposti permette nel complesso di affermare che l'operazione è caratterizzata da un profilo adeguato di convenienza economico-finanziaria.

Nel complesso gli indicatori forniscono indicazioni positive sull'attuabilità dell'iniziativa, rivelando ognuno di essi valori adeguati in termini economico/finanziari.

I benefici dell'iniziativa si riverberano in maniera significativa anche sulla Pubblica Amministrazione permettendo ad essa la possibilità di garantire un migliore servizio.

Nel PEF sono incluse le spese sostenute per la predisposizione della proposta, pari ad € 3.800 (2,47% degli investimenti per lavori pari a € 154.093).

COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

---

Allegati:

A1-Conto economico

A2-Conto economico attualizzato

A3-Rendiconto finanziario

A4-Indicatori finanziari

A5-Stato Patrimoniale



COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

## Allegato A1-PIANO ECONOMICO FINANZIARIO: COMUNE DI AGGIUS - CONTO ECONOMICO 1 di 2

### CONTO ECONOMICO

	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8	ANNO 9
<b>RICAVI</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>
RICAVI DA CANONE	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832
VARIAZIONI LAVORI IN CORSO									
ALTRI RICAVI									
<b>COSTI DIRETTI ESTERNI</b>	<b>72.754</b>	<b>25.372</b>	<b>25.372</b>	<b>25.372</b>	<b>27.902</b>	<b>36.117</b>	<b>25.372</b>	<b>25.372</b>	<b>27.902</b>
PRESTAZIONI E MATERIALI	30.145	7.108	7.108	7.108	9.638	17.853	7.108	7.108	9.638
ENERGIA	42.609	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264
<b>MARGINE CONTRIBUZIONE LORDO</b>	<b>- 15.922</b>	<b>31.460</b>	<b>31.460</b>	<b>31.460</b>	<b>28.930</b>	<b>20.715</b>	<b>31.460</b>	<b>31.460</b>	<b>28.930</b>
MCL%	-28,0%	55,4%	55,4%	55,4%	50,9%	36,4%	55,4%	55,4%	50,9%
<b>ONERI ACCESSORI*</b>	<b>15.382</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>- 31.303</b>	<b>31.207</b>	<b>31.207</b>	<b>31.207</b>	<b>28.676</b>	<b>20.461</b>	<b>31.207</b>	<b>31.207</b>	<b>28.676</b>
MOL%	-55,1%	54,9%	54,9%	54,9%	50,5%	36,0%	54,9%	54,9%	50,5%
<b>AMMORTAMENTO LAVORI INIZIALI</b>	<b>-</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>
<b>REDDITO OPERATIVO DI COMMESSA</b>	<b>- 31.303</b>	<b>20.730</b>	<b>20.730</b>	<b>20.730</b>	<b>18.199</b>	<b>9.985</b>	<b>20.730</b>	<b>20.730</b>	<b>18.199</b>
Margine Lordo %	-55,1%	36,5%	36,5%	36,5%	32,0%	17,6%	36,5%	36,5%	32,0%
<b>IRRES</b>	<b>-</b>	<b>995</b>	<b>1.443</b>	<b>4.975</b>	<b>4.368</b>	<b>2.396</b>	<b>4.975</b>	<b>4.975</b>	<b>4.368</b>
<b>IRAP</b>	<b>-</b>	<b>856</b>	<b>856</b>	<b>856</b>	<b>752</b>	<b>412</b>	<b>856</b>	<b>856</b>	<b>752</b>
<b>REDDITO NETTO DI COMMESSA</b>	<b>- 31.303</b>	<b>18.879</b>	<b>18.431</b>	<b>14.899</b>	<b>13.080</b>	<b>7.176</b>	<b>14.899</b>	<b>14.899</b>	<b>13.080</b>
Reddito netto %	-55,1%	33,2%	32,4%	26,2%	23,0%	12,6%	26,2%	26,2%	23,0%

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO

Enel Sole S.r.l.

12/19



COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

## Allegato A1 - PIANO ECONOMICO FINANZIARIO: COMUNE DI AGGIUS - CONTO ECONOMICO 2 di 2

### CONTO ECONOMICO

	ANNO 10	ANNO 11	ANNO 12	ANNO 13	ANNO 14	ANNO 15	ANNO 16	ANNO 17	ANNO 18
<b>RICAVI</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>	<b>56.832</b>
RICAVI DA CANONE	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832	56.832
VARIAZIONI LAVORI IN CORSO									
ALTRI RICAVI									
<b>COSTI DIRETTI ESTERNI</b>	<b>25.372</b>	<b>43.778</b>	<b>25.372</b>	<b>27.902</b>	<b>25.372</b>	<b>25.372</b>	<b>36.117</b>	<b>27.902</b>	<b>25.372</b>
PRESTAZIONI E MATERIALI	7.108	25.514	7.108	9.638	7.108	7.108	17.853	9.638	7.108
ENERGIA	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264	18.264
<b>MARGINE CONTRIBUZIONE LORDO</b>	<b>31.460</b>	<b>13.054</b>	<b>31.460</b>	<b>28.930</b>	<b>31.460</b>	<b>31.460</b>	<b>20.715</b>	<b>28.930</b>	<b>31.460</b>
MCL%	55,4%	23,0%	55,4%	50,9%	55,4%	55,4%	36,4%	50,9%	55,4%
<b>ONERI ACCESSORI*</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>	<b>253</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>31.207</b>	<b>12.801</b>	<b>31.207</b>	<b>28.676</b>	<b>31.207</b>	<b>31.207</b>	<b>20.461</b>	<b>28.676</b>	<b>31.207</b>
MOL%	54,9%	22,5%	54,9%	50,5%	54,9%	54,9%	36,0%	50,5%	54,9%
<b>AMMORTAMENTO LAVORI INIZIALI</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>	<b>10.477</b>
<b>REDDITO OPERATIVO DI COMMESSA</b>	<b>20.730</b>	<b>2.324</b>	<b>20.730</b>	<b>18.199</b>	<b>20.730</b>	<b>20.730</b>	<b>9.985</b>	<b>18.199</b>	<b>20.730</b>
Margine Lordo %	36,5%	4,1%	36,5%	32,0%	36,5%	36,5%	17,6%	32,0%	36,5%
Ires	4.975	558	4.975	4.368	4.975	4.975	2.396	4.368	4.975
Irap	856	96	856	752	856	856	412	752	856
<b>REDDITO NETTO DI COMMESSA</b>	<b>14.899</b>	<b>1.670</b>	<b>14.899</b>	<b>13.080</b>	<b>14.899</b>	<b>14.899</b>	<b>7.176</b>	<b>13.080</b>	<b>14.899</b>
Reddito netto %	26,2%	2,9%	26,2%	23,0%	26,2%	26,2%	12,6%	23,0%	26,2%

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO

Enel Sole S.r.l.

13/19

COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

## Allegato A2- PIANO ECONOMICO FINANZIARIO: COMUNE DI AGGIUS - CONTO ECONOMICO ATTUALIZZATO

### CONTO ECONOMICO ATTUALIZZATO

	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8	ANNO 9
<b>RICAVI</b>	54.126	51.548	49.094	46.756	44.529	42.409	40.389	38.466	36.634
<b>COSTI DIRETTI ESTERNI</b>	69.289	23.013	21.917	20.873	21.862	26.951	18.031	17.172	17.986
<b>MARGINE CONTRIBUZIONE LORDO</b>	- 15.164	28.536	27.177	25.883	22.667	15.458	22.358	21.294	18.648
<b>ONERI ACCESSORI</b>	14.649	230	219	209	199	189	180	172	163
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	- 29.813	28.306	26.958	25.674	22.469	15.269	22.178	21.122	18.485
<b>AMMORTAMENTO LAVORI INIZIALI</b>	-	9.503	9.050	8.619	8.209	7.818	7.446	7.091	6.753
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	- 29.813	18.803	17.908	17.055	14.260	7.451	14.733	14.031	11.732
<b>IRES/IRAP</b>	-	1.679	1.986	4.798	4.011	2.096	4.144	3.947	3.300
<b>REDDITO NETTO</b>	- 29.813	17.124	15.922	12.257	10.248	5.355	10.588	10.084	8.431

### CONTO ECONOMICO ATTUALIZZATO

	ANNO 10	ANNO 11	ANNO 12	ANNO 13	ANNO 14	ANNO 15	ANNO 16	ANNO 17	ANNO 18
<b>RICAVI</b>	34.890	33.228	31.646	30.139	28.704	27.337	26.035	24.796	23.615
<b>COSTI DIRETTI ESTERNI</b>	15.576	25.596	14.128	14.797	12.814	12.204	16.546	12.174	10.542
<b>MARGINE CONTRIBUZIONE LORDO</b>	19.314	7.632	17.518	15.342	15.890	15.133	9.490	12.622	13.072
<b>ONERI ACCESSORI</b>	156	148	141	134	128	122	116	111	105
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	19.158	7.484	17.377	15.208	15.762	15.011	9.374	12.511	12.967
<b>AMMORTAMENTO LAVORI INIZIALI</b>	6.432	6.126	5.834	5.556	5.291	5.040	4.800	4.571	4.353
<b>REDDITO OPERATIVO</b>	12.727	1.359	11.543	9.652	10.470	9.972	4.574	7.940	8.614
<b>IRES/IRAP</b>	3.580	382	3.247	2.715	2.945	2.805	1.287	2.234	2.423
<b>REDDITO NETTO</b>	9.147	977	8.296	6.937	7.525	7.167	3.287	5.707	6.191

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO

Enel Sole S.r.l.



Allegato A3- PIANO ECONOMICO FINANZIARIO: COMUNE DI AGGIUS - RENDICONTO FINANZIARIO 1 di 2

RENDICONTO FINANZIARIO	ANNI	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Reddito netto di commessa	-	31.303	18.879	18.431	14.899	13.080	7.176	14.899	14.899	13.080	14.899
Ammortamenti (+)	-	-	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	-	31.303	29.356	28.908	25.376	23.557	17.653	25.376	25.376	23.557	25.376
Variazione Crediti		9.472	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazioni Debiti gestione/investimenti		34.708	33.524	-	-	422	1.369	1.791	-	422	422
Variazione debiti altri costi/energia		4.833	3.289	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione Acconti		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVESTIMENTI		178.105	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VARIAZIONE CCN e INVESTIMENTI</b>	-	<b>148.036</b>	<b>36.813</b>	-	-	<b>422</b>	<b>1.369</b>	<b>1.791</b>	-	<b>422</b>	<b>422</b>
Cash-flow	-	179.340	7.457	28.908	25.376	23.978	19.022	23.585	25.376	23.978	24.954
Discounted cash-flow	-	170.800	6.764	24.972	20.877	18.788	14.194	16.761	17.175	15.457	15.319
Cash-flow cumulato (Discounted)	-	170.800	177.564	152.592	131.715	112.927	98.733	81.972	64.797	49.340	34.020
Cash-flow cumulato	-	179.340	186.797	157.889	132.513	108.535	89.513	65.928	40.553	16.574	8.380
Finanziamento soci infruttifero		179.340	7.457	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide		-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.380

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO



Enel Sole S.r.l.



COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

### Allegato A3- PIANO ECONOMICO FINANZIARIO: COMUNE DI AGGIUS - RENDICONTO FINANZIARIO 2 di 2

	11	12	13	14	15	16	17	18	19
<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>									
Reddito netto di commessa	1.670	14.899	13.080	14.899	14.899	7.176	13.080	14.899	-
Ammortamenti (+)	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	10.477	-
<b>AUTOFINANZIAMENTO</b>	12.147	25.376	23.557	25.376	25.376	17.653	23.557	25.376	-
<b>Variazione Crediti</b>									
Variazioni Debiti gestione/investimenti	3.068	-	3.068	-	-	-	-	-	9.472
Variazione debiti altri costi/energia	-	-	-	422	-	1.791	1.369	422	1.185
Variazione Acconti	-	-	-	-	-	-	-	-	1.543
<b>INVESTIMENTI</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VARIAZIONE CCN e INVESTIMENTI</b>	<b>3.068</b>	<b>-</b>	<b>3.068</b>	<b>422</b>	<b>-</b>	<b>1.791</b>	<b>1.369</b>	<b>422</b>	<b>6.744</b>
<b>Cash-flow</b>									
Discounted cash-flow	15.215	22.308	23.978	24.954	25.376	19.444	22.188	24.954	6.744
Cash-flow cumulado (Discounted)	8.896	12.422	12.716	12.603	12.206	8.907	9.680	10.369	2.669
Cash-flow cumulado	-	25.125	13	12.617	24.823	33.730	43.411	53.779	56.448
Cash-flow cumulado	23.594	45.902	69.881	94.834	120.210	139.654	161.841	186.795	193.539
Finanziamento soci infruttifero	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disponibilità liquide	23.594	45.902	69.881	94.834	120.210	139.654	161.841	186.795	193.539

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO

Enel Sole S.r.l.

16/19

COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

Allegato A4- PIANO ECONOMICO FINANZIARIO: COMUNE DI AGGIUS - INDICATORI FINANZIARI

<b>VAN</b>	56.448
<b>Tir</b>	8,69%
<b>DPBP ANNI</b>	12,0
<b>DPBP MESI</b>	12
<b>Profit index</b>	1,33

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO

Enel Sole S.r.l.

17/19

COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRENSIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

## Allegato A5- STATO PATRIMONIALE: COMUNE DI AGGIUS – 1 di 2

### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8	ANNO 9
- Migliorie beni di terzi	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105
- Fondo Amm	-	10.477	20.954	31.430	41.907	52.384	62.861	73.337	83.814
<b>Imm nette</b>	<b>178.105</b>	<b>167.628</b>	<b>157.152</b>	<b>146.675</b>	<b>136.198</b>	<b>125.721</b>	<b>115.244</b>	<b>104.768</b>	<b>94.291</b>
<b>Crediti Commerciali</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totale ATTIVO</b>	<b>187.577</b>	<b>177.100</b>	<b>166.624</b>	<b>156.147</b>	<b>145.670</b>	<b>135.193</b>	<b>124.716</b>	<b>114.240</b>	<b>103.763</b>

### PASSIVO

PASSIVO	ANNO 1	ANNO 2	ANNO 3	ANNO 4	ANNO 5	ANNO 6	ANNO 7	ANNO 8	ANNO 9
- Finanziamento soci (infruttifero)	179.340	186.797	157.889	132.513	108.535	89.513	65.928	40.553	16.574
- Utile e perdite anni precedenti	-	31.303	12.424	6.007	20.906	33.986	41.162	56.060	70.959
- Utile/perdita esercizio	31.303	18.879	18.431	14.899	13.080	7.176	14.899	14.899	13.080
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>148.036</b>	<b>174.373</b>	<b>163.896</b>	<b>153.419</b>	<b>142.520</b>	<b>130.675</b>	<b>121.989</b>	<b>111.512</b>	<b>100.613</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>39.541</b>	<b>2.728</b>	<b>2.728</b>	<b>2.728</b>	<b>3.150</b>	<b>4.519</b>	<b>2.728</b>	<b>2.728</b>	<b>3.150</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>187.577</b>	<b>177.100</b>	<b>166.624</b>	<b>156.147</b>	<b>145.670</b>	<b>135.193</b>	<b>124.716</b>	<b>114.240</b>	<b>103.763</b>

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO

Enel Sole S.r.l.

18/19



COMUNE DI AGGIUS - CONCESSIONE PER LO SVOLGIMENTO DEL SERVIZIO DI GESTIONE DEGLI IMPIANTI DI PUBBLICA ILLUMINAZIONE COMPRESIVO DI FORNITURA DI ENERGIA ELETTRICA E REALIZZAZIONE DI INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVO ED EFFICIENTAMENTO ENERGETICO

## Allegato A5- STATO PATRIMONIALE: COMUNE DI AGGIUS – 2 di 2

### STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	ANNO 10	ANNO 11	ANNO 12	ANNO 13	ANNO 14	ANNO 15	ANNO 16	ANNO 17	ANNO 18
- Migliorie beni di terzi	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105	178.105
- Fondo Amm	94.291	104.768	115.244	125.721	136.198	146.675	157.152	167.628	178.105
<b>Imm nette</b>	<b>83.814</b>	<b>73.337</b>	<b>62.861</b>	<b>52.384</b>	<b>41.907</b>	<b>31.430</b>	<b>20.954</b>	<b>10.477</b>	-
<b>Crediti Commerciali</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>	<b>9.472</b>
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>8.380</b>	<b>23.594</b>	<b>45.902</b>	<b>69.881</b>	<b>94.834</b>	<b>120.210</b>	<b>139.654</b>	<b>161.841</b>	<b>186.795</b>
<b>Totale ATTIVO</b>	<b>101.666</b>	<b>106.404</b>	<b>118.235</b>	<b>131.736</b>	<b>146.213</b>	<b>161.112</b>	<b>170.079</b>	<b>181.790</b>	<b>196.267</b>

### PASSIVO

- Finanziamento soci (infruttifero)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Utile e perdite anni precedenti	84.039	98.938	100.608	115.507	128.587	143.486	158.384	165.560	178.640
- Utile/perdita esercizio	14.899	1.670	14.899	13.080	14.899	14.899	7.176	13.080	14.899
<b>Totale Patrimonio</b>	<b>98.938</b>	<b>100.608</b>	<b>115.507</b>	<b>128.587</b>	<b>143.486</b>	<b>158.384</b>	<b>165.560</b>	<b>178.640</b>	<b>193.539</b>
<b>Debiti commerciali</b>	<b>2.728</b>	<b>5.795</b>	<b>2.728</b>	<b>3.150</b>	<b>2.728</b>	<b>2.728</b>	<b>4.519</b>	<b>3.150</b>	<b>2.728</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>101.666</b>	<b>106.404</b>	<b>118.235</b>	<b>131.736</b>	<b>146.213</b>	<b>161.112</b>	<b>170.079</b>	<b>181.790</b>	<b>196.267</b>

UNIONE DI BANCHE ITALIANE S.p.A.  
Corso Europa, 20  
20122 MILANO

Enel Sole S.r.l.