

**Agenzia territoriale della Regione Puglia per il  
servizio di gestione dei rifiuti – AGER Puglia**

**Lettera di Asseverazione della Società di Revisione**





Spettabile  
Agenzia territoriale della Regione Puglia per  
il servizio di gestione dei rifiuti - AGER Puglia  
Via delle Magnolie, 6/8  
70026 Modugno - Bari

Oggetto: Asseverazione del Piano Economico - Finanziario, - ai sensi dell'art 3 bis del D. Lgs. 138 del 2011 -, redatto dall'Agenzia territoriale della Regione Puglia per il servizio di gestione dei rifiuti - AGER Puglia, riguardante la verifica del raggiungimento dell'equilibrio economico - finanziario, - avente ad oggetto la progettazione e realizzazione di una piattaforma integrata di trattamento dei rifiuti urbani presso il Comune di Brindisi - (il Progetto).

Premesso:

- Che l'intervento di realizzazione della Piattaforma integrata complessa si inquadra nell'ambito della deliberazione di Giunta regionale n. 209 del 05/02/2019 "interventi volti all'ottimizzazione della gestione dei rifiuti urbani. Strategia regionale in materia di trattamento e recupero dei rifiuti urbani differenziati";
- Che AGER Puglia, con note protocollo n. 5812 del 05/08/2019, protocollo n. 6823 del 30/08/2019 e protocollo n. 7144 del 02/10/2019 proponeva in definitiva una rimodulazione degli interventi, quali: i) Integrazione funzionale impianto complesso Brindisi per massimizzare il rec. di materia dai rifiuti da RD, ii) Realizzazione gestione impianto integrato anaerobico/aerobico di trattamento e recupero frazione organica di RU rivenienti da RD, per disponibilità manifestata dal Comune di Brindisi;
- Che in data 24/10/2019, con gara europea a procedura aperta, veniva pubblicato l'affidamento per la redazione del progetto della Piattaforma integrata di trattamento dei rifiuti urbani da ubicarsi nel Comune di Brindisi, che in data 07/07/2020 veniva aggiudicata la gara per l'affidamento di secondo livello;
- Che in data 03/12/2020 AGER Puglia ha presentato formale istanza per l'avvio del procedimento per l'emissione del Provvedimento Unico Regionale;
- Che con nota del 12/04/2021 la regione Puglia ha comunicato l'avvio della fase di pubblicazione ex art. 27 bis del D. Lgs 152/2006 ss;
- Che al fine di presentare il progetto - CIG 8078037F00 - CUP B86D19000080001 -, AGER Puglia ha predisposto, fra i vari documenti, anche uno specifico Piano Economico - Finanziario;
- Che detto Piano deve essere asseverato;
- Che con proposta economica sottoscritta in data 22 febbraio 2021, dalla società REF Ricerche S.r.l., con sede in Milano in Via Aurelio Saffi, 12, quale consulente per la redazione della "Relazione illustrativa delle ragioni e della sussistenza dei requisiti per la forma di affidamento prescelta (ex D.L. 18 ottobre 2012 n. 179, art. 34 commi 20 e 21)", di AGER Puglia, è stata individuata la società di revisione Axeverar S.r.l., iscritta nell'elenco tenuto dal Ministero dello Sviluppo Economico, come società di revisione (art. 1 legge 23 novembre 1939 n. 1966), quale affidataria dell'incarico per analizzare il Piano Economico - Finanziario, composto dal Conto Economico, dallo Stato Patrimoniale e dal Rendiconto Finanziario, al fine di ottenere idoneo atto di asseverazione ai sensi di quanto previsto dall'art. 3-bis del D.L. n. 138/11, convertito nella L. 148/2011 e successive modifiche e integrazioni;



1. Abbiamo esaminato l'allegato Piano Economico- Finanziario contenente, il Conto Economico, lo Stato Patrimoniale ed il Rendiconto Finanziario inerente l'allegato denominato "Progetto di fattibilità tecnica ed economica - Allegato alla analisi costi - benefici", elaborati sulla base dei dati consuntivi e previsionali di periodo di Concessione avente durata 25 anni (di seguito, anche, il "Piano") inerente il progetto di cui in oggetto. La responsabilità della redazione dei dati previsionali, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della loro formulazione, compete ai dirigenti ed agli amministratori di **AGER Puglia**.
  
2. I Dati Previsionali contenuti nel Piano Economico - Finanziario sono stati predisposti per la loro inclusione nel futuro Modello gestionale della piattaforma integrata di trattamento dei rifiuti urbani. Gli amministratori di **AGER Puglia** hanno redatto i Dati Previsionali sulla base di un insieme di ragionevoli assunzioni relative ad eventi futuri ed azioni che, come tutti i dati prospettici, non necessariamente si potrebbero verificare. In particolare, si evidenzia che il Piano Economico - Finanziario, redatto in accordo con quanto previsto dall'art. 3-bis del D.L. n. 138/11, convertito nella L. 148/2011 e successive modifiche, rispetto le seguenti assunzioni:
  - La vita utile della Piattaforma possa essere pari a 25 anni;
  - L'investimento venga realizzato nei primi due anni;
  - La messa in esercizio della sezione trattamento FORSU sarà al primo esercizio, con potenzialità al 60%;
  - La messa in esercizio della sezione trattamento rifiuti residuali indifferenziati sarà al secondo esercizio, con una potenzialità del 60%;
  - La messa a regime dell'intera Piattaforma sarà dal terzo esercizio in poi.
  
3. Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tali tipi di incarico dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information", emesso dall'International Federation of Accountants (IFAC).
  
4. Sulla base dell'esame della documentazione a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei Piani, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del Piano. Inoltre, a nostro giudizio, il Piano è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopracitati ed è stato elaborato sulla base di principi contabili in linea con quelli statuiti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità utilizzati per la contabilizzazione di iniziative simili in contesti comparabili a quello in oggetto.
  
5. Pertanto, avendo preso visione della documentazione prodotta da **AGER Puglia**, - così come disposto dall'art. 96 comma 4 del D.P.R. 207/2010 - sulla base:
  - degli investimenti complessivi previsti nella durata della concessione;
  - della struttura dei costi, ricavi e conseguenti flussi di cassa generati dal progetto;
  - della struttura dello stato patrimoniale;
  - dei finanziamenti a lungo termine previsti;
  - della struttura finanziaria comprensiva dell'analisi dei profili di finanziamento dell'operazione in relazione al debito indicato nel Piano Economico - Finanziario;
  - della durata del piano, fissata in un arco temporale di 25 anni,
 per quanto sopra menzionato asseveriamo il Piano Economico - Finanziario dalla stessa predisposto ed allegato alla presente.

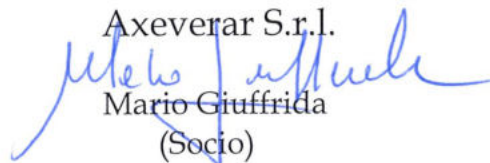


5. Va tuttavia tenuto presente che i dati prospettici, essendo basati su ipotesi di eventi futuri e azioni degli organi amministrativi, sono caratterizzati da connotati elementi a rilevanza previsionale ed in particolare dalla rischiosità connessa al fatto che eventi preventivati ed azioni dai quali traggono origine possano non verificarsi ovvero possano verificarsi in misura diversa da quella prospettata, mentre potrebbero verificarsi eventi ed azioni non prevedibili al tempo della loro preparazione. Pertanto, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Piano potrebbero essere significativi.
6. Nello svolgimento dell'incarico in oggetto, non abbiamo svolto alcuna procedura di revisione legale o di revisione limitata dei dati e delle informazioni che ci sono state fornite dai consulenti, dirigenti e dagli amministratori di **AGER Puglia**.

La presente lettera è resa con l'espresso avvertimento che la società di revisione *Axeverar S.r.l.* non svolge alcuna funzione pubblica e non costituisce attività sostitutiva dell'autonoma funzione di verifica e valutazione del Piano da parte delle autorità competenti.

7. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente per circostanze o eventi che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Verona, 18 maggio 2021

Axeverar S.r.l.  
  
Mario Giuffrida  
(Socio)

***Axeverar S.r.l.***  
Via Caserma Ospital Vecchio, 13  
37122 VERONA (VR)  
Partita IVA: 04273630238





REGIONE PUGLIA  
PROVINCIA DI BRINDISI  
COMUNE DI BRINDISI

## PIATTAFORMA INTEGRATA DI TRATTAMENTO DEI RIFIUTI URBANI DA UBICARSI IN BRINDISI

(CIG: 8078037F00 - CUP: B86D19000080001)

PROGETTO DI FATTIBILITÀ TECNICA ED ECONOMICA

### ALLEGATO ALLA ANALISI COSTI-BENEFICI

TIPO DOCUM.		N. ELABORATO	IDENTIFICAZIONE ELABORATO			
			COD. ELABORATO	N. FOGLI	FORMATO	DATA
<b>ES</b>		<b>01</b>	OW20006SF05ES011-1	13	A4	MAR 2021
REVISIONI						
REV	DATA	DESCRIZIONE		ESEGUITO	VERIFICATO	APPROVATO
00	3103/2021	PRIMA EMISSIONE		L. ARDIZZONE F. MERENDINO	C. BUTTICE'	R. MARTELLO

IL DIRETTORE TECNICO  
Ing. Rocco Martello

IL RESPONSABILE UNICO DEL PROCEDIMENTO  
Avv. Gianfranco Grandaliano

#### PROGETTAZIONE

**OWAC**  
Engineering Company

Dott. Ing. Rocco Martello  
Dott. Ing. Liborio Ardizzone  
Dott. Francesco Merendino  
Dott. Geol. Carmelo Ferla

Dott. Ing. Carlo Buttice  
Dott. Ing. Dario Laudani  
Geom. Luca Porcaro  
Dott. Ing. Maurizio Migliorino

#### COMMITTENTE

**ager**  
PUGLIA

Agenzia territoriale della  
Regione Puglia per il servizio  
di gestione dei rifiuti

Via delle Magnolie 6/8  
70026 Modugno – Bari

OWAC ENGINEERING COMPANY S.r.l. Via Resuttana, 360 - 90146 Palermo - Tel.: 091 303243 Fax: 091 7219247  
e-mail: owac.engineering@pec.it - web site: www.owac.eu

00	L.ARDIZZONE F. MERENDINO	30/03/2021	C. BUTTICE'	31/03/2021	R. MARTELLO	31/03/2021
<b>REV</b>	<b>EMESSO</b>	<b>DATA</b>	<b>VERIFICATO</b>	<b>DATA</b>	<b>APPROVATO</b>	<b>DATA</b>

**Conto Economico**

	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12
<i>(valori in Euro)</i>												
Ricavi attività principale	0	4.072.429	16.434.482	22.865.882	22.865.882	22.865.882	22.865.882	22.865.882	22.865.882	22.865.882	22.865.882	20.941.907
Altri ricavi (contributo fondo perduto di competenza)	5.548.508	5.548.508	5.548.508	5.548.508	5.548.508	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>5.548.508</b>	<b>9.620.937</b>	<b>21.982.990</b>	<b>28.414.390</b>	<b>28.414.390</b>	<b>22.865.882</b>	<b>22.865.882</b>	<b>22.865.882</b>	<b>22.865.882</b>	<b>22.865.882</b>	<b>22.865.882</b>	<b>20.941.907</b>
Costo del personale	0	825.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>0</b>	<b>825.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>
Materiali di consumo per trattamento percolato	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000
Energia elettrica	1.803.670	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790
Manutenzione impianti	551.054	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335
Manutenzione strutture	0	82.575	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721
Manutenzioni aree a verde e disinfezzazioni	0	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
Acquisto gasolio per automezzi (360 mc/anno)	0	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000
Costi per fidejussioni gestione	50.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Oneri diversi di gestione (analisi laboratorio e consulenze ambientali)	25.000	70.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000
Costi di Smaltimento	0	477.600	3.916.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500
Costi amministrativi	50.000	100.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>125.000</b>	<b>3.963.899</b>	<b>9.471.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>125.000</b>	<b>4.788.899</b>	<b>10.991.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>5.423.508</b>	<b>4.832.038</b>	<b>10.991.644</b>	<b>15.176.044</b>	<b>15.176.044</b>	<b>9.627.536</b>	<b>9.627.536</b>	<b>9.627.536</b>	<b>9.627.536</b>	<b>9.627.536</b>	<b>9.627.536</b>	<b>7.703.562</b>
Ammortamenti	0	-2.069.284	-3.444.349	-3.444.349	-3.444.349	-3.523.024	-2.592.779	-2.592.779	-2.592.779	-2.592.779	-2.592.779	-2.592.779
<b>TOTALE AMMORTAMENTI</b>	<b>0</b>	<b>-2.069.284</b>	<b>-3.444.349</b>	<b>-3.444.349</b>	<b>-3.444.349</b>	<b>-3.523.024</b>	<b>-2.592.779</b>	<b>-2.592.779</b>	<b>-2.592.779</b>	<b>-2.592.779</b>	<b>-2.592.779</b>	<b>-2.592.779</b>
<b>RISULTATO GESTIONE CARATTERISTICA (EBIT)</b>	<b>5.423.508</b>	<b>2.762.754</b>	<b>7.547.295</b>	<b>11.731.695</b>	<b>11.731.695</b>	<b>6.104.513</b>	<b>7.034.758</b>	<b>7.034.758</b>	<b>7.034.758</b>	<b>7.034.758</b>	<b>7.034.758</b>	<b>5.110.783</b>
Interessi su Finanziamento a lungo termine	-203.948	-203.948	-199.534	-181.611	-163.150	-144.135	-124.551	-104.378	-83.600	-62.200	-40.157	-17.452
Interessi su Banche a breve												
Interessi attivi bancari		0	495	64.828	101.355	203.132	312.144	394.222	505.544	613.948	723.622	834.465
<b>Totale Gestione Finanziaria</b>	<b>-203.948</b>	<b>-203.948</b>	<b>-199.038</b>	<b>-116.782</b>	<b>-61.795</b>	<b>58.997</b>	<b>187.594</b>	<b>289.844</b>	<b>421.943</b>	<b>551.748</b>	<b>683.466</b>	<b>817.012</b>
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>5.219.559</b>	<b>2.558.806</b>	<b>7.348.257</b>	<b>11.614.913</b>	<b>11.669.900</b>	<b>6.163.509</b>	<b>7.222.352</b>	<b>7.324.602</b>	<b>7.456.701</b>	<b>7.586.506</b>	<b>7.718.223</b>	<b>5.927.795</b>
IRES (24,0%)	-	1.252.694	614.113	1.763.582	2.787.579	2.800.776	1.733.364	1.757.904	1.789.608	1.820.761	1.852.374	1.422.671
IRAP (4,82%)	-	261.413	172.930	437.044	638.732	367.502	412.339	412.339	412.339	412.339	412.339	319.604
<b>Totale imposte</b>	<b>-</b>	<b>1.514.107</b>	<b>787.043</b>	<b>3.426.311</b>	<b>3.439.508</b>	<b>1.846.744</b>	<b>2.145.704</b>	<b>2.170.244</b>	<b>2.201.948</b>	<b>2.233.101</b>	<b>2.264.713</b>	<b>1.742.275</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>3.705.452</b>	<b>1.771.762</b>	<b>5.147.632</b>	<b>8.188.602</b>	<b>8.230.392</b>	<b>4.316.766</b>	<b>5.076.648</b>	<b>5.154.358</b>	<b>5.254.753</b>	<b>5.353.405</b>	<b>5.453.511</b>	<b>4.185.521</b>



**Conto Economico**

	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25
	(valori in Euro)												
Ricavi attività principale	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907	20.941.907
Altri ricavi (contributo fondo perduto di competenza)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE RICAVI NETTI</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>	<b>20.941.907</b>
Costo del personale	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000	1.520.000
<b>TOTALE COSTI DEL PERSONALE</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>	<b>1.520.000</b>
Materiali di consumo per trattamento percolato	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000	225.000
Energia elettrica	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790	3.111.790
Manutenzione impianti	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335	996.335
Manutenzione strutture	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721	157.721
Manutenzioni aree a verde e disinfezzazioni	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
Acquisto gasolio per automezzi (360 mc/anno)	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000	504.000
Costi per fidejussioni gestione	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
Oneri diversi di gestione (analisi laboratorio e consulenze ambientali)	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000	160.000
Costi di Smaltimento	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500	6.163.500
Costi amministrativi	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>	<b>11.718.346</b>
<b>TOTALE COSTI</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>	<b>13.238.346</b>
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>	<b>7.703.562</b>
Ammortamenti	-2.592.779	-2.592.779	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441	-315.441
<b>TOTALE AMMORTAMENTI</b>	<b>-2.592.779</b>	<b>-2.592.779</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>	<b>-315.441</b>
<b>RISULTATO GESTIONE CARATTERISTICA (EBIT)</b>	<b>5.110.783</b>	<b>5.110.783</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>	<b>7.388.120</b>
Interessi su Finanziamento a lungo termine	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su Banche a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi attivi bancari	923.072	1.013.096	1.118.254	1.214.708	1.322.161	1.420.963	1.520.931	1.622.007	1.724.239	1.827.641	1.932.226	2.038.008	2.145.000
<b>Totale Gestione Finanziaria</b>	<b>923.072</b>	<b>1.013.096</b>	<b>1.118.254</b>	<b>1.214.708</b>	<b>1.322.161</b>	<b>1.420.963</b>	<b>1.520.931</b>	<b>1.622.007</b>	<b>1.724.239</b>	<b>1.827.641</b>	<b>1.932.226</b>	<b>2.038.008</b>	<b>2.145.000</b>
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>6.033.856</b>	<b>6.123.879</b>	<b>8.506.374</b>	<b>8.602.828</b>	<b>8.710.281</b>	<b>8.809.083</b>	<b>8.909.051</b>	<b>9.010.127</b>	<b>9.112.360</b>	<b>9.215.762</b>	<b>9.320.347</b>	<b>9.426.128</b>	<b>9.533.120</b>
IRIS (24,0%)	- 1.448.125	- 1.469.731	- 2.041.530	- 2.064.679	- 2.090.468	- 2.114.180	- 2.138.172	- 2.162.430	- 2.186.966	- 2.211.783	- 2.236.883	- 2.262.271	- 2.287.949
IRAP (4,82%)	- 319.604	- 319.604	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371	- 429.371
<b>Totale imposte</b>	<b>- 1.767.729</b>	<b>- 1.789.335</b>	<b>- 2.470.901</b>	<b>- 2.494.050</b>	<b>- 2.519.839</b>	<b>- 2.543.551</b>	<b>- 2.567.544</b>	<b>- 2.591.802</b>	<b>- 2.616.338</b>	<b>- 2.641.154</b>	<b>- 2.666.255</b>	<b>- 2.691.642</b>	<b>- 2.717.320</b>
<b>UTILE/PERDITA DELL'ESERCIZIO</b>	<b>4.266.126</b>	<b>4.334.544</b>	<b>6.035.473</b>	<b>6.108.778</b>	<b>6.190.442</b>	<b>6.265.532</b>	<b>6.341.507</b>	<b>6.418.325</b>	<b>6.496.022</b>	<b>6.574.607</b>	<b>6.654.092</b>	<b>6.734.486</b>	<b>6.815.800</b>

**Stato Patrimoniale**

	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12
<i>(valori in Euro)</i>												
<b>ATTIVO</b>												
<b>Immobilitazioni materiali</b>												
Area	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fabbricati	5.504.987	10.356.995	10.041.553	9.726.112	9.410.670	9.095.229	8.779.787	8.464.346	8.148.904	7.833.463	7.518.022	7.202.580
Impianti	15.744.397	27.328.045	25.050.708	22.773.371	20.496.034	18.218.697	15.941.360	13.664.023	11.386.685	9.109.348	6.832.011	4.554.674
Attrezzature	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Immobilitazioni immateriali</b>												
Progettazione e direzione lavori	1.770.550	2.776.880	2.082.660	1.388.440	694.220	-	-	-	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	393.376	708.076	550.726	393.376	236.025	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>23.413.308</b>	<b>41.169.995</b>	<b>37.725.647</b>	<b>34.281.298</b>	<b>30.836.949</b>	<b>27.313.926</b>	<b>24.721.147</b>	<b>22.128.368</b>	<b>19.535.590</b>	<b>16.942.811</b>	<b>14.350.033</b>	<b>11.757.254</b>
Cassa	20.064.768	33.012	4.321.892	6.756.992	13.542.144	20.809.628	26.281.490	33.702.911	40.929.833	48.241.485	55.630.971	61.538.158
IVA a credito	2.581.297	3.058.721	2.083.696	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036
Crediti v/Erario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO NON IMMOBILIZZATO</b>	<b>22.646.065</b>	<b>3.091.733</b>	<b>6.405.588</b>	<b>9.335.028</b>	<b>16.120.180</b>	<b>23.387.664</b>	<b>28.859.526</b>	<b>36.280.947</b>	<b>43.507.870</b>	<b>50.819.521</b>	<b>58.209.007</b>	<b>64.116.194</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>46.059.373</b>	<b>44.261.728</b>	<b>44.131.235</b>	<b>43.616.326</b>	<b>46.957.129</b>	<b>50.701.589</b>	<b>53.580.673</b>	<b>58.409.315</b>	<b>63.043.459</b>	<b>67.762.332</b>	<b>72.559.040</b>	<b>75.873.449</b>
<b>PASSIVO</b>												
Debiti v/Erario	-	1.514.107	787.043	2.200.625	3.426.311	3.439.508	1.846.744	2.145.704	2.170.244	2.201.948	2.233.101	2.264.713
Iva a debito	-	407.243	1.643.448	2.286.588	2.286.588	2.286.588	2.286.588	2.286.588	2.286.588	2.286.588	2.286.588	2.094.191
Banche a breve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	22.194.030	16.645.523	11.097.015	5.548.508	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE</b>	<b>22.194.030</b>	<b>18.566.873</b>	<b>13.527.506</b>	<b>10.035.721</b>	<b>5.712.899</b>	<b>5.726.096</b>	<b>4.133.332</b>	<b>4.432.292</b>	<b>4.456.832</b>	<b>4.488.536</b>	<b>4.519.689</b>	<b>4.358.904</b>
<b>FONDO TFR</b>	-	57.750	115.500	173.250	231.000	288.750	346.500	404.250	462.000	519.750	577.500	635.250
Finanziamento a lungo termine	6.848.886	6.848.886	6.552.377	5.946.050	5.321.533	4.678.281	4.015.731	3.333.305	2.630.406	1.906.419	1.160.714	392.637
Altri finanziamenti a lungo termine	4.663.149	4.663.149	4.663.149	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PASSIVITA' A M/L TERMINE</b>	<b>11.512.035</b>	<b>11.512.035</b>	<b>11.215.527</b>	<b>5.946.050</b>	<b>5.321.533</b>	<b>4.678.281</b>	<b>4.015.731</b>	<b>3.333.305</b>	<b>2.630.406</b>	<b>1.906.419</b>	<b>1.160.714</b>	<b>392.637</b>
Capitale sociale	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856
Finanziamento soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/perdite a nuovo	3.705.452	3.705.452	5.477.214	10.624.846	18.813.448	27.043.841	31.360.606	36.437.254	41.591.613	46.846.366	52.199.771	57.653.282
Utili/perdita d'esercizio	3.705.452	1.771.762	5.147.632	8.188.602	8.230.392	4.316.766	5.076.648	5.154.358	5.254.753	5.353.405	5.453.511	4.185.521
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12.353.308</b>	<b>14.125.070</b>	<b>19.272.702</b>	<b>27.461.304</b>	<b>35.691.697</b>	<b>40.008.462</b>	<b>45.085.110</b>	<b>50.239.468</b>	<b>55.494.222</b>	<b>60.847.627</b>	<b>66.301.137</b>	<b>70.486.658</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>46.059.373</b>	<b>44.261.728</b>	<b>44.131.235</b>	<b>43.616.326</b>	<b>46.957.129</b>	<b>50.701.589</b>	<b>53.580.673</b>	<b>58.409.315</b>	<b>63.043.459</b>	<b>67.762.332</b>	<b>72.559.040</b>	<b>75.873.449</b>

AXEVERAR srl

**Stato Patrimoniale**

(valori in Euro)

	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25
<b>ATTIVO</b>													
<b>Immobilitazioni materiali</b>													
Area													
Fabbricati	6.887.139	6.571.697	6.256.256	5.940.814	5.625.373	5.309.931	4.994.490	4.679.048	4.363.607	4.048.165	3.732.724	3.417.283	3.101.841
Impianti	2.277.337	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Attrezzature	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Immobilitazioni immateriali</b>													
Progettazione e direzione lavori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altre immobilizzazioni immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>9.164.476</b>	<b>6.571.697</b>	<b>6.256.256</b>	<b>5.940.814</b>	<b>5.625.373</b>	<b>5.309.931</b>	<b>4.994.490</b>	<b>4.679.048</b>	<b>4.363.607</b>	<b>4.048.165</b>	<b>3.732.724</b>	<b>3.417.283</b>	<b>3.101.841</b>
Cassa	67.539.738	74.550.266	80.980.536	88.144.072	94.730.855	101.395.367	108.133.778	114.949.287	121.842.758	128.815.093	135.867.193	142.999.971	150.214.350
IVA a credito	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036	2.578.036
Crediti v/Erario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVO NON IMMOBILIZZATO</b>	<b>70.117.774</b>	<b>77.128.302</b>	<b>83.558.572</b>	<b>90.722.108</b>	<b>97.308.891</b>	<b>103.973.403</b>	<b>110.711.814</b>	<b>117.527.323</b>	<b>124.420.794</b>	<b>131.393.129</b>	<b>138.445.229</b>	<b>145.578.007</b>	<b>152.792.386</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>79.282.250</b>	<b>83.699.999</b>	<b>89.814.828</b>	<b>96.662.922</b>	<b>102.934.264</b>	<b>109.283.334</b>	<b>115.706.304</b>	<b>122.206.371</b>	<b>128.784.401</b>	<b>135.441.294</b>	<b>142.177.953</b>	<b>148.995.289</b>	<b>155.894.227</b>
<b>PASSIVO</b>													
Debiti v/Erario	1.742.275	1.767.729	1.789.335	2.470.901	2.494.050	2.519.839	2.543.551	2.567.544	2.591.802	2.616.338	2.641.154	2.666.255	2.691.642
Iva a debito	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191	2.094.191
Banche a breve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA' A BREVE TERMINE</b>	<b>3.836.465</b>	<b>3.861.920</b>	<b>3.883.526</b>	<b>4.565.092</b>	<b>4.588.241</b>	<b>4.614.030</b>	<b>4.637.742</b>	<b>4.661.734</b>	<b>4.685.993</b>	<b>4.710.528</b>	<b>4.735.345</b>	<b>4.760.445</b>	<b>4.785.833</b>
<b>FONDO TFR</b>	<b>693.000</b>	<b>750.750</b>	<b>808.500</b>	<b>866.250</b>	<b>924.000</b>	<b>981.750</b>	<b>1.039.500</b>	<b>1.097.250</b>	<b>1.155.000</b>	<b>1.212.750</b>	<b>1.270.500</b>	<b>1.328.250</b>	<b>1.386.000</b>
Finanziamento a lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri finanziamenti a lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PASSIVITA' A M/L TERMINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Capitale sociale	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856	8.647.856
Finanziamento soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Riserva legale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utili/perdite a nuovo	61.838.802	66.104.929	70.439.473	76.474.946	82.583.724	88.774.167	95.039.699	101.381.206	107.799.531	114.295.553	120.870.160	127.524.252	134.258.738
Utile/perdita d'esercizio	4.266.126	4.334.544	6.035.473	6.108.778	6.190.442	6.265.532	6.341.507	6.418.325	6.496.022	6.574.607	6.654.092	6.734.486	6.815.800
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>74.752.785</b>	<b>79.087.329</b>	<b>85.122.802</b>	<b>91.231.580</b>	<b>97.422.023</b>	<b>103.687.554</b>	<b>110.029.062</b>	<b>116.447.387</b>	<b>122.943.409</b>	<b>129.518.016</b>	<b>136.172.108</b>	<b>142.906.594</b>	<b>149.722.394</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>79.282.250</b>	<b>83.699.999</b>	<b>89.814.828</b>	<b>96.662.922</b>	<b>102.934.264</b>	<b>109.283.334</b>	<b>115.706.304</b>	<b>122.206.371</b>	<b>128.784.401</b>	<b>135.441.294</b>	<b>142.177.953</b>	<b>148.995.289</b>	<b>155.894.227</b>

AXEVEZAR srl

**Rendiconto Finanziario**

(valori in Euro)	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12
<b>Flusso di CCN prodotto dalla gestione reddituale</b>												
Utile netto di esercizio	3.705.452	1.771.762	5.147.632	8.188.602	8.230.392	4.316.766	5.076.648	5.154.358	5.254.753	5.353.405	5.453.511	4.185.521
Ammortamenti	0	2.069.284	3.444.349	3.444.349	3.444.349	3.523.024	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779
Reddito Spendibile	3.705.452	3.841.047	8.591.980	11.632.951	11.674.741	7.839.789	7.669.426	7.747.137	7.847.532	7.946.184	8.046.289	6.778.299
<b>Variazione nella composizione del CCN della gestione corrente</b>												
<i>Variazioni/Nette del capitale circolante</i>												
<b>Fonti</b>												
Incremento Debiti verso Erario	-	1.514.107	-	1.413.582	1.225.686	13.197	-	298.960	24.540	31.704	31.153	31.612
Incremento IVA a debito	-	407.243	1.236.205	643.140	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento IVA a credito	-	-	975.025	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento Crediti v/Erario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione negativa Ratei e Risconti Attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale fonti	-	1.921.350	2.211.230	2.056.722	1.225.686	13.197	-	298.960	24.540	31.704	31.153	31.612
<b>Impieghi</b>												
Decremento Debiti verso Erario	-	-	727.064	-	-	-	1.592.764	-	-	-	-	-
Decremento IVA a debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192.397
Incremento IVA a credito	2.581.297	477.424	-	494.340	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento Crediti v/Erario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Ratei e Risconti attivi	2.581.297	477.424	727.064	494.340	-	-	1.592.764	-	-	-	-	192.397
Totale impieghi	-2.581.297	1.443.926	1.484.166	1.562.382	1.225.686	13.197	1.592.764	298.960	24.540	31.704	31.153	160.785
<i>Variazioni nette nella composizione del CCN</i>	<b>1.124.155</b>	<b>5.284.973</b>	<b>10.076.146</b>	<b>13.195.333</b>	<b>12.900.427</b>	<b>7.852.986</b>	<b>6.076.662</b>	<b>8.046.097</b>	<b>7.872.072</b>	<b>7.977.887</b>	<b>8.077.442</b>	<b>6.617.514</b>
<b>Flusso di cassa prodotto dalla gestione patrimoniale</b>												
<b>Fonti</b>												
Cassa e banche esercizio precedente	-	20.064.768	33.012	4.321.892	6.756.992	13.542.144	20.809.628	26.281.490	33.702.911	40.929.833	48.241.485	55.630.971
Variazione positiva prestiti a m/1 termine	6.848.886	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva altri finanziamenti a lungo termine	4.663.149	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento debiti bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione risonanti passivi	22.194.030	5.548.508	5.548.508	5.548.508	5.548.508	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750
Incremento Fondo TFR	-	57.750	57.750	57.750	57.750	-	-	-	-	-	-	-
Incremento Capitale sociale	8.647.856	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento finanziamento soci	42.353.921	14.574.010	5.457.745	1.168.865	1.266.234	13.599.894	20.867.378	26.339.240	33.760.661	40.987.583	48.299.235	55.688.721
Totale fonti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Impieghi</b>												
Variazione negativa prestiti a m/1 termine	-	-	296.509	606.327	624.517	643.252	662.550	682.426	702.899	723.986	745.706	768.077
Variazione negativa altri finanziamenti a lungo termine	-	-	-	4.663.149	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento debiti bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento Fondo TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Immobilizzazioni Finanziarie	2.163.925	2.093.925	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Immobilizzazioni Immateriali	21.249.383	17.732.046	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Immobilizzazioni Materiali	23.413.308	19.825.971	296.509	5.269.476	624.517	643.252	662.550	682.426	702.899	723.986	745.706	768.077
Totale impieghi	18.940.613	5.251.961	-5.754.254	-6.438.341	641.717	12.956.642	20.204.828	25.656.814	33.057.761	40.263.597	47.553.529	54.920.644
<i>Flussi di cassa prodotti dalla gestione patrimoniale</i>	<b>20.064.768</b>	<b>33.012</b>	<b>4.321.892</b>	<b>6.756.992</b>	<b>13.542.144</b>	<b>20.809.628</b>	<b>26.281.490</b>	<b>33.702.911</b>	<b>40.929.833</b>	<b>48.241.485</b>	<b>55.630.971</b>	<b>61.538.158</b>

**Rendiconto Finanziario**

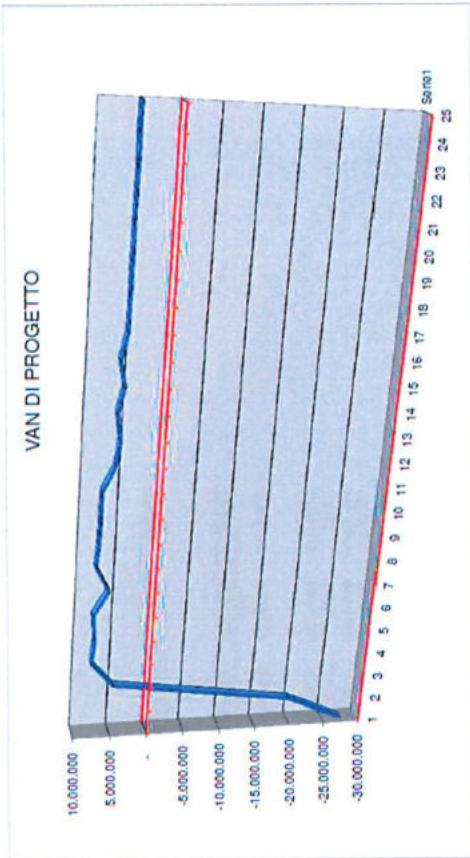
(valori in Euro)	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25
<b>Flusso di CCN prodotto dalla gestione reddituale</b>													
Utile netto di esercizio	4.266.126	4.334.544	6.035.473	6.108.778	6.190.442	6.265.532	6.341.507	6.418.325	6.496.022	6.574.607	6.654.092	6.734.486	6.815.800
Ammortamenti	2.592.779	2.592.779	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441
Reddito Spendibile	6.858.905	6.927.323	6.350.914	6.424.220	6.505.884	6.580.973	6.656.949	6.733.767	6.811.463	6.890.049	6.969.534	7.049.927	7.131.241
<b>Variazione nella composizione del CCN della gestione corrente</b>													
<i>Variazioni nette del capitale circolante</i>													
<i>Esiti</i>													
Incremento Debiti verso Erario	-	25.454	21.606	681.566	23.149	25.789	23.712	23.992	24.258	24.536	24.816	25.100	25.388
Incremento IVA a debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento IVA a credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento Crediti v/Erario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione negativa Ratei e Risconti Attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale fonti	-	25.454	21.606	681.566	23.149	25.789	23.712	23.992	24.258	24.536	24.816	25.100	25.388
<i>Impieghi</i>													
Decremento Debiti verso Erario	522.438	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento IVA a debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento IVA a credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento Crediti v/Erario	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Ratei e Risconti attivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale impieghi	522.438	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Variazioni nette nella composizione del CCN</b>	-	25.454	21.606	681.566	23.149	25.789	23.712	23.992	24.258	24.536	24.816	25.100	25.388
<b>Flusso di cassa prodotto dalla gestione corrente</b>	<b>6.336.467</b>	<b>6.952.777</b>	<b>6.372.520</b>	<b>7.105.786</b>	<b>6.529.033</b>	<b>6.606.762</b>	<b>6.680.661</b>	<b>6.757.759</b>	<b>6.835.722</b>	<b>6.914.585</b>	<b>6.994.350</b>	<b>7.075.028</b>	<b>7.156.629</b>
<b>Flussi di cassa prodotti dalla gestione patrimoniale</b>													
<i>Esiti</i>													
Cassa e banche esercizio precedente	61.538.158	67.539.738	74.550.266	80.980.536	88.144.072	94.730.855	101.395.367	108.133.778	114.949.287	121.842.758	128.815.093	135.867.193	142.999.971
Variazione positiva prestiti a m/l termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva altri finanziamenti a lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento debiti bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento Fondo TFR	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750	57.750
Incremento Capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento finanziamento soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale fonti	61.595.908	67.597.488	74.608.016	81.038.286	88.201.822	94.788.605	101.453.117	108.191.528	115.007.037	121.900.508	128.872.843	135.924.943	143.057.721
<i>Impieghi</i>													
Variazione negativa prestiti a m/l termine	392.637	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione negativa altri finanziamenti a lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento debiti bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Decremento Fondo TFR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Immobilizzazioni Finanziarie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione positiva Immobilizzazioni Materiali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale impieghi	392.637	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flussi di cassa prodotti dalla gestione patrimoniale</b>	<b>61.203.272</b>	<b>67.597.488</b>	<b>74.608.016</b>	<b>81.038.286</b>	<b>88.201.822</b>	<b>94.788.605</b>	<b>101.453.117</b>	<b>108.191.528</b>	<b>115.007.037</b>	<b>121.900.508</b>	<b>128.872.843</b>	<b>135.924.943</b>	<b>143.057.721</b>
<b>TOTALE FLUSSI DI CASSA NETTI</b>	<b>67.539.738</b>	<b>74.550.266</b>	<b>80.980.536</b>	<b>88.144.072</b>	<b>94.730.855</b>	<b>101.395.367</b>	<b>108.133.778</b>	<b>114.949.287</b>	<b>121.842.758</b>	<b>128.815.093</b>	<b>135.867.193</b>	<b>142.999.971</b>	<b>150.214.350</b>



**Redditività di progetto**

<b>TASSO DI ATTUALIZZAZIONE</b>	<b>5,14%</b>
---------------------------------	--------------

Struttura del capitale		Costo del capitale	
Debito	11.512.035	57,1%	3,00% Cost of debt
Equity	8.647.856	42,9%	8,0% Cost of equity
	20.159.891	100,0%	<b>5,14% WACC</b>



Tasso di Rendimento Interno del progetto: Redditività dell'investimento sulla base di una serie di esborsti iniziali e di successivi flussi positivi  
 Valore Attuale Netto di progetto: Indicatore finanziario che fornisce indicazione, in termini monetari, del valore creato o disperso all'istante della valutazione

	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15
<i>(valori in Euro correnti)</i>															
Reddito Operativo (EBIT)	125.000	2.785.754	1.998.788	6.183.188	6.183.188	6.104.513	7.034.758	7.034.758	7.034.758	7.034.758	7.034.758	5.110.783	5.110.783	5.110.783	7.388.120
Ammortamento (*)	2.069.284	2.069.284	3.444.349	3.444.349	3.444.349	3.523.024	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	3.154.441
Imposte sul reddito (-)	1.514.107	787.043	2.200.625	3.426.311	3.439.508	1.846.744	2.170.244	2.170.244	2.201.948	2.233.101	2.264.713	1.742.275	1.742.275	1.767.729	2.470.901
<b>Flusso di circolante</b>	<b>1.639.107</b>	<b>1.503.513</b>	<b>3.242.511</b>	<b>6.201.226</b>	<b>6.188.029</b>	<b>7.780.793</b>	<b>7.481.833</b>	<b>7.457.293</b>	<b>7.425.589</b>	<b>7.394.436</b>	<b>7.362.823</b>	<b>5.961.287</b>	<b>5.935.833</b>	<b>5.914.227</b>	<b>5.232.661</b>
(+/-) Variazione di capitale circolante netto	2.581.297	1.443.926	1.484.166	1.562.382	1.225.686	13.197	1.592.764	298.960	24.540	31.704	31.153	160.785	522.438	25.454	21.606
<b>Flusso di cassa della gestione caratteristica</b>	<b>4.220.404</b>	<b>59.586</b>	<b>4.726.677</b>	<b>7.763.608</b>	<b>7.413.714</b>	<b>7.793.990</b>	<b>5.889.069</b>	<b>7.756.253</b>	<b>7.450.129</b>	<b>7.426.139</b>	<b>7.393.977</b>	<b>5.800.502</b>	<b>5.413.394</b>	<b>5.939.681</b>	<b>5.254.266</b>
(-) Investimenti	23.413.308	19.825.971													
(-) disinvestimenti															
<b>Flusso di cassa di Progetto (FCO)</b>	<b>27.633.713</b>	<b>19.885.557</b>	<b>4.726.677</b>	<b>7.763.608</b>	<b>7.413.714</b>	<b>7.793.990</b>	<b>5.889.069</b>	<b>7.756.253</b>	<b>7.450.129</b>	<b>7.426.139</b>	<b>7.393.977</b>	<b>5.800.502</b>	<b>5.413.394</b>	<b>5.939.681</b>	<b>5.254.266</b>
(-) contributo pubblico	27.742.538														
<b>Flusso di cassa operativo netto (CFE)</b>	<b>108.875</b>	<b>19.885.557</b>	<b>4.726.677</b>	<b>7.763.608</b>	<b>7.413.714</b>	<b>7.793.990</b>	<b>5.889.069</b>	<b>7.756.253</b>	<b>7.450.129</b>	<b>7.426.139</b>	<b>7.393.977</b>	<b>5.800.502</b>	<b>5.413.394</b>	<b>5.939.681</b>	<b>5.254.266</b>
(*) finanziamenti (soc./finanziato IVA ecc.)	11.512.035														
(-) rimborso finanziamenti (capitale + interessi)			296.509	5.269.476	624.517	643.252	662.550	682.426	702.899	723.986	745.706	768.077	792.637	818.197	844.906
(-) deducibilità oneri finanziari		67.303	65.846	59.931	53.839	47.565	41.102	34.445	27.588	20.526	13.252	5.759			
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'AZIONISTA (FCA)</b>	<b>11.688.163</b>	<b>19.818.255</b>	<b>4.496.014</b>	<b>2.554.063</b>	<b>6.843.037</b>	<b>7.198.302</b>	<b>5.267.620</b>	<b>7.108.271</b>	<b>6.774.818</b>	<b>6.722.679</b>	<b>6.661.522</b>	<b>6.611.522</b>	<b>6.561.522</b>	<b>6.511.522</b>	<b>6.461.522</b>
<i>(*) al netto delle componenti immobiliare</i>															

Periodi	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Flusso di cassa di Progetto (FCO)	27.633.713	19.885.557	4.726.677	7.763.608	7.413.714	7.793.990	5.889.069	7.756.253	7.450.129	7.426.139	7.393.977	5.800.502	5.413.394	5.939.681	5.254.266

<b>VAN DI PROGETTO</b>	<b>30.776.842</b>
<b>TIR DI PROGETTO</b>	<b>11,73%</b>

<b>Tasso di sconto (WACC)</b>	<b>5,14%</b>
-------------------------------	--------------

AXEVERAR SRI

**Redditività di progetto**

Tasso di Rendimento Interno del progetto: Redditività dell'investim

Valore Attuale Netto di progetto: Indicatore finanziario che fornisce

	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25
<i>(valori in Euro correnti)</i>										
Reddito Operativo (EBIT)*	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120
Ammortamento (*)	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441
Imposte sul reddito (-)	2.494.050	2.519.839	2.545.551	2.567.544	2.591.802	2.616.338	2.641.154	2.666.255	2.691.642	2.717.320
<b>Flusso di circolante</b>	<b>5.209.512</b>	<b>5.183.723</b>	<b>5.166.010</b>	<b>5.136.018</b>	<b>5.111.760</b>	<b>5.087.224</b>	<b>5.062.408</b>	<b>5.037.307</b>	<b>5.011.920</b>	<b>4.986.242</b>
(*) Variazione di capitale circolante netto	681.566	23.149	25.789	23.712	23.992	24.258	24.536	24.816	25.100	25.388
Flusso di cassa della gestione caratteristica	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629
(-) Investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(*) disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa di Progetto (FCO)	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629
(-) contributo pubblico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa operativo netto (FCFE)</b>	<b>5.891.078</b>	<b>5.206.872</b>	<b>5.185.799</b>	<b>5.159.731</b>	<b>5.135.752</b>	<b>5.111.482</b>	<b>5.086.943</b>	<b>5.062.124</b>	<b>5.037.020</b>	<b>5.011.629</b>
(*) finanziamenti (soci/finito IVA ecc.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) rimborso finanziamenti (capitale + interessi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) deducibilità oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'AZIONISTA (FCEA)</b>	<b>5.891.078</b>	<b>5.206.872</b>	<b>5.185.799</b>	<b>5.159.731</b>	<b>5.135.752</b>	<b>5.111.482</b>	<b>5.086.943</b>	<b>5.062.124</b>	<b>5.037.020</b>	<b>5.011.629</b>

\* al netto della componente immobiliare

Periodi	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25
Flusso di cassa di Progetto (FCO)	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629	

<b>VAN DI PROGETTO</b>	<b>30.776.842</b>
<b>TIR DI PROGETTO</b>	<b>11,73%</b>

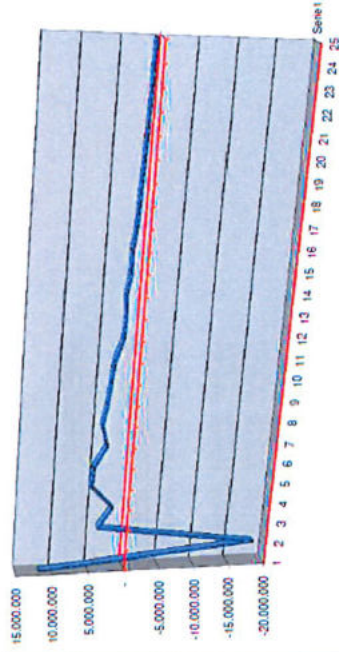
<b>Tasso di sconto (WACC)</b>	<b>5,14%</b>
-------------------------------	--------------

AXEVEVEPAR srl

**Redditività per l'azionista**

**VAN DELL'AZIONISTA**

<b>TASSO DI ATTUALIZZAZIONE</b>	<b>0,0%</b>
<b>Struttura del capitale</b>	
Debito	11.512.035
Equity	8.647.856
-----	
	20.159.891
<b>Costo del capitale</b>	
3,00% Cost of debt	57,1%
8,0% Cost of equity	42,9%
-----	
5,14% WACC	100,0%



Tasso di Rendimento interno dell'azionista: Redditività che gli azionisti riscuotono ad ottenere dal capitale proprio investito nel progetto  
 Valore Attuale Netto dell'azionista: Indicatore finanziario che fornisce indicazione, in termini monetari, del valore creato o disperso all'istante della valutazione

	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15
Reddito Operativo (EBIT)*	125.000	2.785.754	1.998.788	6.102.188	6.102.188	6.104.513	7.034.758	7.034.758	7.034.758	7.034.758	7.034.758	5.110.783	5.110.783	5.110.783	7.388.120
Ammortamento (*)	-	2.069.284	3.444.349	3.444.349	3.444.349	3.523.024	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	2.592.779	315.441
Imposte sul reddito (-)	-	1.514.107	787.043	3.426.311	3.439.508	1.846.744	2.105.704	2.170.248	2.201.940	2.233.101	2.264.713	1.742.275	1.767.779	1.789.535	2.470.901
<b>Flusso di circolante</b>	<b>1.639.107</b>	<b>1.503.513</b>	<b>3.542.511</b>	<b>6.201.226</b>	<b>6.188.029</b>	<b>7.780.793</b>	<b>7.481.033</b>	<b>7.457.293</b>	<b>7.425.589</b>	<b>7.394.838</b>	<b>7.362.023</b>	<b>5.961.207</b>	<b>5.935.033</b>	<b>5.914.227</b>	<b>5.232.661</b>
(*) Variazione di capitale circolante netto	-	2.581.297	1.443.926	1.562.382	1.225.688	13.197	1.592.764	298.960	24.540	31.704	31.153	160.785	160.785	35.454	21.606
Flusso di cassa della gestione caratteristica	<b>4.220.404</b>	<b>59.586</b>	<b>4.726.677</b>	<b>7.763.608</b>	<b>7.412.714</b>	<b>7.793.990</b>	<b>5.089.059</b>	<b>7.756.253</b>	<b>7.450.129</b>	<b>7.426.139</b>	<b>7.393.977</b>	<b>5.800.502</b>	<b>5.413.394</b>	<b>5.939.681</b>	<b>5.254.266</b>
(*) Investimenti	-	21.413.308	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(*) disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa di Progetto (FCO)	<b>27.633.713</b>	<b>-19.885.557</b>	<b>4.726.677</b>	<b>7.763.608</b>	<b>7.412.714</b>	<b>7.793.990</b>	<b>5.089.059</b>	<b>7.756.253</b>	<b>7.450.129</b>	<b>7.426.139</b>	<b>7.393.977</b>	<b>5.800.502</b>	<b>5.413.394</b>	<b>5.939.681</b>	<b>5.254.266</b>
(*) contributo pubblico	27.742.538	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa operativo netto (FCF)	<b>108.825</b>	<b>-19.885.557</b>	<b>4.726.677</b>	<b>7.763.608</b>	<b>7.412.714</b>	<b>7.793.990</b>	<b>5.089.059</b>	<b>7.756.253</b>	<b>7.450.129</b>	<b>7.426.139</b>	<b>7.393.977</b>	<b>5.800.502</b>	<b>5.413.394</b>	<b>5.939.681</b>	<b>5.254.266</b>
(*) Finanziamenti (fisc./fin.to IVA ecc.)	11.512.035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(*) Rimborso finanziamenti (Capitale + Interessi)	-	-	296.509	5.269.476	624.517	662.550	682.426	702.899	-	-	-	-	-	-	-
(*) Indebitamenti finanziari	87.203	67.203	68.846	59.931	51.819	47.565	41.102	34.445	27.588	20.226	13.252	5.259	768.077	392.637	-
<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'AZIONISTA (FCFA)</b>	<b>11.688.163</b>	<b>-19.318.255</b>	<b>4.496.014</b>	<b>2.554.063</b>	<b>6.893.017</b>	<b>7.198.302</b>	<b>5.267.620</b>	<b>7.108.271</b>	<b>6.774.818</b>	<b>6.722.679</b>	<b>6.661.522</b>	<b>5.038.184</b>	<b>5.020.758</b>	<b>5.939.681</b>	<b>5.254.266</b>

[\* = effetto della componente immobiliare]

<b>TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'AZIONISTA (FCFA)</b>	11.688.163	-19.318.255	4.496.014	2.554.063	6.893.017	7.198.302	5.267.620	7.108.271	6.774.818	6.722.679	6.661.522	5.038.184	5.020.758	5.939.681	5.254.266
---	------------	-------------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

<b>VAN DELL'AZIONISTA (FCFA)</b>	<b>0,3232.041</b>
<b>TIR DELL'AZIONISTA (FCFA)</b>	<b>26,92%</b>

<b>Costo del capitale</b>	<b>8,00%</b>
---------------------------	--------------

AXEVERAR SRI

**Redditività per l'azionista**

Tasso di Rendimento interno dell'azionista: Redditività che gli azionisti rius-  
 Valore Attuale Netto dell'azionista: Indicatore finanziario che fornisce indica

*(valori in Euro correnti)*

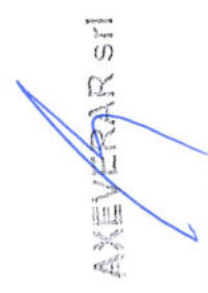
	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21	Anno 22	Anno 23	Anno 24	Anno 25
Reddito Operativo (2311)*	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120	7.388.120
Ammortamento (*)	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441	315.441
Imposte sul reddito (c)	2.494.050	2.519.819	2.543.551	2.587.544	2.591.802	2.616.338	2.641.154	2.666.255	2.691.642	2.717.320
Flusso di circolante	5.209.512	5.163.723	5.160.010	5.136.018	5.111.760	5.087.224	5.062.408	5.037.307	5.011.920	4.986.242
(*)/- Variazione di capitale circolante netto	681.566	23.149	25.789	23.712	23.992	24.258	24.536	24.816	25.100	25.388
Flusso di cassa della gestione caratteristica	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629
(*) investimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(*) disinvestimenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa di Progetto (FCO)	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629
(*) contributo pubblico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa operativo netto (FCN)	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629
(*) finanziamenti (post/finco IVA ecc.)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(*) rimborsi finanziamenti (capitale + interessi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(*) deducibilità oneri finanziari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'AZIONISTA (FCFA)	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629

*[\*] al netto della componente immobiliare*

Periodo	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
TOTALE FLUSSO DI CASSA DELL'AZIONISTA (FCFA)	5.891.078	5.206.872	5.185.799	5.159.731	5.135.752	5.111.482	5.086.943	5.062.124	5.037.020	5.011.629

VAN DELL'AZIONISTA (FCFA)	63.332.041
TIR DELL'AZIONISTA (FCFA)	26,92%

Costo del capitale	8,00%
--------------------	-------



### Sostenibilità finanziaria del progetto

	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11	Anno 12
NPV dei flussi disponibili per il pagamento del debito (only)													
Debito all'inizio	11.512.035												
		20.064.768	- 20.031.756	4.585.389	7.704.576	7.409.669	7.910.736	6.134.412	8.103.847	7.929.822	8.035.637	8.135.192	6.675.264
Flusso di cassa del progetto		- 27.633.713	- 19.885.557	4.726.677	7.763.608	7.413.714	7.793.990	5.889.069	7.756.253	7.450.129	7.426.139	7.393.977	5.800.502
Servizio del debito	203.948	203.948	- 496.042	787.938	787.667	787.388	787.100	786.805	786.500	786.186	785.862	785.529	392.637
DSCR			6,00	9,42	9,86	9,90	9,90	7,48	9,86	9,48	9,45	9,41	14,77

LLCR **6,31**

DSCR MEDIO **9,56**

DSCR MIN **6,00**

LLCR (Loan Life Cover Ratio) è il rapporto tra il valore attuale netto dei flussi di cassa che si generano nei periodi di vita del finanziamento e il valore attuale del debito.

DSCR (Debt Service Cover Ratio) è il rapporto tra il flusso di cassa del progetto (al netto delle imposte) in un dato anno e il servizio del debito dell'anno (quota capitale e quota interesse). Non deve essere mai inferiore all'unità.

La struttura finanziaria del progetto d'investimento, con un ricorso marginale al debito, produce indici di bancabilità particolarmente elevati

  
AXEVERAR S.r.l.

