

Spett.le

Belenos S.r.l.

Via Napoli, 363/I - Bari (BA)

PEC: belenos1@pec.it

Milano, 9 marzo 2020

Oggetto: Lettera di asseverazione del piano economico finanziario relativo al progetto di impianto fotovoltaico denominato "Belenos" da 65MW da realizzare nella Regione Puglia.

Gentili Signori,

in relazione al progetto di impianto fotovoltaico denominato "Belenos" da 65MW da ubicarsi nel Comune di Orta Nova, Regione Puglia (il "Progetto") nonché alla relativa documentazione che ci avete fornito, vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- la vostra società, **Belenos S.r.l** (la "Società"), intende proporsi in qualità di promotore del progetto Belenos;
- che la Società ha predisposto un piano economico - finanziario del progetto Belenos, allegato alla presente, e l'ha sottoposto alla Banca per il rilascio dell'asseverazione ai sensi della Legge Regionale n. 31 del 21 ottobre 2008 come modificata dalla L.R. 25/2012, art. 5 comma 18 lettera a) e b) e dalla Legge Regionale n. 38 del 16 luglio 2018, art. 1, comma 1. a), Regione Puglia.

La Banca ING Bank NV - Succursale di Milano (la "Banca") assevera l'allegato piano economico e finanziario predisposto dalla vostra società attestandone la coerenza nel suo complesso sulla base:

- del tempo previsto per l'esecuzione dei lavori e per l'avvio della gestione;
- della struttura finanziaria nell'attuale situazione di mercato;
- dei costi/ ricavi e dei tempi proposti e dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto.

La Banca ha inoltre verificato la congruità del piano economico e finanziario con riferimento ai dati da Voi forniti.

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

Il presente documento non costituisce in alcun modo impegno da parte della Banca al finanziamento del Progetto.

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

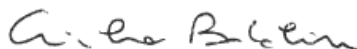
1. la Banca non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
2. la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta del promotore, di competenza della Pubblica Amministrazione.

La Banca

Valerio Capizzi



Giulia Bartolini



ALLEGATO



PROJECT DATA		
Installed capacity (MWp)		65,06
Energy yield (KWh/KWp pa)	(P50)	1.902,84
Annual degradation		0,40%

Macroeconomic assumptions		
Inflation rate	<i>average: 1.85% for next 10 year, then 2% p.a.</i>	
Depreciation assets (years)		25
Regional Tax (IRAP)		3,9
Corporate Tax (IRES)		24

Assumptions levered		
Equity/Total Capex		30,14
Tenor financing (years)		13
Euribor + Spread + IRS		2,3

Outcome		
IRR Unlevered		7,64%
ADSCR		1,61
DSCR Min		1,30
DSCR Max		2,21
IRR Levered		11,77%

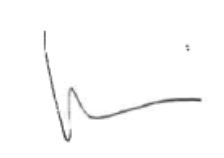
Construction budget	Total (Eur 'k)	Eur'k/MW	
Modules	12.557	193	
BOP	21.791	335	
Insurance		0	
Interest during construction	348	5	
DSRA + other financing costs	566	9	
Development	4.554	70	
Others	351	5	
Total Capex	40.166	617	
Debt	28.061		70%
Equity	12.105		30%
Total Capex	40.166		100%
Debt VAT	4.489	69	100%

Details BOP	21.791
Civil works +Electrical works	17.208
Connection (all in)	2.345
Contingencies 1%	321
Lands	1.579
Engineering, security, <i>Direzione Lavori</i>	
Other construction costs	
Other capex	336

Handwritten signature and initials

WATERFALL & FINANCIALS

Period start		1 gen 21	1 lug 21	1 gen 22	1 lug 22	1 gen 23	1 lug 23	1 gen 24	1 lug 24	1 gen 25	1 lug 25	1 gen 26	1 lug 26	1 gen 27	1 lug 27	1 gen 28	1 lug 28	1 gen 29	1 lug 29	1 gen 30	1 lug 30
Period end		30 giu 21	31 dic 21	30 giu 22	31 dic 22	30 giu 23	31 dic 23	30 giu 24	31 dic 24	30 giu 25	31 dic 25	30 giu 26	31 dic 26	30 giu 27	31 dic 27	30 giu 28	31 dic 28	30 giu 29	31 dic 29	30 giu 30	31 dic 30
WATERFALL																					
Brought forward cash balances		-	50	50	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Revenue	182.094	-	-	2.093	3.433	2.531	3.413	2.529	3.413	2.606	3.526	2.650	3.581	2.678	3.616	2.719	3.673	2.698	3.637	2.662	3.588
Residual Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Costs	-61.823	-0	-0	-555	-766	-771	-779	-831	-846	-851	-860	-860	-855	-859	-868	-878	-885	-891	-901	-908	-917
Acquisition cost	-39.253	-16.349	-19.632	-3.272	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT on construction cost	-	-2.147	-2.007	-335	-	-	-	-	4.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT claimed against taxes - pasted	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inverter replacement cost	-3.312	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-4	-4	-4	-4	-4	-4	-4
Regional Tax (IRAP)	-4.889	-	-	-	-	-242	-104	-74	-106	-63	-103	-78	-107	-76	-109	-75	-110	-77	-112	-69	-109
Corp Tax (IRES)	-19.335	-	-	-	-	-129	-55	-69	-69	-45	-69	-244	-154	-164	-180	-280	-249	-220	-272	-197	-279
Interest receivable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inverter reserve movement	0	-	-	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-2	-2	-3	-3	-0	-0	-1	-1	-40	-40	-47
Senior Debt drawdown	28.061	4.881	19.860	3.320	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt drawdown	4.489	2.147	2.007	335	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan drawdown	7.263	7.263	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan drawdown for VAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity injection	4.842	4.842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for fees		638	277	1.635	2.676	1.398	2.484	1.564	6.889	1.656	2.502	1.476	2.472	1.585	2.465	1.491	2.435	1.515	2.318	1.455	2.242
Senior Arrangement fee	-421	-421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt arrangement fee	-67	-67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF arrangement fee	-27	-27	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Commitment fee	-99	-52	-47	-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt commitment fee	-11	-6	-5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF commitment fee	-208	-4	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7
Agency fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC arrangement fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for VAT debt service		61	217	1.628	2.669	1.391	2.477	1.557	6.881	1.648	2.494	1.469	2.464	1.577	2.458	1.484	2.428	1.507	2.311	1.447	2.235
VAT Debt interest	-350	-	-	-96	-50	-49	-51	-51	-54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt repayment	-4.489	-	-	-	-	-	-	-	-4.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for debt service		61	217	1.533	2.619	1.342	2.426	1.506	2.339	1.648	2.494	1.469	2.464	1.577	2.458	1.484	2.428	1.507	2.311	1.447	2.235
Senior Debt interest	-4.556	-11	-168	-282	-279	-259	-263	-246	-254	-235	-242	-221	-226	-205	-206	-185	-184	-161	-157	-135	-128
Senior Debt repayment	-28.061	-	-	-762	-1.547	-674	-1.429	-801	-1.376	-858	-1.487	-792	-1.477	-841	-1.487	-833	-1.485	-856	-1.433	-835	-1.411
Senior Debt bullet repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for DSRF		50	50	488	792	409	734	459	709	555	765	456	761	532	764	466	758	490	721	477	695
DSRF drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for funding reserves		50	50	488	792	409	734	459	709	555	765	456	761	532	764	466	758	490	721	477	695
DSRA movement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for cash sweeping		50	50	488	792	409	734	459	709	555	765	456	761	532	764	466	758	490	721	477	695
Senior Debt cash sweep	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi cash sweep	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for Shareholder Loan interest		50	50	488	792	409	734	459	709	555	765	456	761	532	764	466	758	490	721	477	695
Shareholder Loan interest	-1.914	-	-	-	-642	-165	-162	-146	-140	-124	-115	-97	-90	-72	-62	-44	-34	-16	-5	-	-
Cash available for distribution		50	50	488	150	244	572	313	569	432	650	359	671	460	702	422	724	474	716	477	695
Dividends paid	-45.829	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for Shareholder Loan repayment		50	50	488	150	244	572	313	569	432	650	359	671	460	702	422	724	474	716	477	695
Shareholder Loan repayment	-7.263	-	-	-478	-140	-234	-562	-303	-559	-422	-640	-349	-661	-450	-692	-412	-714	-464	-183	-	-
Cash available for equity redemption		50	50	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	533	477	695
Equity redemption	-4.842	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-523	-467	-685
Cash cf		50	50	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10

WATERFALL & FINANCIALS

Period start	1 gen 31	1 lug 31	1 gen 32	1 lug 32	1 gen 33	1 lug 33	1 gen 34	1 lug 34	1 gen 35	1 lug 35	1 gen 36	1 lug 36	1 gen 37	1 lug 37	1 gen 38	1 lug 38	1 gen 39	1 lug 39	1 gen 40	1 lug 40	1 gen 41
Period end	30 giu 31	31 dic 31	30 giu 32	31 dic 32	30 giu 33	31 dic 33	30 giu 34	31 dic 34	30 giu 35	31 dic 35	30 giu 36	31 dic 36	30 giu 37	31 dic 37	30 giu 38	31 dic 38	30 giu 39	31 dic 39	30 giu 40	31 dic 40	30 giu 41
WATERFALL																					
Brought forward cash balances	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Revenue	2.643	3.565	2.791	3.821	2.840	3.832	2.882	3.894	2.842	3.830	2.772	3.732	2.765	3.730	2.584	3.464	2.467	3.316	2.336	3.137	2.402
Residual Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Costs	-925	-935	-964	-977	-986	-996	-1.005	-1.014	-1.024	-1.034	-1.047	-1.054	-1.063	-1.073	-1.083	-1.093	-1.104	-1.114	-1.128	-1.136	-1.146
Acquisition cost	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT on construction cost	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT claimed against taxes - pasted	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inverter replacement cost	-4	-6	-6	-122	-122	-23	-23	-42	-42	-98	-98	-164	-164	-102	-102	-46	-46	-28	-28	-18	-18
Regional Tax (IRAP)	-67	-107	-67	-105	-89	-113	-76	-113	-79	-115	-69	-112	-63	-107	-69	-106	-43	-94	-47	-88	-39
Corp Tax (IRES)	-182	-277	-179	-274	-277	-314	-760	-551	-564	-635	-365	-610	-300	-564	-363	-559	-243	-503	-262	-472	-205
Interest receivable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inverter reserve movement	-47	-56	-56	68	68	-79	-79	-80	-80	-6	-6	105	105	71	71	28	28	-44	-44	-74	-74
Senior Debt drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan drawdown for VAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity injection	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for fees	1.430	2.194	1.529	2.420	1.445	2.318	950	2.104	1.064	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
Senior Arrangement fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt arrangement fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF arrangement fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF commitment fee	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agency fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC arrangement fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for VAT debt service	1.423	2.187	1.522	2.413	1.438	2.311	942	2.097	1.057	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
VAT Debt interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for debt service	1.423	2.187	1.522	2.413	1.438	2.311	942	2.097	1.057	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
Senior Debt interest	-107	-100	-78	-70	-53	-44	-28	-22	-7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt repayment	-833	-1.407	-628	-1.144	-627	-1.106	-439	-1.022	-471	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt bullet repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for DSRF	483	680	816	1.199	758	1.160	476	1.053	579	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
DSRF drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for funding reserves	483	680	816	1.199	758	1.160	476	1.053	579	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
DSRA movement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for cash sweeping	483	680	816	1.199	758	1.160	476	1.053	579	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
Senior Debt cash sweep	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi cash sweep	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for Shareholder Loan interest	483	680	816	1.199	758	1.160	476	1.053	579	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
Shareholder Loan interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for distribution	483	680	816	1.199	758	1.160	476	1.053	579	1.952	1.197	1.908	1.289	1.965	1.048	1.697	1.068	1.542	837	1.359	930
Dividends paid	-	-	-	-	-730	-1.150	-466	-1.043	-569	-1.942	-1.187	-1.898	-1.279	-1.955	-1.038	-1.687	-1.058	-1.532	-827	-1.349	-920
Cash available for Shareholder Loan repayment	483	680	816	1.199	28	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Shareholder Loan repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for equity redemption	483	680	816	1.199	28	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Equity redemption	-473	-670	-806	-1.189	-18	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash cf	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10

WATERFALL & FINANCIALS

Period start	1 lug 41	1 gen 42	1 lug 42	1 gen 43	1 lug 43	1 gen 44	1 lug 44	1 gen 45	1 lug 45	1 gen 46	1 lug 46	1 gen 47	1 lug 47	1 gen 48	1 lug 48	1 gen 49	1 lug 49	1 gen 50	1 lug 50	1 gen 51	1 lug 51
Period end	31 dic 41	30 giu 42	31 dic 42	30 giu 43	31 dic 43	30 giu 44	31 dic 44	30 giu 45	31 dic 45	30 giu 46	31 dic 46	30 giu 47	31 dic 47	30 giu 48	31 dic 48	30 giu 49	31 dic 49	30 giu 50	31 dic 50	30 giu 51	31 dic 51
WATERFALL																					
Brought forward cash balances	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Revenue	3.250	2.488	3.366	2.576	3.485	2.666	3.607	2.759	3.732	2.746	3.702	2.721	3.669	2.696	3.634	2.669	3.598	2.640	3.559	1.450	390
Residual Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Costs	-1.157	-1.168	-1.179	-1.190	-1.201	-1.217	-1.225	-1.235	-1.247	-1.259	-1.271	-1.283	-1.295	-1.312	-1.321	-1.333	-1.345	-1.358	-1.371	-781	-92
Acquisition cost	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT on construction cost	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT claimed against taxes - pasted	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inverter replacement cost	-9	-9	-187	-187	-78	-78	-79	-79	-81	-81	-85	-85	-102	-102	-115	-115	-134	-134	-160	-80	-
Regional Tax (IRAP)	-79	-62	-83	-64	-87	-67	-91	-70	-95	-73	-99	-61	-97	-59	-94	-57	-92	-55	-89	-34	-
Corp Tax (IRES)	-425	-344	-451	-301	-451	-326	-462	-404	-503	-394	-528	-317	-513	-405	-540	-323	-524	-303	-505	-176	-
Interest receivable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inverter reserve movement	-105	-105	108	108	-4	-4	-11	-11	-20	-20	-31	-31	-34	-7	17	43	81	107	160	80	-
Senior Debt drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan drawdown for VAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Equity injection	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for fees	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
Senior Arrangement fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt arrangement fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF arrangement fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agency fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC arrangement fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for VAT debt service	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
VAT Debt interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for debt service	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
Senior Debt interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt bullet repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for DSRF	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
DSRF drawdown	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for funding reserves	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
DSRA movement	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for cash sweeping	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
Senior Debt cash sweep	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi cash sweep	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for Shareholder Loan interest	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
Shareholder Loan interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for distribution	1.484	809	1.584	951	1.674	985	1.750	971	1.797	928	1.696	954	1.637	820	1.591	896	1.593	907	1.604	469	308
Dividends paid	-1.474	-799	-1.574	-941	-1.664	-975	-1.740	-961	-1.787	-918	-1.686	-944	-1.627	-810	-1.581	-886	-1.583	-897	-1.594	-459	-298
Cash available for Shareholder Loan repayment	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Shareholder Loan repayment	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cash available for equity redemption	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Equity redemption	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-10
Cash cf	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	-

1



Period start		1 gen 21	1 lug 21	1 gen 22	1 lug 22	1 gen 23	1 lug 23	1 gen 24	1 lug 24	1 gen 25	1 lug 25	1 gen 26	1 lug 26	1 gen 27	1 lug 27	1 gen 28	1 lug 28	1 gen 29	1 lug 29	1 gen 30	1 lug 30
Period end		30 giu 21	31 dic 21	30 giu 22	31 dic 22	30 giu 23	31 dic 23	30 giu 24	31 dic 24	30 giu 25	31 dic 25	30 giu 26	31 dic 26	30 giu 27	31 dic 27	30 giu 28	31 dic 28	30 giu 29	31 dic 29	30 giu 30	31 dic 30
PROFIT & LOSS																					
Total Revenues	182.094	-	-	2.833	2.907	3.054	2.889	3.054	2.888	3.155	2.984	3.204	3.031	3.236	3.061	3.287	3.109	3.254	3.078	3.211	3.037
Residual Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Costs	-61.823	-0	-0	-656	-768	-771	-780	-841	-847	-851	-862	-859	-854	-860	-870	-879	-886	-892	-903	-908	-919
Senior commitment fees	-99	-52	-47	-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt commitment fees	-11	-6	-5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF commitment fees	-208	-4	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7
Agency fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Project Costs	-598	-395	-174	-29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA		-456	-233	2.141	2.132	2.276	2.101	2.206	2.034	2.297	2.115	2.338	2.169	2.369	2.183	2.401	2.215	2.355	2.168	2.295	2.110
Depreciation & Amortisation	-42.483	-32	-65	-583	-695	-684	-695	-688	-695	-684	-695	-684	-695	-684	-695	-688	-696	-684	-668	-657	-668
EBIT		-488	-298	1.558	1.437	1.592	1.406	1.518	1.339	1.613	1.420	1.654	1.473	1.685	1.488	1.713	1.520	1.671	1.500	1.638	1.442
Interest receivable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt interest	-4.556	-11	-168	-282	-279	-259	-263	-246	-254	-235	-242	-221	-226	-205	-206	-185	-184	-161	-157	-135	-128
VAT Debt interest	-350	-10	-37	-49	-50	-49	-51	-51	-54	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan interest	-1.914	-84	-187	-189	-183	-165	-162	-146	-140	-124	-115	-97	-90	-72	-62	-44	-34	-16	-5	-	-
Profit before Tax		-593	-690	1.037	925	1.119	930	1.076	891	1.254	1.063	1.336	1.157	1.408	1.219	1.483	1.302	1.494	1.338	1.503	1.313
Regional Tax (IRAP)	-4.889	-	-	-87	-86	-91	-85	-89	-82	-92	-85	-94	-87	-95	-88	-97	-89	-95	-88	-93	-85
Corp Tax (IRES)	-19.335	-	-	-40	-52	-71	-45	-63	-51	-150	-106	-170	-131	-229	-185	-248	-206	-250	-215	-253	-209
Deferred Tax	-	-3.049	-3.082	-493	55	33	49	31	64	75	77	75	79	117	119	117	119	116	119	116	119
Profit after Tax		-3.641	-3.771	417	842	990	849	955	822	1.087	949	1.147	1.018	1.200	1.065	1.256	1.126	1.265	1.155	1.274	1.138
Retained profit brought forward	-	-	-3.641	-7.413	-6.995	-6.153	-5.164	-4.315	-3.360	-2.538	-1.451	-502	645	1.664	2.864	3.929	5.184	6.310	7.575	8.730	10.005
Dividends payable	-45.829	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retained Profit Carried Forward		-3.641	-7.413	-6.995	-6.153	-5.164	-4.315	-3.360	-2.538	-1.451	-502	645	1.664	2.864	3.929	5.184	6.310	7.575	8.730	10.005	11.142

Handwritten signature

Handwritten signature

Period start	1 gen 31	1 lug 31	1 gen 32	1 lug 32	1 gen 33	1 lug 33	1 gen 34	1 lug 34	1 gen 35	1 lug 35	1 gen 36	1 lug 36	1 gen 37	1 lug 37	1 gen 38	1 lug 38	1 gen 39	1 lug 39	1 gen 40	1 lug 40	1 gen 41
Period end	30 giu 31	31 dic 31	30 giu 32	31 dic 32	30 giu 33	31 dic 33	30 giu 34	31 dic 34	30 giu 35	31 dic 35	30 giu 36	31 dic 36	30 giu 37	31 dic 37	30 giu 38	31 dic 38	30 giu 39	31 dic 39	30 giu 40	31 dic 40	30 giu 41
PROFIT & LOSS																					
Total Revenues	3.190	3.017	3.386	3.243	3.429	3.244	3.484	3.295	3.427	3.241	3.340	3.159	3.337	3.157	3.099	2.932	2.967	2.806	2.807	2.655	2.908
Residual Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Costs	-925	-936	-968	-979	-987	-997	-1.006	-1.016	-1.025	-1.035	-1.048	-1.055	-1.064	-1.075	-1.084	-1.095	-1.104	-1.116	-1.130	-1.137	-1.147
Senior commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF commitment fees	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agency fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Project Costs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	2.257	2.073	2.410	2.256	2.435	2.239	2.471	2.272	2.395	2.206	2.291	2.104	2.274	2.082	2.016	1.836	1.862	1.690	1.677	1.517	1.761
Depreciation & Amortisation	-658	-669	-662	-672	-665	-676	-666	-678	-668	-683	-678	-691	-686	-701	-693	-707	-697	-710	-703	-712	-701
EBIT	1.600	1.404	1.749	1.584	1.771	1.563	1.805	1.594	1.727	1.523	1.613	1.412	1.588	1.381	1.322	1.130	1.166	980	973	806	1.060
Interest receivable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt interest	-107	-100	-78	-70	-53	-44	-28	-22	-7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit before Tax	1.493	1.305	1.670	1.514	1.718	1.518	1.778	1.572	1.720	1.523	1.613	1.412	1.588	1.381	1.322	1.130	1.166	980	973	806	1.060
Regional Tax (IRAP)	-91	-84	-97	-91	-98	-91	-100	-92	-97	-89	-93	-86	-92	-85	-82	-75	-76	-70	-69	-63	-73
Corp Tax (IRES)	-251	-207	-294	-230	-423	-494	-555	-503	-537	-479	-501	-440	-482	-450	-435	-404	-412	-374	-373	-336	-396
Deferred Tax	116	118	117	91	90	116	114	112	110	100	99	86	85	103	101	118	116	123	122	126	123
Profit after Tax	1.268	1.132	1.396	1.284	1.286	1.050	1.237	1.089	1.196	1.054	1.118	973	1.099	950	907	768	793	659	653	533	716
Retained profit brought forward	11.142	12.410	13.542	14.938	16.222	16.779	16.678	17.449	17.494	18.121	17.233	17.164	16.239	16.059	15.054	14.923	14.004	13.738	12.866	12.692	11.876
Dividends payable	-	-	-	-	-730	-1.150	-466	-1.043	-569	-1.942	-1.187	-1.898	-1.279	-1.955	-1.038	-1.687	-1.058	-1.532	-827	-1.349	-920
Retained Profit Carried Forward	12.410	13.542	14.938	16.222	16.779	16.678	17.449	17.494	18.121	17.233	17.164	16.239	16.059	15.054	14.923	14.004	13.738	12.866	12.692	11.876	11.671

Period start	1 lug 41	1 gen 42	1 lug 42	1 gen 43	1 lug 43	1 gen 44	1 lug 44	1 gen 45	1 lug 45	1 gen 46	1 lug 46	1 gen 47	1 lug 47	1 gen 48	1 lug 48	1 gen 49	1 lug 49	1 gen 50	1 lug 50	1 gen 51	1 lug 51
Period end	31 dic 41	30 giu 42	31 dic 42	30 giu 43	31 dic 43	30 giu 44	31 dic 44	30 giu 45	31 dic 45	30 giu 46	31 dic 46	30 giu 47	31 dic 47	30 giu 48	31 dic 48	30 giu 49	31 dic 49	30 giu 50	31 dic 50	30 giu 51	31 dic 51
PROFIT & LOSS																					
Total Revenues	2.751	3.012	2.849	3.119	2.950	3.228	3.053	3.340	3.159	3.312	3.133	3.283	3.105	3.252	3.076	3.219	3.045	3.185	3.012	1.619	-
Residual Value	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating Costs	-1.159	-1.168	-1.181	-1.191	-1.203	-1.218	-1.226	-1.236	-1.250	-1.260	-1.273	-1.284	-1.298	-1.314	-1.323	-1.334	-1.348	-1.359	-1.374	-689	-
Senior commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF commitment fees	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Agency fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC commitment fee	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Project Costs	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA	1.592	1.844	1.668	1.928	1.747	2.009	1.827	2.103	1.909	2.052	1.860	1.999	1.808	1.938	1.753	1.886	1.697	1.826	1.639	930	-
Depreciation & Amortisation	-713	-702	-724	-724	-741	-738	-752	-746	-766	-761	-783	-780	-806	-813	-843	-855	-907	-946	-1.069	-603	-
EBIT	879	1.142	944	1.204	1.006	1.271	1.075	1.357	1.144	1.292	1.077	1.219	1.001	1.125	910	1.031	790	880	569	328	-
Interest receivable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Profit before Tax	879	1.142	944	1.204	1.006	1.271	1.075	1.357	1.144	1.292	1.077	1.219	1.001	1.125	910	1.031	790	880	569	328	-
Regional Tax (IRAP)	-66	-76	-69	-79	-72	-82	-75	-86	-79	-84	-77	-82	-75	-80	-73	-78	-71	-76	-69	-39	-
Corp Tax (IRES)	-356	-417	-335	-398	-372	-441	-397	-464	-417	-452	-404	-472	-428	-461	-413	-446	-395	-427	-375	-215	-
Deferred Tax	128	126	91	91	113	118	121	120	124	123	127	160	169	171	175	178	186	195	218	126	-
Profit after Tax	585	774	631	818	674	865	723	927	772	878	723	825	667	755	599	685	509	572	344	200	-
Retained profit brought forward	11.671	10.782	10.757	9.814	9.690	8.701	8.591	7.574	7.540	6.526	6.486	5.523	5.404	4.443	4.388	3.407	3.206	2.132	1.807	557	298
Dividends payable	-1.474	-799	-1.574	-941	-1.664	-975	-1.740	-961	-1.787	-918	-1.686	-944	-1.627	-810	-1.581	-886	-1.583	-897	-1.594	-459	-298
Retained Profit Carried Forward	10.782	10.757	9.814	9.690	8.701	8.591	7.574	7.540	6.526	6.486	5.523	5.404	4.443	4.388	3.407	3.206	2.132	1.807	557	298	-

W¹ 

Period start	1 gen 21	1 lug 21	1 gen 22	1 lug 22	1 gen 23	1 lug 23	1 gen 24	1 lug 24	1 gen 25	1 lug 25	1 gen 26	1 lug 26	1 gen 27	1 lug 27	1 gen 28	1 lug 28	1 gen 29	1 lug 29	1 gen 30	1 lug 30	
Period end	30 giu 21	31 dic 21	30 giu 22	31 dic 22	30 giu 23	31 dic 23	30 giu 24	31 dic 24	30 giu 25	31 dic 25	30 giu 26	31 dic 26	30 giu 27	31 dic 27	30 giu 28	31 dic 28	30 giu 29	31 dic 29	30 giu 30	31 dic 30	
BALANCE SHEET																					
Assets																					
NBV of Assets	38.491	16.437	35.832	38.491	37.796	37.112	36.417	35.730	35.035	34.352	33.658	32.975	32.281	31.598	30.906	30.222	29.530	28.849	28.185	27.531	26.866
Accounts Receivable	840	-	-	740	214	737	212	737	212	761	219	773	223	780	225	793	228	785	226	774	223
VAT	4.489	2.147	4.154	4.489	4.489	4.489	4.489	4.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Deferred tax asset	112	-	-	-	-	-	-	-	6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4	-	7
DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maintenance reserve	531	-	-	1	1	2	3	4	5	5	7	9	12	15	15	15	16	17	57	97	144
Cash at bank and in hand	50	50	50	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Net Current Assets	5.239	2.197	4.204	5.239	4.713	5.237	4.714	5.239	233	776	237	792	245	805	250	818	254	811	297	882	384
Liabilities																					
Accounts payable	184	0	0	101	102	102	104	113	114	115	116	115	115	115	117	118	119	119	121	121	123
Tax due	394	-	-	127	265	56	27	35	-	128	148	90	48	132	116	105	41	89	11	86	-
Deferred tax liability	6.623	3.049	6.130	6.623	6.568	6.536	6.487	6.456	6.391	6.317	6.239	6.164	6.085	5.968	5.849	5.732	5.613	5.497	5.378	5.262	5.143
Overdraft	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Current Liabilities	6.936	3.049	6.130	6.851	6.936	6.694	6.617	6.604	6.506	6.559	6.504	6.370	6.248	6.215	6.083	5.955	5.774	5.705	5.510	5.470	5.266
Senior Debt Closing Balance	27.299	4.881	24.741	27.299	25.752	25.078	23.649	22.848	21.472	20.614	19.126	18.335	16.858	16.017	14.529	13.697	12.211	11.356	9.923	9.087	7.676
Senior Debt Refi Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt Closing Balance	4.489	2.147	4.154	4.489	4.489	4.489	4.489	4.489	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt Interest and Fee Balance	47	10	47	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan Closing Balance	7.263	7.263	7.263	6.785	6.645	6.411	5.848	5.545	4.987	4.565	3.925	3.576	2.914	2.465	1.773	1.361	647	183	-	-	-
Shareholder Loan Rolled up Interest	460	84	271	460	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Long Term Liabilities	39.032	14.385	36.475	39.032	36.885	35.977	33.986	32.882	26.458	25.179	23.051	21.910	19.772	18.482	16.302	15.058	12.858	11.538	9.923	9.087	7.676
Total Net Assets		1.201	-2.571	-2.153	-1.311	-322	527	1.482	2.304	3.391	4.340	5.487	6.506	7.706	8.771	10.026	11.152	12.417	13.049	13.856	14.309
Shareholder Funds																					
Equity	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.842	4.319	3.852	3.166
Retained Profit/(Loss)	18.121	-3.641	-7.413	-6.995	-6.153	-5.164	-4.315	-3.360	-2.538	-1.451	-502	645	1.664	2.864	3.929	5.184	6.310	7.575	8.730	10.005	11.142
Total Shareholders Funds	18.131	1.201	-2.571	-2.153	-1.311	-322	527	1.482	2.304	3.391	4.340	5.487	6.506	7.706	8.771	10.026	11.152	12.417	13.049	13.856	14.309
Balance check	0	-	0	-	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-	-0	-0	-0

Period start	1 gen 31	1 lug 31	1 gen 32	1 lug 32	1 gen 33	1 lug 33	1 gen 34	1 lug 34	1 gen 35	1 lug 35	1 gen 36	1 lug 36	1 gen 37	1 lug 37	1 gen 38	1 lug 38	1 gen 39	1 lug 39	1 gen 40	1 lug 40	1 gen 41
Period end	30 giu 31	31 dic 31	30 giu 32	31 dic 32	30 giu 33	31 dic 33	30 giu 34	31 dic 34	30 giu 35	31 dic 35	30 giu 36	31 dic 36	30 giu 37	31 dic 37	30 giu 38	31 dic 38	30 giu 39	31 dic 39	30 giu 40	31 dic 40	30 giu 41
BALANCE SHEET																					
Assets																					
NBV of Assets	26.212	25.550	24.895	24.345	23.802	23.149	22.506	21.869	21.242	20.658	20.078	19.550	19.028	18.429	17.838	17.177	16.527	15.844	15.169	14.475	13.792
Accounts Receivable	769	222	817	238	827	238	840	242	827	238	805	232	805	232	747	215	716	206	677	195	701
VAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deferred tax asset	-	7	-	-	-	-	-	-	-	47	-	84	-	11	-	112	-	64	-	92	-
DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maintenance reserve	191	246	302	234	166	245	323	403	482	488	494	389	284	213	141	113	85	129	173	247	321
Cash at bank and in hand	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Net Current Assets	970	485	1.129	482	1.003	493	1.173	655	1.319	783	1.310	715	1.099	465	899	450	811	409	860	544	1.032
Liabilities																					
Accounts payable	124	125	130	132	133	134	135	137	138	139	141	142	143	145	145	147	148	150	152	153	154
Tax due	86	-	138	80	236	394	212	144	134	-	113	-	126	-	74	-	90	-	69	-	132
Deferred tax liability	5.026	4.908	4.791	4.700	4.610	4.494	4.380	4.268	4.158	4.059	3.960	3.874	3.789	3.686	3.585	3.467	3.351	3.228	3.106	2.980	2.857
Overdraft	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Current Liabilities	5.236	5.034	5.060	4.912	4.979	5.022	4.727	4.549	4.430	4.198	4.214	4.016	4.058	3.831	3.804	3.614	3.589	3.378	3.327	3.133	3.143
Senior Debt Closing Balance	6.843	5.436	4.808	3.664	3.038	1.931	1.493	471	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan Rolled up Interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Long Term Liabilities	6.843	5.436	4.808	3.664	3.038	1.931	1.493	471	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Assets	15.103	15.566	16.156	16.251	16.789	16.688	17.459	17.504	18.131	17.243	17.174	16.249	16.069	15.064	14.933	14.014	13.748	12.876	12.702	11.886	11.681
Shareholder Funds																					
Equity	2.693	2.023	1.217	28	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Retained Profit/(Loss)	12.410	13.542	14.938	16.222	16.779	16.678	17.449	17.494	18.121	17.233	17.164	16.239	16.059	15.054	14.923	14.004	13.738	12.866	12.692	11.876	11.671
Total Shareholders Funds	15.103	15.566	16.156	16.251	16.789	16.688	17.459	17.504	18.131	17.243	17.174	16.249	16.069	15.064	14.933	14.014	13.748	12.876	12.702	11.886	11.681
Balance check	-0	-	-0	-	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0

Period start	1 lug 41	1 gen 42	1 lug 42	1 gen 43	1 lug 43	1 gen 44	1 lug 44	1 gen 45	1 lug 45	1 gen 46	1 lug 46	1 gen 47	1 lug 47	1 gen 48	1 lug 48	1 gen 49	1 lug 49	1 gen 50	1 lug 50	1 gen 51	1 lug 51
Period end	31 dic 41	30 giu 42	31 dic 42	30 giu 43	31 dic 43	30 giu 44	31 dic 44	30 giu 45	31 dic 45	30 giu 46	31 dic 46	30 giu 47	31 dic 47	30 giu 48	31 dic 48	30 giu 49	31 dic 49	30 giu 50	31 dic 50	30 giu 51	31 dic 51
BALANCE SHEET																					
Assets																					
NBV of Assets	13.088	12.396	11.859	11.322	10.659	9.999	9.326	8.658	7.973	7.293	6.596	5.902	5.197	4.486	3.758	3.018	2.244	1.432	523	-	-
Accounts Receivable	202	726	209	752	217	779	224	806	232	799	230	792	228	784	226	776	224	768	221	390	-
VAT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deferred tax asset	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29	-	4	-	31	-	37	-	43	-	-
DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Maintenance reserve	426	531	423	315	319	322	333	343	363	383	415	446	480	488	471	428	347	240	80	-	-
Cash at bank and in hand	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	-
Net Current Assets	638	1.268	643	1.078	546	1.111	567	1.159	605	1.192	684	1.248	722	1.282	738	1.214	618	1.018	354	400	-
Liabilities																					
Accounts payable	156	157	159	160	162	163	165	166	168	169	171	172	174	176	178	179	181	182	184	92	-
Tax due	50	137	7	118	24	155	75	152	49	118	-	148	45	118	-	113	-	107	-	-	-
Deferred tax liability	2.729	2.603	2.512	2.421	2.308	2.190	2.069	1.950	1.826	1.703	1.576	1.416	1.247	1.077	902	724	539	344	126	-	-
Overdraft	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Current Liabilities	2.934	2.897	2.677	2.699	2.494	2.509	2.309	2.267	2.043	1.989	1.747	1.736	1.467	1.371	1.079	1.016	720	633	310	92	-
Senior Debt Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Refi Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Senior Debt Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VAT Debt Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DSRF Interest and Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
LoC Fee Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan Closing Balance	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Shareholder Loan Rolled up Interest	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Long Term Liabilities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Net Assets	10.792	10.767	9.824	9.700	8.711	8.601	7.584	7.550	6.536	6.496	5.533	5.414	4.453	4.398	3.417	3.216	2.142	1.817	567	308	-
Shareholder Funds																					
Equity	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	0
Retained Profit/(Loss)	10.782	10.757	9.814	9.690	8.701	8.591	7.574	7.540	6.526	6.486	5.523	5.404	4.443	4.388	3.407	3.206	2.132	1.807	557	298	-
Total Shareholders Funds	10.792	10.767	9.824	9.700	8.711	8.601	7.584	7.550	6.536	6.496	5.533	5.414	4.453	4.398	3.417	3.216	2.142	1.817	567	308	0
Balance check	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0