



Comune di
Barberino di Mugello

Progettazione e realizzazione dell'ampliamento dei cimiteri di Barberino e Montecarelli e gestione del sistema cimiteriale comunale

Piano Economico Finanziario

Project-financing ai sensi dell'art. 183 Dlgs 50/2016

Proponente:
SILVE S.p.A.

Asseveramento:
BAKER TILLY REVISA
Consulenza legale amministrativa:
Avv. LEONARDO LIMBERTI
Consulenza economica
Dott. DARIO CAPOBIANCO
Progetto architettonico
Geom. PAOLO FOSSAROLI
Arch. FABRIZIO BACCI
Consulenza tecnica
Ing. GIORGIO FABBRI

ALLEGATO D



BAKER TILLY REVISA

Spettabile
S.I.L.V.E S.p.A.,
Via Bolognese 82R / 88R
50139 Firenze (FI)

Società di Revisione e
Organizzazione Contabile
50129 Firenze - Italy
Via Cavour 81
T: +39 055 2477851
F: +39 055 214933
PEC: bakertillyrevisa@pec.it
www.bakertillyrevisa.it

OGGETTO: Asseverazione al Piano Economico e Finanziario relativo alla progettazione e realizzazione dell'ampliamento dei cimiteri di Barberino e Montecarelli e per la gestione dell'intero sistema cimiteriale comunale

Gentili Signori,

In relazione al progetto indicato in oggetto, nonché alla relativa documentazione ed ai dati che ci aveva presentato durante l'esecuzione del nostro incarico, vi facciamo presente quanto segue:

Premesso che:

- la Vostra società intende presentare un'offerta per l'aggiudicazione della concessione relativa al progetto in oggetto;
- che tra i documenti previsti per la partecipazione alla gara è richiesta l'asseverazione del piano economico finanziario dell'investimento;
- che la Vostra società ha predisposto il Piano Economico Finanziario del progetto allegato alla presente e che esso è stato sottoposto alla nostra società per il rilascio dell'asseverazione, ai sensi dell'art 183, comma 9 del D.Lgs. 50 del 18 aprile 2016,

tanto premesso

la nostra società assevera il Piano Economico e Finanziario predisposto dalla Vostra Società, attestandone la coerenza nel suo complesso, sulla base:

- dell'investimento complessivo;
- dei criteri di determinazione dei ricavi;
- della durata della concessione (20 anni complessivi);
- del tempo previsto per l'esecuzione dei lavori;
- della struttura finanziaria e dei relativi flussi di cassa;
- dei costi/ricavi e dei tempi proposti e dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra la nostra società si è basata su dati e documentazione da Voi fornita, che non sono stati sottoposti a verifica di congruità. La nostra verifica ha riguardato la struttura finanziaria del Progetto, nonché la stima preventiva dell'investimento, i costi ed i ricavi valutati con riferimento ai dati elementari ed alle informazioni fornite dal Proponente.

La Vostra società si assume dunque ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla nostra società ai fini della redazione del presente documento.

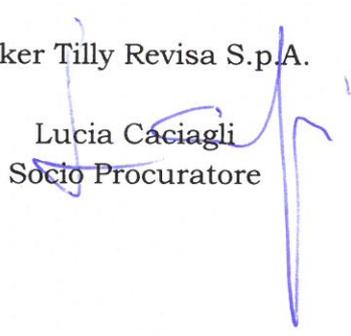
Il presente documento non costituisce in alcun modo impegno da parte della nostra società all'eventuale finanziamento del progetto.

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

- la nostra società non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della sua proposta, di competenza della Amministrazione.

Firenze, 14 marzo 2018

Baker Tilly Revisa S.p.A.



Lucia Caciagli
Socio Procuratore

Piano economico – finanziario e Relazione al PEF

CIMITERI DI BARBERINO E MONTECARELLI



BANKER TILLY REVISA S.p.A.

Piano economico – finanziario e Relazione al PEF

1. Descrizione della proposta

La SILVE SpA intende presentare al Comune di Barberino di Mugello (FI) una proposta, secondo le modalità ed entro i termini stabiliti dall'art. 183, comma 15, del Decreto Legislativo 50/2016, per la progettazione e realizzazione dell'ampliamento dei cimiteri di Barberino e Montecatelli e per la gestione dell'intero sistema cimiteriale comunale.

La SILVE, in caso di aggiudicazione della concessione, si incaricherà di:

- La progettazione definitiva ed esecutiva;
- La progettazione finanziaria;
- Le attività di coordinamento contrattuale;
- La realizzazione delle opere, come previste dagli elaborati costituenti il progetto preliminare;
- La gestione delle opere realizzate e dei servizi (in concessione, in appalto e a richiesta) da fornire al concedente.

Il presente documento contiene la relazione illustrativa ed i prospetti di Conto economico, Stato Patrimoniale, Flussi di cassa costituenti il Piano economico finanziario del progetto. Per le caratteristiche ed i dati dimensionali si fa riferimento alla specifica documentazione di progetto.

Nei successivi paragrafi verranno prima descritte le principali assunzioni su cui si fonda l'analisi economico-finanziaria elaborata su base annua del Progetto per l'intera durata della concessione proposta. Nella descrizione degli input saranno esplicitati tutti gli elementi di riferimento del progetto considerato. Saranno poi simulati i prospetti di bilancio ed, infine, illustrati i principali risultati dell'analisi economica e finanziaria del progetto, espressi in termini di indicatori sintetici.

2. I costi di investimento e la struttura dell'intervento

I costi di investimento relativi alla realizzazione dell'intervento, al netto dell'IVA, sono stati quantificati complessivamente in € 403.440 di cui € 302.040 per realizzazione di nuovi manufatti per la sepoltura (inclusi € 15.102 per oneri sicurezza) ed € 101.400 per spese tecniche (spese di progettazione, direzione lavori, collaudo), come meglio illustrato nella seguente tabella:


BAKER TILLY REVISA S.p.A.

Descrizione dei lavori	Importo (euro)
Loculi	192.365
Ossari	109.675
OPERE	302.040
SPESE TECNICHE	101.400
COSTO DI REALIZZAZIONE OPERE	403.440

Il costo di realizzazione delle opere riportato in tabella è espresso al netto della dinamica inflazionistica e, pertanto, è stato rivalutato all'interno delle proiezioni economico finanziarie sulla base del tasso composto di inflazione annua atteso assunto alla base del Piano Economico – Finanziario.

La quantificazione dell'investimento complessivo da sostenere nel periodo di costruzione comprende, inoltre, le spese di preparazione della proposta per € 20.000, oltre IVA, le spese di contratto per € 5.000, oltre IVA, i costi finanziari relative alla strutturazione finanziaria dell'iniziativa per € 15.000 e i costi relativi all'installazione di cancelli elettrici nei cimiteri di Barberino di Mugello e Galliano come da proposta tecnica per € 5.000, oltre IVA.

Si illustra nel dettaglio la scomposizione del costo di realizzazione sopra riportato per ognuno dei cimiteri oggetto di intervento con evidenza delle nuove tipologie di sepoltura realizzate.

Nuove sepolture	Barberino	Montecarelli	Galliano*
Loculi	288	6	30
Ossari	528	48	0
TOTALE	816	54	30

* Interventi di recupero su blocchi esistenti


BAKER TILLY REVISA S.p.A.

Cimitero di Barberino	Loculi	Ossari	TOT
Costo di costruzione	178.415	99.475	277.890
Spese tecniche	56.335	38.665	95.000
TOTALE	234.750	138.140	372.890

Cimitero di Montecatelli	Loculi	Ossari	TOT
Costo di costruzione	11.850	10.200	22.050
Spese tecniche	2.000	3.200	5.200
TOTALE	13.850	13.400	27.250

Cimitero di Galliano	Loculi	Ossari	TOT
Costo di costruzione	2.100	0	2.100
Spese tecniche	1.200	0	1.200
TOTALE	3.300	0	3.300

Cimitero di Barberino	372.890	Costo complessivo*
Cimitero di Montecatelli	27.250	
Cimitero di Galliano	3.300	
TOTALE	403.440	

* Imparti al netto IVA e rivalutazione inflazionistica

In aggiunta ai costi per la realizzazione degli interventi e ai costi iniziali di progetto, la proposta prevede, inoltre, interventi di manutenzione straordinaria una tantum per complessivi Euro 50.000, oltre IVA, da realizzarsi, come meglio esplicitato nel cronoprogramma al paragrafo successivo durante il primo e il quarto anno di concessione. Per una valutazione dell'impegno complessivo sulle manutenzioni contenuto nella proposta del concessionario si rinvia anche al paragrafo inerente i costi di gestione.

Conseguentemente, l'impegno finanziario considerato nel piano per la realizzazione del progetto di investimento ammonta complessivamente ad Euro 498.440 come mostrato nella seguente tabella:


 BAKER TILLY REVISA S.p.A.

INVESTIMENTO COMPLESSIVO	
Costo di realizzazione opere	403.440
Spese di predisposizione della proposta	20.000
Altri costi di progetto	25.000
Manutenzione straordinaria	50.000
TOTALE INVESTIMENTO	498.440

Tutti i valori sopra riportati sono da considerarsi I.V.A. esclusa e al netto dell'effetto inflattivo.

3. Tempistica della concessione e programma degli interventi

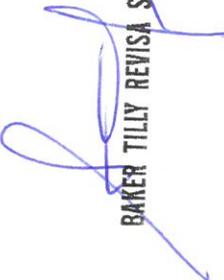
Il piano economico – finanziario è costruito su un'ipotesi di durata della concessione di complessivi 20 (venti) anni nell'arco dei quali saranno realizzati gli investimenti come successivamente illustrato mentre la gestione del sistema cimiteriale comunale decorrerà dalla sottoscrizione del contratto di concessione.

Ai fini delle proiezioni economico finanziarie è stato assunto come inizio della concessione il primo gennaio 2019 e come termine della stessa il 31 dicembre 2038.

Nella tabella che segue viene riportata la distribuzione dei costi di costruzione dell'intervento negli anni previsti per la realizzazione delle nuove opere elaborate sulla base delle attività individuate nel cronoprogramma dell'intervento proposto da SILVE SpA.

Gli importi indicati sono espressi al netto di IVA e della rivalutazione inflazionistica ipotizzata.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Realizzazione interventi	14.100	106.320	0	0	0	10.000	73.128	0	0	10.000
Spese di predisposizione proposta	20.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi di progetto	25.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenzione straordinaria	25.000	0	0	25.000	0	0	0	0	0	0
TOTALE	84.100	106.320	0	25.000	0	10.000	73.128	0	0	10.000


BAKER TILLY REVISA S.p.A.

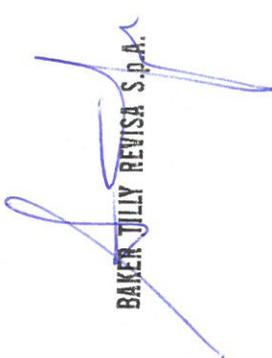
	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Realizzazione degli interventi	74.128	10.900	300	11.700	73.128	0	300	6.000	13.436	0
Spese di predisposizione proposta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri costi di progetto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Manutenzione straordinaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE	74.128	10.900	300	11.700	73.128	0	300	6.000	13.436	0

Si riporta, inoltre, un dettaglio dell'articolazione temporale dei costi per gli ampliamenti previsti all'interno della proposta sempre al netto dell'IVA ed al netto della dinamica inflazionistica.

	TOT	2019	2020	2024	2025	2028	2029	2032	2033	2036	2037
Cimitero Barberino											
Costruzione loculi	178.415	0	44.005	0	44.803	0	44.803	0	44.803	0	0
Costruzioni ossari	99.475	0	36.065	0	18.324	0	18.324	0	18.324	0	8.436
Spese tecniche	95.000	12.500	12.500	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	5.000	5.000
TOTALE	372.890	12.500	92.570	10.000	73.128	10.000	73.128	10.000	73.128	5.000	13.436

	TOT	2019	2020	2029	2030
Cimitero Montecarelli					
Costruzione loculi	11.850	0	6.750	0	5.100
Costruzioni ossari	10.200	0	5.400	0	4.800
Spese tecniche	5.200	1.600	1.600	1.000	1.000
TOTALE	27.250	1.600	13.750	1.000	10.900

	TOT	2031	2032	2035	2036
Cimitero Galliano					
Costruzione loculi	2.100	0	1.400	0	700
Costruzioni ossari	0	0	0	0	0
Spese tecniche	1.200	300	300	300	300
TOTALE	3.300	300	1.700	300	1.000


 BAKER JILLY REVISA S.p.A. 6

4. Previsioni gestionali

Le proiezioni del piano economico finanziario sono state realizzate sulla base di alcune assunzioni di seguito dettagliate.

Tutti gli input, di seguito, riportati sono da intendersi al netto dell'IVA ed al netto della dinamica inflazionistica.

CONCESSIONI MANUFATTI PER LA SEPOLTURA

I ricavi relativi alla concessioni di loculi e ossari sono stati imputati all'interno delle proiezioni economico – finanziarie sulla base di una tariffa unitaria media per loculo, al netto di IVA, pari a € 3.500,00 e di una tariffa unitaria media per ossario pari ad € 468,25.

E' stata, inoltre, prevista una maggiorazione del 25,00% sul prezzo medio dei loculi in caso di acquisto in vita.

Le tabelle seguenti riepilogano in dettaglio le assunzioni di base utilizzate per la determinazione dei ricavi da concessioni di manufatti per la sepoltura:

	Tariffa
Prezzo medio loculi	€ 3.500,00
Prezzo medio ossari	€ 468,25
Prezzo medio loculi acquistati in vita	€ 4.375,00

Gli importi indicati sono espressi al netto dell'IVA ed al netto della dinamica inflazionistica. I ricavi relativi alle concessioni di manufatti per la sepoltura sono stati, pertanto, rivalutati annualmente in misura pari al tasso di inflazione annua dell'1,50% come indicato nell'apposita sezione.

Concessioni loculi	TOT	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Loculi venduti Barberino	273	6	6	18	18	15	15	14	14	14	14
Loculi venduti Galliano	88	2	5	4	4	5	5	5	5	4	4
Loculi venduti Montecarelli	6	0	0	1	1	1	0	0	0	0	0
Loculi venduti in vita	28	0	5	10	5	0	0	0	0	1	0
TOTALE	395	8	16	33	28	21	20	19	19	19	18
Concessioni loculi	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	

	15	15	15	13	13	13	13	13	13	14	14	14	14
Loculi venduti Barberino	15	15	15	13	13	13	13	13	13	14	14	14	14
Loculi venduti Galliano	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	5	5	5
Loculi venduti Montecarelli	0	0	1	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
Loculi venduti in vita	0	0	0	1	2	1	1	1	0	1	1	1	1
TOTALE	19	19	20	19	20	19	19	20	19	19	20	20	20

Concessioni ossari	TOT	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Ossari venduti Barberino	525	0	0	50	50	50	25	25	25	25	25
Ossari venduti Galliano	131	0	5	17	17	17	5	5	5	5	5
Ossari venduti Montecarelli	32	0	0	6	6	6	1	1	1	1	1
TOTALE	688	0	5	73	73	73	31	31	31	31	31

Concessioni ossari	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Ossari venduti Barberino	25	25	25	25	25	25	25	25	25	25
Ossari venduti Galliano	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Ossari venduti Montecarelli	1	0	1	1	1	1	1	1	1	1
TOTALE	31	30	31							

GESTIONE ILLUMINAZIONE VOTIVA

La proposta prevede a decorrere dalla sottoscrizione del contratto di concessione l'affidamento del servizio di illuminazione votiva per l'intera durata della concessioni.

All'interno delle proiezioni economico – finanziarie gli incassi del servizio sono stati determinati a regime fino ad un massimo di Euro 41.800 oltre IVA, raggiunto nel terzo anno di piano. Per il conseguimento di tale soglia di incassi la proposta dell'aspirante promotore prevede un incremento dell'attuale tariffa del servizio pari ad Euro 1,00, oltre IVA, nel secondo anno di concessione (2020) ed in ulteriore aumento sempre di Euro 1,00, oltre IVA, nell'anno successivo (2021).

Si riporta la progressione degli incassi espressa al netto della dinamica inflazionistica prevista all'interno del primo triennio di piano:

	2019	2020	2021
Gestione illuminazione votiva	36.000	38.900	41.800

A partire dal 2022 si è tenuto, tuttavia, conto di una riduzione annua dei ricavi del servizio stimata in misura pari all'1,00% sugli incassi del periodo precedente dovuta alla morosità e alle disdette da parte degli utenti.

GESTIONE SERVIZI CIMITERIALI

Sempre sul fronte dei ricavi all'interno del Piano Economico – Finanziario sono stati considerati gli introiti derivanti dalla gestione dei servizi cimiteriali; la tabella che segue illustra i parametri utilizzati per la valorizzazione di tali servizi dall'aspirante concessionario:

Servizi	Operazioni annue	1° anno		2° anno		3° anno - 4° anno		5° anno - 20° anno	
		Tariffe*	Ricavi	Tariffe*	Ricavi	Tariffe*	Ricavi	Tariffe*	Ricavi
Esumazioni	47	€ 80,00	3.760	€ 120,00	5.640	€ 140,00	6.580	€ 0,00	0
Inumazioni con esumazione	70	€ 200,00	14.000	€ 270,00	18.900	€ 270,00	18.900	€ 270,00	18.900
Tumulazioni loculi	20	€ 80,00	1.600	€ 80,00	1.600	€ 110,00	2.200	€ 110,00	2.200
Tumulazioni ossari	25	€ 40,00	1.000	€ 40,00	1.000	€ 50,00	1.250	€ 50,00	1.250
Esumazioni straordinarie	2	€ 150,00	300	€ 150,00	300	€ 190,00	380	€ 190,00	380
Inserimento Urne/resti loculo	24	€ 50,00	1.200	€ 50,00	1.200	€ 70,00	1.680	€ 70,00	1.680
Estumulazioni straordinarie	5	€ 150,00	750	€ 150,00	750	€ 190,00	950	€ 190,00	950
Altri servizi	1	€ 1.000,00	1.000	€ 1.000,00	1.000	€ 1.000,00	1.000	€ 1.000,00	1.000
Totale			23.610		30.390		32.940		26.360

9
BAKER TILLY REVISA S.p.A.

La voce "Altri servizi" riportata nella precedente tabella è riferita ad una stima forfettaria dei ricavi derivanti da nuovi servizi e tariffe aggiuntivi rispetto all'attuale gestione proposti dall'aspirante promotore:

Terreno in concessione per 99 anni ad un posto (1,2x2,5)	€ 800,00/mq
Fornitura ed apposizione targhetta dispersione	€ 50,00
Spargimento ceneri (all'interno del cimitero)	€ 62,00
Inumazione urna con futura esumazione (dopo 5 anni)	€ 62,00
Rinnovo	€ 31,00/anno per massimo 5 rinnovi
Esumazione straordinaria urna	€ 70,00
Smaltimento urna vuota dopo dispersione	€ 62,00
Collocazione monumento/iscrizione epigrafe	€ 40,00
Cremazione resti	€ 800,00
Supplemento concessione per urna in loculo/ossario	€ 150,00

All'interno del Piano Economico – Finanziario di concessione sono stati, inoltre, imputati nel corso del terzo, quarto e quinto anno di concessione ricavi aggiuntivi derivanti dalla campagna di esumazioni intensiva che sarà realizzata dal proponente. Tali introiti sono stati stimati sulla base di 80 operazioni annue per la tariffa unitaria di Euro 140,00 oltre IVA.

Sempre sul fronte ricavi all'interno delle proiezioni economico – finanziarie sono stati evidenziati i proventi derivanti dalla cessione delle urne per i resti mortali; tali ricavi sono stati determinati sulla base di un prezzo di vendita unitario pari ad Euro 60,00, oltre IVA e di un numero di operazioni annue a regime pari a 67. Per i primi anni di concessione sono stati imputati maggiori ricavi per effetto della campagna di esumazioni straordinaria.

	1° anno	2° anno	3° anno	4° anno	5° anno	6° anno - 20° anno
Numero esumazioni per cassette	45	45	123	123	123	67

COSTI OPERATIVI

La tabella seguente illustra in dettaglio i costi operativi così come imputati all'interno del piano economico – finanziario per la gestione del sistema cimiteriale comunale.

Costi di gestione	
Dipendenti	71.500
Costi per gestione votiva	15.000
Costi per automezzi e materiali	5.000
Gestione rifiuti	5.000
Utenze varie	5.000
Altri costi	7.500
Assicurazione	5.000
TOTALE	114.000

I costi operativi esposti nelle precedenti tabelle sono tutti espressi al netto della dinamica inflazionistica ed al netto dell' IVA.

In caso di aggiudicazione della concessione la gestione del sistema cimiteriale sarà svolta direttamente dalla proponente SILVE e, pertanto, non sarà prevista la costituzione di un'apposita società di progetto.

Sono stati, inoltre, considerati nel terzo, quarto e quinto anno di concessione costi aggiuntivi per Euro/anno 10.000,00, oltre IVA, relativi alla campagna di esumazione intensiva prevista dall'aspirante concessionario.

A partire dal sesto anno di concessione sono stati, inoltre, previsti costi per manutenzioni programmate in misura pari ad Euro 10.000,00 oltre IVA. Tali costi rappresentano l'impegno annuale previsto dal concessionario per le manutenzioni sui cimiteri in gestione e vanno ad aggiungersi agli interventi per manutenzione straordinaria di cui nella sezione dedicata agli investimenti.

All'interno del conto economico previsionale sono stati evidenziati i costi per l'acquisto delle urne per esumazioni calcolati sulla base di un costo unitario di Euro 17,00, oltre IVA. Per le quantità acquistate si rinvia a quanto precedentemente riportato in relazione ai proventi delle cessioni urne per resti mortali.

5. Ipotesi generali di piano

Il piano economico – finanziario allegato, composto da conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario previsionale è stato redatto su base annua ed illustra la dinamica della gestione per tutta la durata della concessione. Di seguito, sono riportate le principali assunzioni adottate per la redazione dei bilanci previsionali.

CREDITI COMMERCIALI

I proventi derivanti dalle concessioni dei manufatti per la sepoltura e dall'espletamento dei servizi di gestione cimiteriale sono stati considerati di esigibilità immediata.

MAGAZZINO

Il magazzino racchiude al suo interno la parte degli investimenti in opere edili destinati alla cessione a terzi. Il valore del magazzino nell'ultimo anno di concessione risulta azzerato in considerazione del fatto che i manufatti per la sepoltura realizzati dal concessionario potranno essere trasferiti a titolo gratuito al concedente con conseguente imputazione nel conto economico nel medesimo anno del relativo costo.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Sono pari al valore della tesoreria disponibile derivante dalla definizione dei flussi di cassa.

FORNITORI

I debiti commerciali relativi alla gestione dei servizi sono stati calcolati ipotizzando una dilazione media di pagamento su tutti i costi di gestione pari a 30 giorni. In relazione ai fornitori di immobilizzazioni ne è stato ipotizzato l'integrale pagamento nell'anno di sostenimento dei relativi costi.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI, IMMATERIALI ED AMMORTAMENTI

Gli investimenti in opere edili destinate alla cessione a terzi, quali i manufatti per la sepoltura, sono stati considerati come beni merce e in quanto tali hanno movimentato il magazzino.

La restante parte degli investimenti è stata ammortizzata linearmente lungo tutta la durata delle proiezioni economico finanziarie.

TRATTAMENTO DELL'INFLAZIONE

I ricavi, i costi di investimento e i costi operativi sono stati rivalutati annualmente al tasso annuo previsionale composto dell'1,50% assumendo come base l'anno

FISCALITÀ

Le imposte sul reddito d'esercizio (IRES e IRAP) e l'IVA e sono state calcolate sulla base della normativa applicabile al momento di redazione del piano.

Le aliquote di imposta relative all'IRES (24,00%) e all'IRAP (4,20%) sono state ipotizzate costanti per tutta la durata della concessione.

In relazione all'IVA all'interno del Piano Economico Finanziario si è tenuto conto dell'incremento delle aliquote IVA previsto dalla lettera a) del comma 718 dell'art. 1 della Finanziaria 2015 , così come modificato dal D.L. 148/2017 (Decreto Collegato alla Finanziaria 2018). E' stata, pertanto, previsto il passaggio dell'aliquota ridotta del 10,00% all'11,50% nel 2019 e al 13,00% a partire dal 2020; analogamente è previsto l'aumento dell'aliquota ordinaria del 22,00% al 24,20% nel 2019, al 24,90% nel 2020 e al 25,00% a decorrere dal 2021.

E' stata, inoltre, prevista l'applicazione del meccanismo del reverse charge per le prestazioni relative agli interventi di manutenzione edile straordinaria.

Per ciò che concerne il credito IVA formatosi per effetto della realizzazione degli investimenti, ne è stato previsto gradualmente il recupero a partire dal secondo anno successivo al momento di maturazione dei requisiti per la richiesta di rimborso anticipato.

E' stato previsto il pagamento dell'imposta sostitutiva sui finanziamenti in misura pari allo 0,25% dell'ammontare dei finanziamenti bancari richiesti.

I/POTESI FINANZIARIE

Tasso attivo sulla liquidità/Tesoreria: 0,00% nominale annuo posticipato;

Tasso di interesse passivo su finanziamento senior: 5,00% nominale annuo posticipato;

VALORE DELLA CONCESSIONE

Si riepiloga, infine, il valore della concessione elaborato sulla base dei costi di investimento complessivi contenuti nella proposta e dei ricavi complessivi di concessione previsti per l'intera durata del Piano Economico – Finanziario (2019-2027) espressi a valori al netto della dinamica inflazionistica e al netto dell'IVA:

VALORE DELL'INVESTIMENTO	
Costo di costruzione loculi	192.365
Costo di costruzione ossari	109.675
Spese tecniche	101.400
Manutenzione straordinaria	50.000
Altri costi di progetto	45.000
TOTALE A	498.440

VALORE DEI RICAVI

Concessione loculi	1.407.000
Concessione ossari	322.156
Gestione illuminazione votiva	766.632
Gestione servizi cimiteriali	575.240
Cessione urne per resti mortali	87.840
TOTALE B	3.158.868
VALORE CONCESSIONE (A+B)	3.657.308

Si riporta, in aggiunta, il valore complessivo di tutti i costi di gestione previsti all'interno del Piano Economico – Finanziario per l'intera durata della concessione espressi al netto della dinamica inflazionistica e al netto dell'IVA:

VALORE COSTI OPERATIVI	
Dipendenti	1.430.000
Costi per gestione votiva	300.000
Costi per automezzi e materiali	100.000
Gestione rifiuti	100.000
Utenze varie	100.000
Altri costi	150.000
Assicurazione	100.000
Costi per esumazioni straordinarie	30.000
Acquisto urne per resti mortali	24.888
Manutenzione programmata	150.000
TOTALE	2.484.888

6. Struttura finanziaria**MEZZI PROPRI**

Per la copertura del fabbisogno finanziario generato dall'investimento è stato previsto l'impegno dei soci a immettere mezzo propri per complessivi € 126.344.

Tale capitalizzazione è stata articolata sulla base delle esigenze finanziarie dettate dal programma degli investimenti nell'arco temporale della concessione:

	TOT	2019	2025	2029	2033
MEZZI PROPRI	126.344	75.000	16.199	17.851	17.294

L'apporto di Equity ipotizzato risponde alla necessità di definire un mix equilibrato tra capitale proprio e indebitamento bancario con la previsione di un coinvolgimento da parte dei soci stimato intorno a circa il 34,00% del fabbisogno finanziario netto generato dall'investimento.

E' stata prevista all'interno del piano economico – finanziario la distribuzione dei dividendi dopo il ripianamento delle perdite e gli accantonamenti di legge sulla base dei flussi di cassa disponibili per gli azionisti.

STRUTTURA DEL DEBITO

La struttura finanziaria proposta è strettamente connessa all'articolazione temporale prescelta degli investimenti, caratterizzata dalla distribuzione temporale degli interventi nell'orizzonte temporale della concessione.

E' stato ipotizzata l'erogazione di più linee di finanziamenti bancari a medio termine destinati alla copertura dei costi di investimento e di gestione per complessivi di € 248.084 al tasso di interesse annuo del 5,00% da erogarsi in più soluzioni sulla base del programma di realizzazione degli investimenti:

	TOT	2019	2020	2025	2029	2033
Tiraggi debito bancario	248.084	35.479	92.802	37.797	41.652	40.353

Si riportano in dettaglio le scadenze previste all'interno del Piano Economico – Finanziario per ogni singola linea:

	Linea 1	Linea 2	Linea 3	Linea 4
Ammontare erogato	128.281	37.797	41.652	40.353
Periodo di tiraggio	2 anni	1 anni	1 anni	1 anni
Periodo di rimborso	2 anni	2 anni	3 anni	2 anni
Durata finanziamento	4 anni	3 anni	4 anni	3 anni

SAKER TILLY REVISA S.p.A.

Anno inizio finanziamento	2019	2025	2029	2033
Anno fine finanziamento	2022	2027	2032	2035

Per tutelare la sostenibilità del piano di rimborso del finanziamento è stato previsto per ogni linea un profilo di rimborso variabile parametrato al rispetto di un D.S.C.R. (Debt Service Cover Ratio) pari ad 1,30.

Per la strutturazione finanziaria dell'operazione sono stati stimati forfettariamente costi complessivi per Euro 15.000,00 una tantum da sostenersi durante il primo anno di concessione. In aggiunta è stato previsto il pagamento dell'imposta sostitutiva sui finanziamenti erogati pari allo 0,25% e delle commitment fees sulle somme messe a disposizione dalle banche finanziatrici pari all'1,40% del capitale non tirato.


 BAKER TILLY REVISA S.p.A. 16

7. Principali risultati dei piani

Le analisi di piano sono state effettuate su base annua per tutta la durata della concessione.

Prima di procedere all'illustrazione dei risultati dell'analisi economico – finanziaria condotta singolarmente per ogni struttura si riportano le ipotesi comuni relative al calcolo del W.A.C.C. (Weighted Average Cost of Capital) del progetto, elaborate in considerazione della durata della concessione e delle caratteristiche specifiche dell'operazione:

IPOTESI WACC	
Free risk*	2,73%
Premio rischio di mercato**	7,03%
Beta medio di settore	1,00
Rendimento del capitale proprio (ke)	9,76%
E/(D+E)	33,74%
Costo del capitale di terzi (Kd)	5,00%
Effetto fiscale	-24,00%
Costo del capitale di debito	3,80%
D/(D+E)	66,26%
WACC (costo medio ponderato del capitale)	5,81%

* Rendimento medio ponderato 2017 BTP a 20 anni. Fonte: Ministero dell'Economia e delle Finanze

** Country Risk Premium Italy. Fonte: Damodaran

Dal piano economico-finanziario complessivo elaborato sulle previsioni di concessione della durata di 20 anni emergono i seguenti risultati:

- ❖ **T.I.R.** (Tasso Interno di Rendimento, che esprime il rendimento interno dei flussi di cassa del progetto): **20,81%** calcolato sui flussi di cassa operativi del progetto al lordo delle imposte e **12,83%** sugli stessi al netto delle imposte sul reddito operativo;
- ❖ **V.A.N.** (Valore Attuale Netto, ovvero il valore in termini attuali delle risorse generate dal progetto): **€ 101.018** calcolato sui flussi di cassa operativi del progetto al lordo delle imposte e **€ 50.511** sugli stessi al netto delle imposte sul reddito operativo utilizzando il WACC del 5,81% come tasso di attualizzazione.

Ai fini della valutazione della fattibilità finanziaria del progetto di investimento si riportano i calcoli dei principali indici di copertura:

- ❖ **D.S.C.R.** (Debt Service Cover Ratio) costantemente positivo e mai inferiore all'**1,30**;


BAKER TILLY REVISA S.p.A.

❖ **L.L.C.R.** (Loan Life Cover Ratio) nel periodo di rimborso dei finanziamenti costantemente superiore all'unità.

Ai fini della valutazione della redditività degli azionisti si è proceduto al calcolo dei seguenti indicatori:

- ❖ **T.I.R. Equity** - Tasso interno di rendimento dell'Equity: **11,19%** calcolato sui flussi di cassa di pertinenza degli azionisti;
- ❖ **VAN Equity** – Valore attuale netto dell'Equity: **€ 6.737** calcolato sui medesimi flussi utilizzando il 9,76% come tasso di attualizzazione.

CONTO ECONOMICO

Piano

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Ricavi	91.665	138.778	263.252	243.540	208.552	169.980	168.196	170.266	173.366	170.432
<i>Concessione locali</i>	28.420	62.200	129.926	108.657	79.180	76.541	73.805	74.912	77.036	73.114
<i>Concessione ossari</i>	0	2.412	35.744	36.280	36.824	15.872	16.110	16.352	16.597	16.846
<i>Gestione illuminazione votiva</i>	36.540	40.076	43.709	43.921	44.134	44.348	44.564	44.780	44.997	45.215
<i>Gestione servizi cimiteriali</i>	23.964	31.309	46.156	46.849	40.463	28.823	29.256	29.694	30.140	30.592
<i>Cessione urne per resti mortali</i>	2.741	2.782	7.717	7.833	7.950	4.396	4.462	4.529	4.596	4.665
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi e proventi (Quota annua di competenza contributi finiti e semilavorati)	14.312	104.584	(36.309)	(36.309)	(29.709)	174	61.284	(19.877)	(19.877)	(8.271)
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore della produzione	105.976	243.362	226.943	207.231	178.843	170.154	229.479	150.389	153.489	162.161
776	788	2.187	2.219	2.253	1.245	1.264	1.283	1.302	1.322	1.322
Acquisto urne per resti mortali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni delle rimanenze mat. Prime, sussid., consumo e merci	14.312	109.534	0	0	0	10.934	81.161	0	0	11.605
Lavorazioni esterne	5.075	5.151	5.228	5.307	5.386	5.467	5.549	5.632	5.717	5.803
Costi per automezzi e materiali	15.225	15.453	15.685	15.920	16.159	16.402	16.648	16.897	17.151	17.408
Costi gestione illuminazione votiva	72.573	73.661	74.766	75.887	77.026	78.181	79.354	80.544	81.752	82.979
Costo del personale	10.150	10.302	10.457	10.614	10.773	10.934	11.098	11.265	11.434	11.605
Utenze e gestione rifiuti	0	0	10.457	10.614	10.773	10.934	11.098	11.265	11.434	11.605
Costi per campagna esumazioni intensiva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi per manutenzione programmata	12.688	12.878	13.071	13.267	13.466	13.668	13.873	14.081	14.292	14.507
Altri costi	(24.822)	15.594	95.092	73.402	43.007	22.387	9.434	9.421	10.407	5.327
Margine operativo lordo	3.553	3.553	3.553	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	(28.374)	12.042	91.540	68.289	37.894	17.274	4.320	4.308	5.293	213
Reddito operativo	(24.821)	(4.976)	(3.986)	(779)	0	0	(1.304)	(1.377)	(432)	0
Oneri/proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri oneri/proventi	(30.898)	7.066	87.553	67.510	37.894	17.274	3.016	2.931	4.862	213
Risultato ante-imposte	0	848	18.796	19.070	10.686	4.871	905	884	1.389	60
Imposte sul reddito	(30.898)	6.218	68.758	48.439	27.208	12.403	2.111	2.047	3.472	153
Risultato netto	0	848	18.796	19.070	10.686	4.871	905	884	1.389	60
Risultato netto	(30.898)	6.218	68.758	48.439	27.208	12.403	2.111	2.047	3.472	153

Baker Tilly
BAKER TILLY REVISA S.p.A.

CONTO ECONOMICO

	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Ricavi	176.653	178.282	185.308	184.389	192.156	189.017	190.253	193.776	200.850	203.383
<i>Concessione loculi</i>	78.334	79.509	84.949	82.990	89.704	85.498	85.653	88.082	94.048	95.458
<i>Concessione ossari</i>	17.099	16.795	17.616	17.880	18.148	18.420	18.697	18.977	19.262	19.551
<i>Gestione illuminazione votiva</i>	45.434	45.655	45.876	46.099	46.322	46.547	46.773	46.999	47.227	47.456
<i>Gestione servizi cimiteriali</i>	31.051	31.516	31.989	32.469	32.956	33.450	33.952	34.461	34.978	35.503
<i>Cessione urne per resti mortali</i>	4.735	4.806	4.878	4.952	5.026	5.101	5.178	5.256	5.334	5.414
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni delle rimanenze prodotti finiti e semilavorati	65.391	(8.595)	(23.772)	(8.433)	66.473	(21.883)	(22.253)	(14.318)	(9.427)	(53.184)
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore della produzione	242.044	169.686	161.536	175.956	258.630	167.134	167.999	179.458	191.422	150.199
Acquisto urne per resti mortali	1.342	1.362	1.382	1.403	1.424	1.445	1.467	1.489	1.511	1.534
Variazioni delle rimanenze mat. Prime, sussid., consumo e merci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lavorazioni esterne	87.319	13.032	364	14.412	91.427	0	386	7.844	17.830	0
Costi per automezzi e materiali	5.890	5.978	6.068	6.159	6.251	6.345	6.440	6.537	6.635	6.734
Costi gestione illuminazione votiva	17.669	17.934	18.203	18.476	18.753	19.035	19.320	19.610	19.904	20.203
Costo del personale	84.223	85.487	86.769	88.071	89.392	90.732	92.093	93.475	94.877	96.300
Utenze e gestione rifiuti	11.779	11.956	12.136	12.318	12.502	12.690	12.880	13.073	13.270	13.469
Costi per campagna esumazioni intensiva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costi per manutenzione programmata	11.779	11.956	12.136	12.318	12.502	12.690	12.880	13.073	13.270	13.469
Altri costi	14.724	14.945	15.169	15.397	15.628	15.862	16.100	16.342	16.587	16.836
Margine operativo lordo	7.318	7.036	9.309	7.404	10.750	8.334	6.431	8.014	7.539	(18.345)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali e immateriali	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113
Reddito operativo	2.205	1.923	4.196	2.290	5.637	3.221	1.318	2.901	2.426	(23.459)
(1.437)	(1.833)	(971)	(180)	(180)	(1.392)	(1.496)	(487)	0	0	0
Oneri/proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri oneri/proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato ante-imposte	768	90	3.224	2.110	4.245	1.725	831	2.901	2.426	(23.459)
Imposte sul reddito	277	102	950	603	1.255	549	255	818	684	0
Risultato netto	491	(13)	2.274	1.508	2.989	1.176	576	2.083	1.742	(23.459)

BANKER TILLY REVISA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

Piano

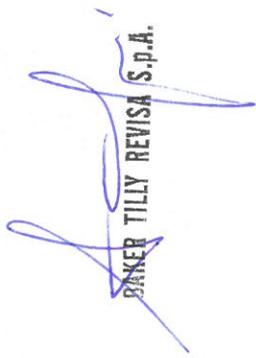
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
<i>Impieghi</i>										
Magazzino	14.312	118.895	82.587	46.278	16.569	16.743	78.026	58.150	38.273	30.001
Clienti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti per imposte dirette	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre attività correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività correnti	14.312	118.895	82.587	46.278	16.569	16.743	78.026	58.150	38.273	30.001
Fornitori	(3.886)	(3.966)	(5.103)	(5.180)	(5.257)	(4.213)	(4.276)	(4.340)	(4.405)	(4.471)
Debiti fornitori impianti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per imposte dirette	0	(848)	(17.948)	(1.251)	0	0	0	0	(505)	0
Altre passività correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività correnti	(3.886)	(4.814)	(23.051)	(6.431)	(5.257)	(4.213)	(4.276)	(4.340)	(4.910)	(4.471)
Iva	1.658	575	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale circolante netto	12.084	114.656	59.536	39.847	11.311	12.530	73.750	53.810	33.363	25.530
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	67.498	63.945	60.393	81.813	76.700	71.587	66.473	61.360	56.247	51.133
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre attività fisse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale attività immobilizzate	67.498	63.945	60.393	81.813	76.700	71.587	66.473	61.360	56.247	51.133
Capitale investito	79.581	178.601	119.929	121.660	88.011	84.116	140.224	115.169	89.610	76.663
Fondo TFR e altri fondi per dipendenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici (Risconti passivi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale investito netto	79.581	178.601	119.929	121.660	88.011	84.116	140.224	115.169	89.610	76.663
<i>Fonti</i>										
Indebitamento a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Base	35.479	128.281	31.177	0	0	0	37.797	17.268	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mezzi di terzi	35.479	128.281	31.177	0	0	0	37.797	17.268	0	0
Liquidità	0	0	(30.327)	(29.171)	(38.006)	(30.861)	(26.172)	(26.549)	(27.663)	(28.152)
Posizione finanziaria netta	35.479	128.281	850	(29.171)	(38.006)	(30.861)	11.625	(9.281)	(27.663)	(28.152)
Capitale sociale	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000	75.000	91.199	91.199	91.199	91.199
Riserva legale	0	0	311	3.749	6.171	7.531	8.151	8.257	8.359	8.533
Utili e perdite a nuovo	0	(30.898)	(24.990)	23.644	17.639	20.043	27.137	22.948	14.242	4.931
Risultato netto	(30.898)	6.218	68.758	48.439	27.208	12.403	2.111	2.047	3.472	153
Patrimonio netto	44.102	50.320	119.078	150.832	126.017	114.977	128.599	124.450	117.272	104.816
Totale fonti	79.581	178.601	119.929	121.660	88.011	84.116	140.224	115.169	89.610	76.663



BAKER TILLY REVISA S.p.A.

STATO PATRIMONIALE

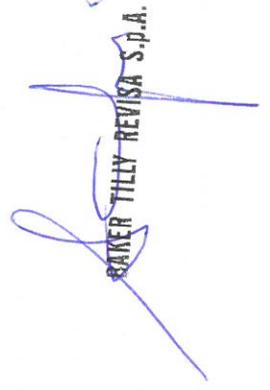
	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Impieghi										
Magazzino	95.393	86.798	63.025	54.592	121.066	99.183	76.929	62.611	53.184	(0)
Clienti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti per imposte dirette	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre attività correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività correnti	95.393	86.798	63.025	54.592	121.066	99.183	76.929	62.611	53.184	(0)
Fornitori	(4.538)	(4.606)	(4.676)	(4.746)	(4.817)	(4.889)	(4.962)	(5.037)	(5.112)	(5.189)
Debiti fornitori impianti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per imposte dirette	(217)	0	(848)	0	(653)	0	0	(563)	0	0
Altre passività correnti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Passività correnti	(4.755)	(4.606)	(5.523)	(4.746)	(5.470)	(4.889)	(4.962)	(5.600)	(5.112)	(5.189)
Iva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale circolante netto	90.638	82.191	57.502	49.847	115.596	94.294	71.967	57.011	48.072	(5.189)
Immobilizzazioni materiali e immateriali nette	46.020	40.907	35.793	30.680	25.567	20.453	15.340	10.227	5.113	(0)
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre attività fisse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale attività immobilizzate	46.020	40.907	35.793	30.680	25.567	20.453	15.340	10.227	5.113	(0)
Capitale investito	136.658	123.098	93.295	80.527	141.163	114.747	87.307	67.238	53.185	(5.189)
Fondo TFR e altri fondi per dipendenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi pubblici (Risconti passivi)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale investito netto	136.658	123.098	93.295	80.527	141.163	114.747	87.307	67.238	53.185	(5.189)
Fonti										
Indebitamento a breve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziamento Base	41.652	31.654	7.204	0	40.353	19.473	0	0	0	0
Finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mezzi di terzi	41.652	31.654	7.204	0	40.353	19.473	0	0	0	0
Liquidità	(25.630)	(26.763)	(33.916)	(40.988)	(38.019)	(41.866)	(48.942)	(70.363)	(84.429)	(117.674)
Posizione finanziaria netta	16.022	4.891	(26.712)	(40.988)	2.333	(22.393)	(48.942)	(70.363)	(84.429)	(117.674)
Capitale sociale	109.050	109.050	109.050	109.050	126.344	126.344	126.344	126.344	126.344	126.344
Riserva legale	8.540	8.565	8.565	8.679	8.754	8.904	8.962	8.991	9.095	9.182
Utili e perdite a nuovo	2.555	604	118	2.279	742	716	367	183	432	417
Risultato netto	491	(13)	2.274	1.508	2.989	1.176	576	2.083	1.742	(23.459)
Patrimonio netto	120.636	118.207	120.007	121.515	138.830	137.140	136.249	137.601	137.614	112.485
Totale fonti	136.658	123.098	93.295	80.527	141.163	114.747	87.307	67.238	53.185	(5.189)


PARKER TILLY REVISA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

Piano

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Reddito operativo	(28.374)	12.042	91.540	68.289	37.894	17.274	4.320	4.308	5.293	213
Imposte	0	(848)	(18.796)	(19.070)	(10.686)	(4.871)	(905)	(884)	(1.389)	(60)
Ammortamenti imm. materiali e immateriali	3.553	3.553	3.553	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113
Quota annua di competenza contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo TFR e altri fondi per dipendenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa reddituale	(24.822)	14.746	76.297	54.332	32.321	17.516	8.528	8.537	9.017	5.267
Variazione capitale circolante netto	(12.084)	(102.573)	55.120	19.689	28.535	(1.218)	(61.221)	19.941	20.447	7.833
(Investimenti)/disinv. immobilizzazioni	(71.050)	0	0	(26.534)	0	0	0	(0)	0	0
Variazione altre attività fisse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erogazione Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa gestione corrente	(107.956)	(87.826)	131.417	47.487	60.856	16.298	(52.692)	28.478	29.464	13.099
Altri oneri/proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa disponibile	(107.956)	(87.826)	131.417	47.487	60.856	16.298	(52.692)	28.478	29.464	13.099
(Investimenti)/disinv. partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri/proventi finanziari	(2.523)	(4.976)	(3.986)	(779)	0	0	(1.304)	(1.377)	(432)	0
Aumenti/(diminuzioni) capitale sociale	75.000	0	0	0	0	0	16.199	0	0	0
Dividendi	0	0	0	(16.686)	(52.022)	(23.443)	(4.689)	(6.195)	(10.650)	(12.610)
Flusso di cassa netto	(35.479)	(92.802)	127.431	30.022	8.834	(7.145)	(42.486)	20.906	18.382	490
Posizione finanziaria netta iniziale	0	(35.479)	(128.281)	(850)	29.171	38.006	30.861	(11.625)	9.281	27.663
Posizione finanziaria netta finale	(35.479)	(128.281)	(850)	29.171	38.006	30.861	(11.625)	9.281	27.663	28.152
Debiti finanziari a medio - lungo termine iniziali	0	35.479	128.281	31.177	0	0	0	37.797	17.268	0
Accensione/(Rimborso) finanziamento base	35.479	92.802	(97.104)	(31.177)	0	0	37.797	(20.529)	(17.268)	0
Accensione/(Rimborso) finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari a medio - lungo termine finali	35.479	128.281	31.177	0	0	0	37.797	17.268	0	0
Posizione finanziaria a breve iniziale	0	0	0	30.327	29.171	38.006	30.861	26.172	26.549	27.663
Variazioni posizione finanziaria a breve	0	0	30.327	(1.156)	8.834	(7.145)	(4.689)	377	1.114	490
Posizione finanziaria a breve finale	0	0	30.327	29.171	38.006	30.861	26.172	26.549	27.663	28.152



BAKER TILLY REVISA S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO

	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Reddito operativo	2.205	1.922	4.196	2.290	5.637	3.221	1.318	2.901	2.426	(23.459)
Imposte	(277)	(102)	(950)	(603)	(1.255)	(509)	(255)	(818)	(684)	0
Ammortamenti imm. materiali e immateriali	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113	5.113
Quota annua di competenza contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondo TFR e altri fondi per dipendenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri fondi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa reddituale	7.041	6.933	8.359	6.801	9.495	7.785	6.176	7.196	6.855	(18.345)
Variazione capitale circolante netto	(65.108)	8.447	24.689	7.655	(65.749)	21.303	22.327	14.956	8.940	53.261
(Investimenti)/disinv. immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione altre attività fisse	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erogazione Contributi pubblici	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa gestione corrente	(58.067)	15.380	33.048	14.456	(56.255)	29.087	28.503	22.152	15.795	34.915
Altri oneri/proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa disponibile	(58.067)	15.380	33.048	14.456	(56.255)	29.087	28.503	22.152	15.795	34.915
(Investimenti)/disinv. partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Oneri/proventi finanziari	(1.437)	(1.833)	(971)	(180)	(1.392)	(1.496)	(487)	0	0	0
Aumenti/(diminuzioni) capitale sociale	17.851	0	0	0	17.294	0	0	0	0	0
Dividendi	(2.522)	(2.417)	(473)	0	(2.969)	(2.866)	(1.467)	(731)	(1.729)	(1.670)
Flusso di cassa netto	(44.174)	11.131	31.603	14.276	(43.322)	24.726	26.550	21.421	14.066	33.246
Posizione finanziaria netta iniziale	28.152	(16.022)	(4.891)	26.712	40.988	(2.333)	22.393	48.942	70.363	84.429
Posizione finanziaria netta finale	(16.022)	(4.891)	26.712	40.988	(2.333)	22.393	48.942	70.363	84.429	117.674
Debiti finanziari a medio - lungo termine iniziali	0	41.652	31.654	7.204	0	40.353	19.473	0	0	0
Accensione/(Rimborso) finanziamento base	41.652	(9.998)	(24.450)	(7.204)	40.353	(20.879)	(19.473)	0	0	0
Accensione/(Rimborso) finanziamento soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti finanziari a medio - lungo termine finali	41.652	31.654	7.204	0	40.353	19.473	0	0	0	0
Posizione finanziaria a breve iniziale	28.152	25.630	26.763	33.916	40.988	38.019	41.866	48.942	70.363	84.429
Variazioni posizione finanziaria a breve	(2.522)	1.133	7.153	7.072	(2.969)	3.847	7.076	21.421	14.066	33.246
Posizione finanziaria a breve finale	25.630	26.763	33.916	40.988	38.019	41.866	48.942	70.363	84.429	117.674



 G. M. TILLY REVISA S.p.A.