



ALLEGATO 2)

Piano economico-finanziario di TCC (P.E.F.)

TCCSRL										
Attività:										
CONTO ECONOMICO - Riclassificato a Valore Aggiunto										
ANNO:	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26	
(+) Ricavi delle vendite	0	0	727.000	3.318.000	3.318.000	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180
(+) Altri ricavi e proventi	0	0	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743
(+/-) Variaz. rimanenze prodotti finiti e lav. in corso										
(+) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni										
A) Valore della produzione	0	0	974.743	3.565.743	3.565.743	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923
(-) Costi esterni diretti	0	0	-253.700	-1.593.600	-1.593.600	-1.609.536	-1.609.536	-1.609.536	-1.609.536	-1.609.536
(-) Costi esterni generali	-178.349	-136.411	-545.810	-722.894	-773.961	-756.772	-788.174	-736.144	-776.457	-776.457
(-)										
(-)										
B) Costi della produzione	-178.349	-136.411	-799.510	-2.316.494	-2.367.561	-2.366.308	-2.397.710	-2.345.680	-2.385.993	-2.385.993
VALORE AGGIUNTO OPERATIVO (A+B)	-178.349	-136.411	175.233	1.249.249	1.198.182	1.232.615	1.201.214	1.253.243	1.212.931	1.212.931
(-) Salari, stipendi e contributi	-14.289	-24.856	-156.342	-171.842	-206.211	-208.273	-210.356	-212.459	-214.584	-214.584
(-) Accantonamenti al TFR	-1.091	-1.897	-11.935	-13.118	-13.249	-13.381	-13.515	-13.650	-13.787	-13.787
(-) Altri costi del personale										
C) Costi del lavoro	-15.380	-26.753	-168.277	-184.960	-219.460	-221.654	-223.871	-226.109	-228.371	-228.371
(-) Accantonamenti al Fondo Sv. Crediti										
(-) Altri accantonamenti										
D) Accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C) = EBTIDA	-193.729	-163.164	6.956	1.064.289	978.722	1.010.961	977.343	1.027.134	984.560	984.560
(-) Ammortamenti beni immateriali	-25.035	-45.785	-638.789	-638.789	-638.789	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753
(-) Ammortamenti beni materiali	0	0	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000
(-) Altre svalutazioni di immobilizz.										
E) Ammortamenti	-25.035	-45.785	-715.789	-715.789	-715.789	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	-218.765	-208.949	-708.833	348.500	262.934	320.207	286.589	336.380	293.807	293.807
(-) Oneri finanziari	-6.052	-147.261	-221.900	-208.141	-175.585	-141.144	-108.892	-85.662	-62.094	-62.094
(+) Proventi finanziari										
F) Saldo gestione finanziaria	-6.052	-147.261	-221.900	-208.141	-175.585	-141.144	-108.892	-85.662	-62.094	-62.094
RISULTATO GESTIONE ORDIN. (A+B+C+D+E)	-224.817	-356.210	-930.733	140.359	87.348	179.063	177.698	250.719	231.713	231.713
(+/-) Saldo rettifiche partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Saldo rettifiche immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Saldo rettifiche titoli nel circolante	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
G) Saldo Rettifiche di valore attività finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= RISULTATO ECONOMICO LORDO	-224.817	-356.210	-930.733	140.359	87.348	179.063	177.698	250.719	231.713	231.713
(-) Imposte sul reddito esercizio	0	0	0	-82.267	-31.218	-55.463	-53.824	-73.291	-67.070	-67.070
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	-224.817	-356.210	-930.733	58.092	56.130	123.600	123.873	177.427	164.643	164.643

TCCSRL										
Attività:										
CONTO ECONOMICO - Riclassificato a Valore Aggiunto										
	ANNO:	31/12/27	31/12/28	31/12/29	31/12/30	31/12/31	31/12/32	31/12/33	31/12/34	31/12/35
(+) Ricavi delle vendite		3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180
(+) Altri ricavi e proventi		247.743	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743	247.743
(+/-) Variaz. rimanenze prodotti finiti e lav. in corso										
(+) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni										
A) Valore della produzione		3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923
(-) Costi esterni diretti		-1.609.536	-1.609.536	-1.690.013	-1.698.463	-1.706.955	-1.715.490	-1.724.067	-1.732.688	-1.741.351
(-) Costi esterni generali		-779.943	-768.132	-725.881	-734.002	-740.116	-745.222	-750.452	-754.292	-757.974
(-)										
(-)										
B) Costi della produzione		-2.389.479	-2.377.668	-2.415.894	-2.432.465	-2.447.072	-2.460.712	-2.474.519	-2.486.980	-2.499.326
VALORE AGGIUNTO OPERATIVO (A+B)		1.209.444	1.221.255	1.183.029	1.166.459	1.151.852	1.138.211	1.124.404	1.111.944	1.099.598
(-) Salari, stipendi e contributi		-216.730	-218.897	-219.991	-221.091	-222.197	-223.308	-224.424	-225.546	-226.674
(-) Accantonamenti al TFR		-13.925	-14.064	-14.205	-14.347	-14.418	-14.490	-14.563	-14.636	-14.709
(-) Altri costi del personale										
C) Costi del lavoro		-230.654	-232.961	-234.196	-235.438	-236.615	-237.798	-238.987	-240.182	-241.383
(-) Accantonamenti al Fondo Sv. Crediti										
(-) Altri accantonamenti										
D) Accantonamenti		0	0	0	0	0	0	0	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C) = EBTIDA		978.790	988.295	948.833	931.021	915.236	900.413	885.417	871.761	858.215
(-) Ammortamenti beni immateriali		-613.753	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753
(-) Ammortamenti beni materiali		-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000
(-) Altre svalutazioni di immobilizz.										
E) Ammortamenti		-690.753	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT		288.036	297.541	258.080	240.267	224.483	209.660	194.663	181.008	167.461
(-) Oneri finanziari		-37.557	-12.012	0	0	0	0	0	0	0
(+) Proventi finanziari										
F) Saldo gestione finanziaria		-37.557	-12.012	0	0	0	0	0	0	0
RISULTATO GESTIONE ORDIN. (A+B+C+D+E)		250.479	285.529	258.080	240.267	224.483	209.660	194.663	181.008	167.461
(+/-) Saldo rettifiche partecipazioni		0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Saldo rettifiche immobilizzazioni finanziarie		0	0	0	0	0	0	0	0	0
(+/-) Saldo rettifiche titoli nel circolante		0	0	0	0	0	0	0	0	0
G) Saldo Rettifiche di valore attività finanziarie		0	0	0	0	0	0	0	0	0
= RISULTATO ECONOMICO LORDO		250.479	285.529	258.080	240.267	224.483	209.660	194.663	181.008	167.461
(-) Imposte sul reddito esercizio		-71.348	-80.131	-72.004	-67.035	-62.631	-58.495	-54.311	-50.501	-46.722
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO		179.131	205.398	186.076	173.233	161.852	151.165	140.352	130.507	120.740

TCCSRL
Attività:

**CONTO ECONOMICO - Riclassificato a Valore
Aggiunto**

ANNO:	31/12/36	31/12/37	31/12/38	31/12/39
(+) Ricavi delle vendite	3.351.180	3.351.180	3.351.180	3.351.180
(+) Altri ricavi e proventi	247.743	247.743	247.743	247.743
(+/-) Variaz. rimanenze prodotti finiti e lav. in corso				
(+) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni				
A) Valore della produzione	3.598.923	3.598.923	3.598.923	3.598.923
(-) Costi esterni diretti	-1.750.058	-1.758.808	-1.767.602	-1.776.440
(-) Costi esterni generali	-761.698	-767.269	-795.379	-817.922
(-)				
(-)				
B) Costi della produzione	-2.511.756	-2.526.077	-2.562.982	-2.594.363
VALORE AGGIUNTO OPERATIVO (A+B)	1.087.167	1.072.846	1.035.942	1.004.561
(-) Salari, stipendi e contributi	-227.807	-228.947	-230.091	-231.242
(-) Accantonamenti al TFR	-14.782	-14.856	-14.931	-15.005
(-) Altri costi del personale				
C) Costi del lavoro	-242.590	-243.803	-245.022	-246.247
(-) Accantonamenti al Fondo Sv. Crediti				
(-) Altri accantonamenti				
D) Accantonamenti	0	0	0	0
MARGINE OPERATIVO LORDO (A+B+C) = EBTIDA	844.577	829.043	790.920	758.313
(-) Ammortamenti beni immateriali	-613.753	-613.753	-613.753	-613.753
(-) Ammortamenti beni materiali	-77.000	-77.000	-77.000	-77.000
(-) Altre svalutazioni di immobilizz.				
E) Ammortamenti	-690.753	-690.753	-690.753	-690.753
RISULTATO OPERATIVO (A+B+C+D) = EBIT	153.824	138.290	100.166	67.560
(-) Oneri finanziari	0	0	0	0
(+) Proventi finanziari				
F) Saldo gestione finanziaria	0	0	0	0
RISULTATO GESTIONE ORDIN. (A+B+C+D+E)	153.824	138.290	100.166	67.560
(+/-) Saldo rettifiche partecipazioni	0	0	0	0
(+/-) Saldo rettifiche immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0
(+/-) Saldo rettifiche titoli nel circolante	0	0	0	0
G) Saldo Rettifiche di valore attività finanziarie	0	0	0	0
= RISULTATO ECONOMICO LORDO	153.824	138.290	100.166	67.560
(-) Imposte sul reddito esercizio	-42.917	-38.583	-27.946	-18.849
RISULTATO NETTO D'ESERCIZIO	110.907	99.707	72.220	48.711

VIEW									
TCC Srl CASH FLOW	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	31/12/24	31/12/25	31/12/26
EBIT	-€ 218.765	-€ 208.949	-€ 708.833	€ 348.500	€ 262.934	€ 320.207	€ 286.589	€ 336.380	€ 293.807
- Accantonamento TFR ed Altri Fondi	€ 1.091	€ 1.897	€ 11.935	€ 13.118	€ 13.249	€ 13.381	€ 13.515	€ 13.650	€ 13.787
- Ammortamenti	€ 25.035	€ 45.785	€ 715.789	€ 715.789	€ 715.789	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753
1° MARGINE	-€ 192.638	-€ 161.266	€ 18.890	€ 1.077.407	€ 991.971	€ 1.024.342	€ 990.858	€ 1.040.784	€ 998.347
Variazione Circolante Netto	€ 727.780	€ 3.206.915	-€ 81.835	€ 86.217	€ 41.553	€ 43.368	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743
- Variazione Crediti v/clienti	€ 0	€ 0	-€ 82.960	-€ 206.180	-€ 860	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Erario Iva	-€ 286.444	-€ 257.334	-€ 316.360	€ 266.806	€ 302.220	€ 291.111	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Rim. Merci, Mat. Prime, Suss., Semilav.									
- Variazione Fornitori Commerciali	€ 23.110	-€ 4.962	€ 64.653	€ 269.264	-€ 12.064	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Fornitori Immobilizzazioni									
- Variazione Impiegati c/stipendi				€ 0	€ 0				
- Variazione enti previdenziali, ass.li	€ 141	€ 808	€ 5.090	€ 4.070	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione altri debiti				€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Ratei e Risconti attivi e altri crediti	-€ 3.963.891	€ 3.468.404	€ 495.486	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Ratei e Risconti passivi	€ 4.954.863	€ 0	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743
CASH FLOW DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	€ 535.142	€ 3.045.649	-€ 62.944	€ 1.163.624	€ 1.033.524	€ 1.067.710	€ 743.115	€ 793.041	€ 750.604
Investimenti/Disinvestimenti	-€ 3.458.925	-€ 4.330.000	-€ 2.811.075	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Investimenti	-€ 3.458.925	-€ 4.330.000	-€ 2.811.075	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
1) Materiali	€ 0	€ 0	-€ 770.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
2) Immateriali	-€ 3.458.925	-€ 4.330.000	-€ 2.041.075	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
CASH FLOW OPERAZIONI	-€ 2.923.783	-€ 1.284.351	-€ 2.874.019	€ 1.163.624	€ 1.033.524	€ 1.067.710	€ 743.115	€ 793.041	€ 750.604
Variazione debiti A m/l termine	€ 1.800.000	€ 3.700.000	-€ 39.795	-€ 726.888	-€ 837.976	-€ 872.417	-€ 638.816	-€ 573.428	-€ 596.996
- Mutui e Finanziamenti	€ 1.800.000	€ 3.700.000	-€ 39.795	-€ 726.888	-€ 837.976	-€ 872.417	-€ 638.816	-€ 573.428	-€ 596.996
- Utilizzo TFR	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Contributi				€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Oneri finanziari	-€ 6.052	-€ 147.261	-€ 221.900	-€ 208.141	-€ 175.585	-€ 141.144	-€ 108.892	-€ 85.662	-€ 62.094
- Gestione straordinaria	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Imposte di competenza	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 82.267	-€ 31.218	-€ 55.463	-€ 53.824	-€ 73.291	-€ 67.070
- Variazione erario c/Imposte e ritenute	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione debiti tributari	€ 0	€ 0	€ 0	€ 82.267	-€ 51.049	-€ 23.033	€ 14.421	-€ 4.778	-€ 4.583
Variazione Capitale Netto	€ 2.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Capitale Sociale	€ 2.000.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Riserva Legale	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Altre Riserve	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Distribuzione Utili	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
CASH FLOW (VARIAZIONE LIQUIDITA' A BREVE)	€ 870.165	€ 2.268.388	-€ 3.135.714	€ 228.595	-€ 62.304	-€ 24.347	-€ 43.996	€ 55.882	€ 19.862

VIEW									
TCC Srl CASH FLOW	31/12/27	31/12/28	31/12/29	31/12/30	31/12/31	31/12/32	31/12/33	31/12/34	
EBIT	€ 288.036	€ 297.541	€ 258.080	€ 240.267	€ 224.483	€ 209.660	€ 194.663	€ 181.008	
- Accantonamento TFR ed Altri Fondi	€ 13.925	€ 14.064	€ 14.205	€ 14.347	€ 14.418	€ 14.490	€ 14.563	€ 14.636	
- Ammortamenti	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	
1° MARGINE	€ 992.714	€ 1.002.359	€ 963.038	€ 945.367	€ 929.655	€ 914.904	€ 899.980	€ 886.397	
Variazione Circolante Netto	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	
- Variazione Crediti v/clienti	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Variazione Erario Iva	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Variazione Rim. Merci, Mat. Prime, Suss., Semilav.									
- Variazione Fornitori Commerciali	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Variazione Fornitori Immobilizzazioni									
- Variazione Impiegati c/stipendi									
- Variazione enti previdenziali, ass.li	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Variazione altri debiti	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Variazione Ratei e Risconti attivi e altri crediti	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Variazione Ratei e Risconti passivi	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	
CASH FLOW DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	€ 744.971	€ 754.615	€ 715.295	€ 697.624	€ 681.912	€ 667.161	€ 652.237	€ 638.654	
Investimenti/Disinvestimenti	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 770.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Investimenti	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 770.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
1) Materiali	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 770.000	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
2) Immateriali	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
CASH FLOW OPERAZIONI	€ 744.971	€ 754.615	€ 715.295	-€ 72.376	€ 681.912	€ 667.161	€ 652.237	€ 638.654	
Variazione debiti A m/l termine	-€ 621.532	-€ 592.153	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Mutui e Finanziamenti	-€ 621.532	-€ 592.153	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Utilizzo TFR									
- Contributi	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Oneri finanziari	-€ 37.557	-€ 12.012	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Gestione straordinaria									
- Imposte di competenza	-€ 71.348	-€ 80.131	-€ 72.004	-€ 67.035	-€ 62.631	-€ 58.495	-€ 54.311	-€ 50.501	
- Variazione erario c/Imposte e ritenute	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	
- Variazione debiti tributari	-€ 15.188	€ 15.004	-€ 12.406	-€ 13.752	€ 3.723	€ 834	€ 220	€ 326	
Variazione Capitale Netto	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 153.760	-€ 143.607	-€ 133.335	
- Capitale Sociale									
- Riserva Legale									
- Altre Riserve									
- Distribuzione Utili	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 153.760	-€ 143.607	-€ 133.335	
CASH FLOW (VARIAZIONE LIQUIDITA' A BREVE)	-€ 654	€ 85.324	€ 630.885	-€ 153.163	€ 623.004	€ 455.740	€ 454.539	€ 455.144	

VIEW					
TCC Srl CASH FLOW	31/12/35	31/12/36	31/12/37	31/12/38	31/12/39
EBIT	€ 167.461	€ 153.824	€ 138.290	€ 100.166	€ 67.560
- Accantonamento TFR ed Altri Fondi	€ 14.709	€ 14.782	€ 14.856	€ 14.931	€ 15.005
- Ammortamenti	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753	€ 690.753
1° MARGINE	€ 872.923	€ 859.360	€ 843.899	€ 805.850	€ 773.319
Variazione Circolante Netto	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743
- Variazione Crediti v/clienti	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Erario Iva	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Rim. Merci, Mat. Prime, Suss., Semilav.					
- Variazione Fornitori Commerciali	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Fornitori Immobilizzazioni					
- Variazione Impiegati c/stipendi					
- Variazione enti previdenziali, ass.li	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione altri debiti	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Ratei e Risconti attivi e altri crediti	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione Ratei e Risconti passivi	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743	-€ 247.743
CASH FLOW DELLA GESTIONE CARATTERISTICA	€ 625.180	€ 611.617	€ 596.156	€ 558.107	€ 525.576
Investimenti/Disinvestimenti	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 770.000	€ 0
- Investimenti	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 770.000	€ 0
1) Materiali	€ 0	€ 0	€ 0	-€ 770.000	€ 0
2) Immateriali	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
CASH FLOW OPERAZIONI	€ 625.180	€ 611.617	€ 596.156	-€ 211.893	€ 525.576
Variazione debiti A m/l termine	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Mutui e Finanziamenti	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Utilizzo TFR					
- Contributi	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Oneri finanziari	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Gestione straordinaria					
- Imposte di competenza	-€ 46.722	-€ 42.917	-€ 38.583	-€ 27.946	-€ 18.849
- Variazione erario c/Imposte e ritenute	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
- Variazione debiti tributari	€ 404	€ 5	-€ 554	-€ 6.832	-€ 4.763
Variazione Capitale Netto	-€ 123.982	-€ 114.703	-€ 105.362	-€ 94.722	-€ 68.609
- Capitale Sociale					
- Riserva Legale					
- Altre Riserve					
- Distribuzione Utili	-€ 123.982	-€ 114.703	-€ 105.362	-€ 94.722	-€ 68.609
CASH FLOW (VARIAZIONE LIQUIDITA' A BREVE)	€ 454.882	€ 454.002	€ 451.657	-€ 341.392	€ 433.354



	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23
(+) Ricavi monetari caratteristici	€ -	€ -	€ 727.000,00	€ 3.318.000,00	€ 3.318.000,00	€ 3.351.180,00
(-) Costi per acquisti	-€ 178.349,00	-€ 136.410,68	-€ 799.510,45	-€ 2.316.494,00	-€ 2.367.561,20	-€ 2.366.308,26
(-) Costi per Servizi, Lavoro, Manutenz., riparaz. ecc	-€ 15.380,28	-€ 26.753,14	-€ 168.276,93	-€ 184.960,01	-€ 219.459,65	-€ 221.654,24
= MOL (EBTDA)	-€ 193.729,28	-€ 163.163,83	-€ 240.787,38	€ 816.545,99	€ 730.979,15	€ 763.217,50
(-) Imposte	€ -	€ -	€ -	-€ 82.267,01	-€ 31.218,02	-€ 55.463,19
(=) FLUSSO NETTO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE (WORKING CAPITAL FLOW)	-€ 193.729,28	-€ 163.163,83	-€ 240.787,38	€ 734.278,98	€ 699.761,14	€ 707.754,31
(+/-) Variaz. poste di circolante	-€ 263.192,61	-€ 261.489,03	-€ 329.577,97	€ 333.960,61	€ 289.296,33	€ 291.111,36
(+/-) Investimenti	-€ 3.458.925,00	-€ 4.330.000,00	-€ 2.811.075,00	€ -	€ -	€ -
(+) Eventuali Contributi pubblici	€ 990.972,69	€ 3.468.404,43	€ 495.486,35	€ -	€ -	€ -
(=) FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO D'IMPOSTA (OPERATING CASH FLOW)	-€ 2.924.874,19	-€ 1.286.248,43	-€ 2.885.954,00	€ 1.068.239,59	€ 989.057,46	€ 998.865,67
Quadratura con Cash flow annuo	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
WACC	5,49%					
VAN DEL PROGETTO su 20+2anni	€ 6.042,41					
TIR DEL PROGETTO	5,50%					



	31/12/24	31/12/25	31/12/26	31/12/27	31/12/28	31/12/29
(+) Ricavi monetari caratteristici	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00
(-) Costi per acquisti	-€ 2.397.709,58	-€ 2.345.680,14	-€ 2.385.992,58	-€ 2.389.479,34	-€ 2.377.667,80	-€ 2.415.893,97
(-) Costi per Servizi, Lavoro, Manutenz., riparaz. ecc	-€ 223.870,79	-€ 226.109,49	-€ 228.370,59	-€ 230.654,29	-€ 232.960,84	-€ 234.195,96
= MOL (EBTDA)	€ 729.599,63	€ 779.390,37	€ 736.816,83	€ 731.046,37	€ 740.551,37	€ 701.090,07
(-) Imposte	-€ 53.824,48	-€ 73.291,31	-€ 67.069,58	-€ 71.348,39	-€ 80.131,07	-€ 72.004,29
(=) FLUSSO NETTO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE (WORKING CAPITAL FLOW)	€ 675.775,15	€ 706.099,06	€ 669.747,25	€ 659.697,98	€ 660.420,29	€ 629.085,77
(+/-) Variaz. poste di circolante	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(+/-) Investimenti	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(+) Eventuali Contributi pubblici	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(=) FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO D'IMPOSTA (OPERATING CASH FLOW)	€ 675.775,15	€ 706.099,06	€ 669.747,25	€ 659.697,98	€ 660.420,29	€ 629.085,77
Quadratura con Cash flow annuo	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00

WACC	
VAN DEL PROGETTO su 20+2anni	
TIR DEL PROGETTO	



	31/12/30	31/12/31	31/12/32	31/12/33	31/12/34	31/12/35
(+) Ricavi monetari caratteristici	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00
(-) Costi per acquisti	-€ 2.432.464,67	-€ 2.447.071,53	-€ 2.460.711,70	-€ 2.474.519,20	-€ 2.486.979,56	-€ 2.499.325,57
(-) Costi per Servizi, Lavoro, Manutenz., riparaz. ecc	-€ 235.437,96	-€ 236.615,15	-€ 237.798,23	-€ 238.987,22	-€ 240.182,16	-€ 241.383,07
= MOL (EBTDA)	€ 683.277,37	€ 667.493,32	€ 652.670,07	€ 637.673,58	€ 624.018,29	€ 610.471,36
(-) Imposte	-€ 67.034,55	-€ 62.630,80	-€ 58.495,11	-€ 54.311,10	-€ 50.501,27	-€ 46.721,67
(=) FLUSSO NETTO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE (WORKING CAPITAL FLOW)	€ 616.242,82	€ 604.862,52	€ 594.174,95	€ 583.362,49	€ 573.517,02	€ 563.749,68
(+/-) Variaz. poste di circolante	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(+/-) Investimenti	-€ 770.000,00	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(+) Eventuali Contributi pubblici	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
(=) FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO D'IMPOSTA (OPERATING CASH FLOW)	-€ 153.757,18	€ 604.862,52	€ 594.174,95	€ 583.362,49	€ 573.517,02	€ 563.749,68
Quadratura con Cash flow annuo	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00	€ 0,00
WACC VAN DEL PROGETTO su 20+2anni TIR DEL PROGETTO						



	31/12/36	31/12/37	31/12/38	31/12/39
(+) Ricavi monetari caratteristici	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00	€ 3.351.180,00
(-) Costi per acquisti	-€ 2.511.755,83	-€ 2.526.077,21	-€ 2.562.981,52	-€ 2.594.362,66
(-) Costi per Servizi, Lavoro, Manutenz., riparaz. ecc	-€ 242.589,98	-€ 243.802,93	-€ 245.021,95	-€ 246.247,06
= MOL (EBTDA)	€ 596.834,19	€ 581.299,85	€ 543.176,53	€ 510.570,28
(-) Imposte	-€ 42.916,90	-€ 38.582,82	-€ 27.946,42	-€ 18.849,27
(=) FLUSSO NETTO DI CIRCOLANTE DELLA GESTIONE CORRENTE (WORKING CAPITAL FLOW)	€ 553.917,28	€ 542.717,03	€ 515.230,11	€ 491.721,01
(+/-) Variaz. poste di circolante	€ -	€ -	€ -	€ -
(+/-) Investimenti	€ -	€ -	-€ 770.000,00	€ -
(+) Eventuali Contributi pubblici	€ -	€ -	€ -	€ -
(=) FLUSSO DI CASSA OPERATIVO NETTO D'IMPOSTA (OPERATING CASH FLOW)	€ 553.917,28	€ 542.717,03	-€ 254.769,89	€ 491.721,01

Quadratura con Cash flow annuo € 0,00 € 0,00 € 0,00 € 0,00

	WACC	5,49%
	VAN DEL PROGETTO su 20+2anni	€ 6.042,41
	TIR DEL PROGETTO	5,50%

TCC SRL		
TIR di Progetto		5,50%
Tir Equity		4,34%
VAN Progetto	€	6.042,41
WACC		5,49%

	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	31/12/24	31/12/25
DSCR								
Ammontare QC anno	€ -	€ -	€ 39.794,53	€ 726.888,48	€ 837.976,24	€ 872.417,07	€ 638.815,66	€ 573.427,63
Ammontare QI anno	€ 6.051,83	€ 147.261,14	€ 221.900,35	€ 208.141,28	€ 175.585,21	€ 141.144,39	€ 108.891,58	€ 85.661,54
Totale	€ 6.051,83	€ 147.261,14	€ 261.694,88	€ 935.029,76	€ 1.013.561,45	€ 1.013.561,45	€ 747.707,23	€ 659.089,16

CFO	-€ 2.924.874,19	-€ 1.286.248,43	-€ 2.885.954,00	€ 1.068.239,59	€ 989.057,46	€ 998.865,67	€ 675.775,15	€ 706.099,06
Indicatore DSCR	- 483,30	- 8,73	- 11,03	1,14	0,98	0,99	0,90	1,07
Riserva di cassa		870.164,78	3.138.552,60	OK	231.432,82	169.128,75	144.781,83	OK
	6.051,83	OK	9.096,28	OK	OK	OK	OK	OK

	31/12/18	31/12/19	31/12/20	31/12/21	31/12/22	31/12/23	31/12/24	31/12/25
LLCR								
CFO	-€ 2.924.874,19	-€ 1.286.248,43	-€ 2.885.954,00	€ 1.068.239,59	€ 989.057,46	€ 998.865,67	€ 675.775,15	€ 706.099,06
Debito outstanding	€ 1.800.000,00	€ 5.500.000,00	€ 5.460.205,47	€ 4.733.316,99	€ 3.895.340,75	€ 3.022.923,68	€ 2.384.108,03	€ 1.810.680,40
CFOA	€ 6.374,17	€ 3.092.192,66	€ 4.619.521,98	€ 7.917.574,64	€ 7.225.407,39	€ 6.578.765,45	€ 5.887.134,06	€ 5.497.495,87
Indicatore LLCR			0,85	1,67	1,85	2,18	2,47	3,04

TCC SRL			
TIR di Progetto			5,50%
Tir Equity			4,34%
VAN Progetto	€		6.042,41
WACC		5,49%	

		31/12/26	31/12/27	31/12/28	31/12/29	31/12/30	31/12/31	31/12/32	31/12/33	31/12/34
DSCR										
Ammontare QC anno	€	596.995,50	€ 621.532,02	€ 592.152,88	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Ammontare QI anno	€	62.093,66	€ 37.557,15	€ 12.012,18	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
Totale	€	659.089,16	€ 659.089,16	€ 604.165,06	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -

CFD	€	669.747,25	€ 659.697,98	€ 660.420,29	€ 629.085,77	-€ 153.757,18	€ 604.862,52	€ 594.174,95	€ 583.362,49	€ 573.517,02
Indicatore DSCR		1,02	1,00	1,09						
Riserva di cassa	OK	OK	OK							
	OK	OK	OK							

		31/12/26	31/12/27	31/12/28	31/12/29	31/12/30	31/12/31	31/12/32	31/12/33	31/12/34
LLCR										
CFD	€	669.747,25	€ 659.697,98	€ 660.420,29	€ 629.085,77	-€ 153.757,18	€ 604.862,52	€ 594.174,95	€ 583.362,49	€ 573.517,02
Debito outstanding	€	1.213.684,90	€ 592.152,88	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
CFOA	€	5.054.475,16	€ 4.625.477,53	€ 4.184.138,93	€ 3.717.193,34	€ 3.257.664,44	€ 3.598.730,51	€ 3.158.713,04	€ 2.705.347,64	€ 2.238.495,72
Indicatore LLCR		4,16	7,81							

TCC SRL		
TIR di Progetto		5,50%
Tir Equity		4,34%
VAN Progetto	€	6.042,41
WACC		5,49%

		31/12/35	31/12/36	31/12/37	31/12/38	31/12/39
DSCR						
Ammontare QC anno	€	-	€ -	€ -	€ -	-
Ammontare QI anno	€	-	€ -	€ -	€ -	-
Totale	€	-	€ -	€ -	€ -	-

CFO	€	563.749,68	€	553.917,28	€	542.717,03	-€	254.769,89	€	491.721,01
Indicatore DSCR										
Riserva di cassa										

		31/12/35	31/12/36	31/12/37	31/12/38	31/12/39				
LLCR										
CFO	€	563.749,68	€	553.917,28	€	542.717,03	-€	254.769,89	€	491.721,01
Debito outstanding	€	-	€	-	€	-	€	-	€	-
CFOA	€	1.756.396,69	€	1.258.315,22	€	743.073,89	€	211.357,73	€	491.721,01
Indicatore LLCR										



ALLEGATO 2.1)

Nota integrativa delle principali voci del P.E.F.

Nota esplicativa delle principali voci del Piano Economico Finanziario

Stato Patrimoniale

Investimenti – Immobilizzazioni

IMMATERIALI

Sono formate prevalentemente dal costo sostenuto per l'intervento. Dal momento che l'intervento sarà effettuato su beni che non entreranno mai nella proprietà della società, la classificazione a bilancio è quella delle immobilizzazioni immateriali. L'ammortamento delle stesse sarà effettuato lungo un periodo pari a quello di durata della concessione, rendendo equivalente l'utilizzo di un ammortamento ex art. 104 Tuir o ex 103/108 Tuir.

MATERIALI

Rappresentano la stima degli investimenti che saranno effettuati in beni che non risulteranno stabilmente incorporati negli immobili oggetto di intervento. Per tali beni è previsto un ammortamento decennale a partire dall'anno di messa in funzione (2020) e il relativo rinnovo con cadenza decennale.

Attivo Circolante

CREDITI VERSO CLIENTI

Sono conteggiati sulla base di un tempo medio di incasso di 30 giorni

CREDITI VERSO ALTRI

Quanto ai primi anni sono formati dal credito per il contributo erogato dal comune, il cui incasso, in base alla convenzione, è previsto avvenire in più tranches tra la fine del 2018 e l'inizio del 2020. L'ultima erogazione, prevista in coincidenza con il collaudo sarà al netto dell'importo indicato quale inventivo ex art. 113 Dlgs 50/2016. Ai fini della rappresentazione contabile il saldo del contributo è rappresentato per l'intero e la quota di incentivo (130.000 euro) è inserita all'interno della spesa per l'iniziativa.

A partire dal 2019 tra i crediti verso altri è inserito l'ingente credito IVA che la società maturerà a seguito della fatturazione dei lavori di costruzione e ristrutturazione. Tale credito è previsto sia assorbito dalla compensazione con il credito IVA derivante dall'attività a partire dal 2020. Non sono stati previsti rimborsi IVA (maturando lo stesso su investimenti su beni di terzi (cfr paragrafo precedente - immobilizzazioni immateriali), ma la sola compensazione dello stesso su tributi e contributi dovuti.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono rappresentate dai saldi attivi dei conti correnti stimati sulla base delle previsioni economico finanziarie del PEF.

PATRIMONIO NETTO

Capitale sociale

L'ipotesi è di integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale in corso

Risultati a nuovo

Sono stimati riportando a nuovo i risultati conseguiti anno per anno, la distribuzione di utili è prevista solo dal 2030, anno in cui si ritiene che le disponibilità liquide della società permetteranno la distribuzione, a valle dell'integralmente rimborso i finanziamenti bancari e del rinnovo di alcuni impianti specifici e attrezzature e della costituzione di un'adeguata riserva di liquidità.

DEBITI A M/L TERMINE

Oltre al fondo TFR stimato sulla base del costo del personale, rappresentano l'entità del finanziamento complessivo richiesto al sistema bancario pari a 6.000.000 euro, di cui 4.800.000 euro per il finanziamento dell'opera e 1.200.000 euro per il finanziamento dell'IVA.

DEBITI A BREVE TERMINE

Debiti Commerciali

Sono stimati ipotizzando una dilazione media di 60 giorni

Debiti verso altri

Sono rappresentati da debiti tributari (imposte dirette da liquidarsi nell'anno successivo a quello di competenza) e da altre poste di minore entità con manifestazione finanziaria a cavallo d'anno (prevalentemente contributi e ritenute fiscali su stipendi).

Risconti passivi

Rappresentano le quote di competenza economica del contributo pubblico da imputarsi pro quota agli esercizi di durata della concessione.

Conto Economico

Ricavi

Dall'anno 2021 (primo anno a regime) i ricavi sono stimati, in coerenza con quanto indicato nel documento "Consistenza e tipologie del servizio da gestire" come segue:

Gestione spazi (arrotondato a 1.410.000 euro)

	n. di eventi	Giorni	Giornate/anno	Tariffa noleggio giornaliero	Ricavi
Congressi Internazionali	10	4	40	15.000,00	600.000,00
Noleggio spazi espositivi	10	4	40	4.000,00	160.000,00
Congressi nazionali	15	2,5	38	5.000,00	187.500,00
Fiere ed altri eventi corporate	5	3	15	15.000,00	225.000,00
Giornate di allestimento e disallestimento	15	2	30	8.000,00	240.000,00
					1.412.500,00

Servizi accessori

Ancillary Service	n. di eventi	Giorni	Giornate/anno	costo giornaliero	Ricavi	Costi Diretti
Noleggi attrezzature x eventi	12	5	60	5.000,00	300.000,00	285.000,00
Pulizie straord per eventi	12	1	12	2.000,00	24.000,00	22.800,00
Catering grandi eventi	12	3	36	30.000,00	1.080.000,00	1.026.000,00
Servizi accessori grandi eventi	12	1	12	3.000,00	36.000,00	34.200,00

Servizi accessori congressi minori	12	1	12	2.000,00	24.000,00	21.600,00
Servizi accessori congressi piccola dimensione	24	1	24	1.500,00	36.000,00	32.400,00
Catering eventi minori	6	1	6	4.000,00	24.000,00	21.600,00
					1.524.000,00	1.443.600,00

Come si desume dalla tabella, la stima dei servizi accessori da erogare/fornire ha un impatto limitato sul PEF, essendo stato considerato un costo a monte relativamente elevato.

Altri ricavi sono legati al contributo che alcuni albergatori hanno affermato di voler riconoscere a TCC nell'ambito di un'attività continuativa che il centro congressi garantirebbe loro. La stima di tale contributo è di 384.000 euro sulla base delle presenze stimabili in base alle previsioni di attività.

Per semplicità e coerenza di conteggio tra i ricavi è stato considerato già ricompreso anche il valore delle giornate riconosciute gratuitamente al concedente, parallelamente e per pari importo ne è stato indicato il costo all'interno dei costi indiretti di gestione.

Altri ricavi e proventi

Sono rappresentati dal contributo in conto investimenti (pari a 5.5 milioni al lordo dell'IVA) che è stato ripartito per competenza lungo l'intero arco della durata della concessione (fino al 2039) in quote costanti. La rappresentazione è comunque esclusivamente di natura contabile, ferma la natura del contributo in conto investimento e la sua erogazione in coerenza con la bozza di convenzione, negli anni 2018, 2019 e 2020 per anticipi, avanzamento lavori e saldo.

Costi esterni diretti

Sono determinati sulla base della marginalità ipotizzata sulla rivendita dei servizi accessori (tra il 5% ed il 10%) come indicato nella tabella che precede. Altri costi diretti, per i quali non è stata possibile una stima puntuale sono stati imputati per una quota di 150.000 euro annui, in relazione a specifici eventi ipotizzati nel piano.

La progressione dei costi diretti nel corso degli anni del piano è considerata per lo più costante, inserendo solamente dei piccoli incrementi dell'1% nel 2023 (analogamente a quanto ipotizzato per i ricavi) ed un ulteriore lieve incremento a partire dal 2030.

Costi esterni generali

La voce più rilevante è rappresentata dai costi promozionali che, data l'attività svolta, rappresentano un importante investimento ricorrente. Tali costi sono ipotizzati già dal secondo semestre del 2018 e valgono, mediamente circa 83.000 euro annui circa.

Altre voci rilevanti sono rappresentate da energia elettrica, circa 70.000 euro annui e altre utenze, per, mediamente 37.000 euro annui, manutenzioni ordinarie per, mediamente, 43.000 euro annui, cui si aggiungono prestazioni di terzi per ulteriori 32.000 euro annui, servizi amministrativi, consulenze legali e altre consulenze per altri 90.000 euro annui medi, costi per traffico dati e telefonico per circa 33.000 euro annui, oneri assicurativi e fideiussori per circa 48.000 euro annui ecc.

Costo del personale

Il costo è stimato sulla base di 4 ULA, per un costo annuo iniziale di circa 185.000 euro, è stato poi previsto l'inserimento di ulteriori figure negli anni successivi, in funzione delle necessità che si presenteranno.

Ammortamenti

Per gli ammortamenti, vale quanto detto in apertura del documento, quindi sono prevalentemente ripartiti in funzione della durata della concessione, ad eccezione di quei beni che si stima richiederanno un più rapido ciclo di rinnovo e che quindi sono stati previsti ammortizzati e quindi rinnovati su base decennale.

Gli oneri finanziari sono quelli che maturano sul debito contratto con le banche al tasso di mercato stimato nel 4,1% annuo, sulla base delle informazioni attualmente raccolte dagli istituti di credito.

Le imposte dirette sono calcolate alle aliquote IRES e IRAP correnti.

Flussi di cassa

I flussi di cassa discendono direttamente dalle ipotesi formulate nella redazione dei conti economici e degli stati patrimoniali previsionali.

Il prospetto di determinazione diretta del flusso di cassa prende in considerazione i ricavi e costi monetari, pertanto il MOL è determinato al netto della quota di competenza (economica) del contribuente. Le variazioni del circolante sono influenzate dalle dinamiche del credito IVA, che per ipotesi di piano sarà recuperato sull'iva sulle vendite addebitata in corso di gestione, e assorbito completamente solo nel 2024.

Gli investimenti sono ipotizzati sulla base della stima degli avanzamenti lavori, che prevedono la maggior parte delle prestazioni (e conseguentemente della spesa) nel corso del 2019.

Il contributo, pari a 5.500.000 iva inclusa è stimato, come previsto in convenzione, il 20% alla firma della stessa, ed il residuo ad avanzamento lavori, con un saldo del 10% a collaudo, previsto ad inizio 2020.

Determinazione dell'importo del contributo netto

Il contributo ammonta a 5.500.000, iva inclusa

In fase di redazione del piano è stata stimata una proporzione tra attività ed investimenti soggetti ad aliquota del 22% ed investimenti soggetti ad un aliquota del 10%. Le proporzioni definitive saranno disponibili solo a consuntivo sulla base della fatturazione dei lavori. Pertanto il calcolo provvisorio del contributo netto, ai fini del PEF ed ipotizzando che l'assoggettamento ad IVA sia analogo, nelle aliquote, alla tipologia dei lavori, è il seguente.

Importo iva inclusa	€ 5.500.000	
Importo Iva Esclusa	€ 4.954.863	
		IVA in split
Imponibile al 10%	€ 4.541.112	€ 454.111
Imponibile al 22%	€ 413.752	€ 91.025
	€ 4.954.863	€ 545.137

L'effettivo assoggettamento ad aliquota 10/22% sia delle erogazioni in acconto che a saldo sarà quindi assoggettato ad aliquote differenziate in funzione delle attività effettuate e rendicontate alla DL e al RUP.

Considerazioni sull'equilibrio economico e finanziario

Alla luce del trattamento IVA del Contributo pubblico, della stima dei tassi di interesse e del rendimento del capitale di rischio, della proporzione tra debito e equity su cui si basa il PEF, delle previsioni di marginalità dell'attività e dell'investimento necessario appare chiaro che l'equilibrio economico e finanziario del progetto possa essere raggiunto unicamente grazie al contributo pubblico.

WACC – determinazione delle componenti

Determinazione di Ke

Building Approach

Rf=IRS a 20a = 1,47%

Free risk (irs 20 anni)		1,47%
Implied market return *	7,40%	
Implied risk premium (model)		5,93%
Size premium		2,00%
Regulatory risk premium		1,00%
Startup risk premium		1,50%
Ke		11,90%

Determinazione di Kd

IRS 10° +3% = 4,11%.

Determinazione del WACC

Ke		12%
Kd		4,11%
D	€	5.500.000,00
E	€	2.000.000,00
Tax Shield		24%
WACC		5,49%

Conclusioni

In base alle assunzioni utilizzate nel piano, il Valore attuale netto del progetto risulta avere un valore prossimo allo 0 (6.042 euro).

In base alle assunzioni il rientro integrale dall'investimento sarà ottenuto in 21,96 anni (2 anni quale periodo di progettazione e costruzione e 20 anni quale periodo di gestione), al termine dell'anno 2039.

L'indicatore DSCR si mantiene superiore all'unità per la maggior parte del periodo di ammortamento dei finanziamenti, e negli anni in cui l'indicatore risulta minore di 1 la riserva di cassa accumulata è sufficiente a garantire la sostenibilità del debito.

Il contributo pubblico di € 5.500.000 al lordo dell'IVA risulta quindi essenziale ai fini del raggiungimento dell'equilibrio economico e finanziario ex art 165.