

FRANCESCO MANETTI

DOTTORE COMMERCIALISTA E REVISORE LEGALE

Spettabile

Biogas Sardegna Green S.r.l.
Piazza Deffenu, 12
09125 Cagliari
(Società o Emittente)

A seguito dell'incarico conferitomi in data 25 maggio 2021, ho esaminato l'allegato Piano Economico Finanziario relativo al periodo 2021-2031, costituito dal Conto Economico Prospettico, Flusso di cassa e dalle Note illustrative, della Biogas Sardegna Green S.r.l.. Il Piano Economico Finanziario, consegnatomi anticipatamente in bozza, è stato approvato in data 11 giugno 2021 dagli organi amministrativi della Biogas Sardegna Green S.r.l..

Responsabilità degli Amministratori

La responsabilità della redazione del Piano Economico Finanziario nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione compete agli Amministratori della Biogas Sardegna Green S.r.l..

Il Piano Economico Finanziario è stato predisposto con l'obiettivo dell'emissione di titoli di debito ai sensi dell'art. 2483 del codice civile, con richiesta di ammissione degli stessi titoli di debito alla negoziazione sul segmento professionale "ExtraMOT PRO³" gestito da Borsa Italiana.

Il Piano Economico Finanziario si basa su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte degli Amministratori. Gli Amministratori hanno redatto il Piano Economico Finanziario sulla base di un insieme di ipotesi che includono assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli Amministratori che non necessariamente si verificheranno, descritte nelle note illustrative del Piano Economico Finanziario.

Responsabilità del revisore

E' mia la responsabilità della redazione della presente relazione sulla base delle procedure svolte. Il mio esame è stato svolto secondo le procedure previste per l'esame di informazioni prospettiche dall'International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dall'IFAC - International Federation of Accountants.

La mia responsabilità non si estende all'aggiornamento della presente relazione per eventi o circostanze che potrebbero presentarsi successivamente alla data della stessa.

Conclusioni e Giudizio

Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano Economico Finanziario, come descritti dagli Amministratori nelle note illustrative del Piano Economico Finanziario, non sono venute a conoscenza di fatti tali da farmi ritenere, alla data odierna, che le ipotesi e gli elementi menzionati non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del Piano Economico Finanziario, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli Amministratori, descritte nelle note illustrative a corredo del Piano Economico Finanziario.

FRANCESCO MANETTI

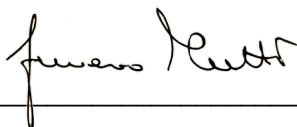
DOTTORE COMMERCIALISTA E REVISORE LEGALE

Inoltre, a mio giudizio, il Piano Economico Finanziario è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi descritti in precedenza ed è stato elaborato sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati da Biogas Sardegna Green S.r.l. nella redazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Altri aspetti

Va tenuto presente che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati contenuti nel Piano Economico Finanziario potrebbero essere significativi. Ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche, descritte in sintesi nel precedente paragrafo "Responsabilità degli Amministratori", si manifestassero. Inoltre, il Piano Economico Finanziario, per sua natura aleatorio e sensibile a significativi cambiamenti di scenario e a variazioni del quadro macroeconomico, è caratterizzato da un grado di incertezza che risulta maggiore quanto più ampio è il periodo di riferimento coperto dal Piano Economico Finanziario medesimo che, nel caso di specie, risulta essere di dieci anni (2021-2031).

Roma, 1 luglio 2021



Francesco Manetti

Allegato 1: Piano Economico Finanziario relativo al periodo 2021 – 2031

FRANCESCO MANETTI
DOTTORE COMMERCIALISTA E REVISORE LEGALE

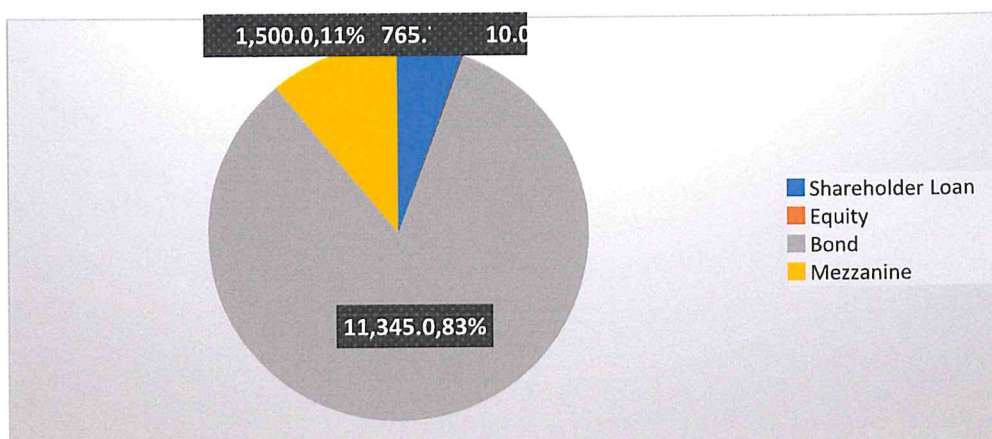
Allegato 1

Piano Economico Finanziario della Biogas Sardegna Green S.r.l.

Piano Economico Finanziario 2021 – 2031 della Biogas Sardegna Green S.r.l.

Introduzione

- La società Biogas Sadregna Green S.r.l. ha ottenuto tutte le autorizzazioni necessarie per la realizzazione di un progetto riguardante la costruzione ed operazione di un impianto di biogas nel Comune di Terralba (OR), Sardegna, avente una capacità di trattamento di scarti di macellazione di circa 30k ton/anno.
- Al fine di finanziare i CAPEX del progetto ed il working capital della costruzione, ammontanti a circa Euro 14.800.000, la società ha ritenuto opportuno dotarsi di nuovi mezzi finanziari mediante l'emissione di una serie di titoli di debito per un importo pari a circa Euro 12.850.000 :
 1. titoli di debito di classe Senior per un importo complessivo di circa Euro 5.675.000 (i "Titoli A Senior") e titoli di debito di classe Junior per un importo complessivo di circa Euro 750.000 (i "Titoli A Junior" e insieme ai Titoli A Senior i "Titoli A");
 2. titoli di debito di classe Senior per un importo complessivo di circa Euro 5.675.000 (i "Titoli B Senior") e titoli di debito di classe Junior per un importo complessivo di circa Euro 750.000 (i "Titoli B Junior" e insieme ai Titoli B Senior i "Titoli B", i Titoli B insieme ai Titoli A i "Titoli").



- I Titoli A Senior ed i Titoli B Senior avranno una durata fino sino al 31 dicembre 2030; mentre i Titoli A Junior e i Titoli B Junior avranno una durata fino al 30 giugno 2026. Il rimborso del capitale avverrà a partire dal 31 dicembre 2022 in regolari rate semestrali al 30 giugno e al 31 dicembre di ciascun anno fino alla concorrenza dell'importo totale;
- I Titoli saranno sottoscritti da investitori professionali soggetti a vigilanza prudenziale a norma di leggi speciali ai sensi del secondo comma dell'art. 2483 del codice civile e a società veicolo per la cartolarizzazione ex articolo 1, comma 1 bis, legge 30 aprile 1999, n.130.
- Il Management della Biogas Sardegna Green S.r.l., con il supporto di Foresight Group S.à.r.l., ha predisposto il seguente Piano Economico Finanziario della Società in funzione della strategia che intende perseguire nella gestione della stessa Società e con obiettivo l'emissione di titoli di debito ai sensi dell'art. 2483 del codice civile, con richiesta di ammissione degli stessi titoli di debito alla negoziazione sul segmento professionale "ExtraMOT PRO Cube" gestito da Borsa Italiana.
- Con il presente documento si intende dimostrare la sostenibilità finanziaria, ossia la capacità del progetto di generare flussi monetari sufficienti a garantire il rimborso dei Titoli.
- Le informazioni ed i dati contenuti nel Piano Economico Finanziario di seguito esposto sono elaborati e basati sulle migliori stime e previsioni della futura gestione della Società che si ritengono ragionevoli e attendibili alla luce delle informazioni ad oggi a disposizione. Trattandosi di stime, i risultati effettivi a consuntivo potrebbero, pertanto, subire variazioni anche rilevanti rispetto ai dati previsionali.

Nel Seguito si rappresenta in dettaglio il Conto economico prospettico della Società per gli esercizi 2021-2031:

BIOGAS SARDEGNA GREEN SRL
AMMINISTRATORE

BS Green

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10

P&L

Revenues from CHP selling	3,74%	0,00	193,21	227,37	230,71	233,33	239,11	243,10	247,71	252,69	257,92	262,89
Revenues from Gate Fee	96,26%	0,00	4512,33	6000,00	6000,00	6000,00	5400,00	4800,00	4800,00	4800,00	4800,00	4800,00
Revenues from CIC	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenues from Solid Plant Output	0,00%	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Revenues		0,00	4705,54	6227,37	6230,71	6233,33	5639,11	5043,10	5047,71	5052,69	5057,92	5062,89
O&M ant other costs Plant		0,00	-228,68	-232,23	-236,76	-240,79	-247,97	-252,93	-257,98	-263,14	-268,41	-273,77
Administrative costs		0,00	-221,54	-224,12	-227,41	-230,34	-235,56	-239,17	-242,85	-246,60	-250,43	-254,33
Biomass Costs		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Product costs (Chemicals, water, consumables)		0,00	-118,70	-120,08	-121,85	-123,42	-126,21	-128,14	-130,11	-132,13	-134,18	-136,27
IMU and TASI		0,00	-30,00	-30,00	-30,00	-30,00	-30,00	-30,00	-30,00	-30,00	-30,00	-30,00
Overheads		0,00	-150,24	-151,41	-152,90	-154,23	-156,59	-158,22	-159,88	-161,58	-163,32	-165,08
Insurance		0,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00
General Expenses		0,00	-210,69	-213,95	-218,12	-221,84	-228,45	-233,02	-237,68	-242,43	-247,28	-252,23
Liquid Digestate and Residuals management		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-61,75	-124,33	-126,82	-129,36	-131,94	-134,58
Royalties		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EE Costs		0,00	-97,65	-27,53	-28,07	-28,55	-29,40	-29,99	-30,59	-31,20	-31,82	-32,46
Personnel		0,00	-1130,56	-1139,34	-1150,56	-1160,53	-1178,31	-1190,58	-1203,10	-1215,88	-1228,91	-1242,71
Total Costs		0,00	-2288,07	-2238,67	-2265,67	-2289,68	-2394,24	-2486,39	-2519,01	-2552,33	-2586,29	-2620,93
EBITDA		0,00	2417,47	3988,70	3965,04	3943,64	3244,88	2556,71	2528,71	2500,36	2471,63	2441,96
Ebitda margin			51%	64%	63%	63%	57%	51%	50%	50%	49%	48%
Depreciation		0,00	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1072,97	-105,20	-115,61	-126,03
Total Depreciation		0,00	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1556,86	-1072,97	-105,20	-115,61	-126,03
EBIT		0,00	860,61	2431,84	2408,18	2386,79	1688,02	999,86	1455,74	2395,16	2356,02	2315,93
Interest on Cash		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interest on Bond		0,00	-680,70	-610,33	-512,72	-425,22	-322,14	-253,06	-181,49	-108,19	-44,50	0,00
Interest on Mezzanine		0,00	-90,00	-81,93	-57,64	-37,88	-12,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interest on VAT Line		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interest on Subloan		0,00	-61,47	-11,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agency fee		-7,50	-15,05	-15,28	-15,58	-15,84	-16,32	-16,64	-16,98	-17,32	-17,66	0,00
Total Financial Expenses		-7,50	-847,22	-719,11	-585,94	-479,04	-361,20	-269,70	-198,47	-125,51	-62,16	0,00
Extraordinary items (Tremonti Ambiente)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EBT		-7,50	13,40	1712,74	1822,24	1907,74	1326,82	730,15	1257,27	2269,66	2293,85	2315,93
Tax		0,00	38,34	-477,54	-533,97	-553,65	-386,98	-216,94	-361,23	-640,84	-645,11	-648,86
Deferred Tax		1,80	29,27	-31,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net Profit		-5,70	81,01	1204,13	1288,27	1354,09	939,84	513,21	896,04	1628,82	1648,73	1667,08



 NICOLA DEGNA GREEN SRI

 AMMINISTRATORE

BS Green

	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Cash Waterfall											
Construction Costs	-11824,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financial Costs	-758,99	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total VAT Credit during Construction	-1240,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Financial need	-13823,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenues from CHP selling	0,00	190,90	252,57	253,54	256,38	262,52	267,07	272,15	277,48	283,27	286,76
Revenues from Gate Fee	0,00	4459,45	6600,00	6601,38	6598,62	5990,41	5330,41	5281,10	5278,90	5280,00	5280,00
Revenues from CIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenues from Solid Plant Output	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other Revenues (incl. Interest on DSRA)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Revenues	0,00	4650,35	6852,57	6854,92	6855,01	6252,93	5597,48	5553,25	5556,38	5563,27	5568,76
O&M and other costs Plant	0,00	-221,17	-282,39	-287,83	-292,58	-300,66	-307,31	-313,63	-319,55	-326,12	-332,65
Administrative costs	0,00	-214,31	-272,75	-276,75	-280,12	-286,03	-290,87	-295,51	-299,73	-304,55	-309,29
Biomass Costs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Product costs (Chemicals, water, consumables)	0,00	-134,82	-146,38	-148,53	-150,41	-153,74	-156,17	-158,60	-160,99	-163,52	-166,07
IMU and TASI	0,00	-27,48	-30,00	-30,01	-29,99	-30,00	-30,00	-30,00	-29,99	-30,00	-30,00
Overheads	0,00	-170,66	-184,62	-186,45	-188,01	-190,84	-192,89	-194,96	-196,95	-199,10	-201,25
Insurance	0,00	-113,60	-122,00	-122,02	-121,98	-122,00	-122,00	-122,00	-121,98	-122,00	-122,00
General Expenses	0,00	-203,76	-260,17	-265,18	-269,55	-276,99	-283,13	-288,95	-294,40	-300,46	-306,47
Liquid Digestate and Residuals management	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-30,88	-123,72	-126,28	-128,63	-131,29	-133,91
Royalties	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
EE Costs	0,00	-116,85	-33,56	-34,21	-34,78	-35,79	-36,54	-37,27	-38,00	-38,77	-39,55
Personnel	0,00	-1130,56	-1139,34	-1150,56	-1160,53	-1178,31	-1190,58	-1203,10	-1215,88	-1228,91	-1242,21
Total Operating Costs	0,00	-2333,20	-2471,22	-2501,53	-2527,94	-2605,23	-2733,22	-2770,33	-2806,11	-2844,73	-2883,39
New Capex	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-275,00	0,00
VAT Payment	0,00	-222,50	-387,48	-384,35	-381,52	-316,59	-253,19	-249,77	-246,31	-217,80	-239,18
Tax payment	0,00	-50,10	-50,10	-993,41	-590,40	-573,34	-232,35	-130,17	-505,52	-920,45	-649,40
Increase (decrease) VAT Credit (Reimbursement)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(Increase) Maintenance Service Reserve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(Increase) Decrease Reserve for new capex	0,00	-31,25	-31,25	-31,25	-31,25	-31,25	-31,25	-31,25	-31,25	259,38	0,00
Operating Cash Flow	-13823,35	2013,30	3912,52	2944,39	3323,90	2726,52	2347,48	2371,74	1967,19	1564,67	1796,79
Shareholder Loan	765,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Equity	10,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mezzanine Financing	1500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bond	11345,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
SHL for VAT financing	1240,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operating Cash Flow	1037,55	2013,30	3912,52	2944,39	3323,90	2726,52	2347,48	2371,74	1967,19	1564,67	1796,79
Interest on Bond	0,00	-680,70	-610,33	-512,72	-425,32	-332,14	-253,06	-181,49	-108,19	-44,50	0,00
Bond Reimbursement	0,00	-720,41	-1819,74	-1312,62	-1635,95	-1355,73	-1196,90	-1283,12	-1103,87	-916,68	0,00
Interest on VAT SHL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agency Fee	-7,50	-15,05	-15,28	-15,58	-15,84	-16,32	-16,64	-16,98	-17,32	-17,66	0,00
Increase (decrease) VAT SHL	0,00	0,00	0,00	-1240,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Increase (decrease) VAT Credit (Reimbursement)	0,00	0,00	0,00	1240,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Decrease Debt Service Reserve	0,00	-1215,03	302,36	-117,96	186,70	118,95	-7,32	126,27	125,44	480,59	0,00
Decrease Maintenance Service Reserve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash Flow available for Mezzanine Financing	1030,05	-617,88	1769,53	985,51	1433,48	1141,29	873,56	1016,42	863,25	1066,42	1796,79
Interest on Mezzanine financing	0,00	-90,00	-81,93	-57,64	-37,88	-12,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Mezzanine repayment	0,00	0,00	-498,24	-265,48	-432,12	-304,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash Flow available for Bond Cash sweep	1030,05	-707,88	1189,36	662,40	963,48	824,38	873,56	1016,42	863,25	1066,42	1796,79
Cash Sweep	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Free Cash Flow	1030,05	-707,88	1189,36	662,40	963,48	824,38	873,56	1016,42	863,25	1066,42	1796,79
Interest on cash	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Management Fees	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tremonti Ambiente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Interest on Subordinated Loan	0,00	0,00	-104,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Increase (decrease) Subordinated Loan	0,00	0,00	-255,82	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividends	0,00	0,00	0,00	-51,69	-1337,62	-901,32	-1144,54	-916,56	-591,30	-635,84	-1822,45
Cash Pooling from BS Green to HoldCo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Increase (decrease) Share Capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net Cash Flow	1030,05	-707,88	829,22	610,71	-374,14	-76,94	-270,99	99,87	271,95	430,58	-25,66
Cash b/f	0,00	-1654,80	-955,10	-2479,70	-2658,77	-2266,63	-1988,65	-1728,08	-2124,03	-2652,89	-2819,42
Net Cash Flows	-1030,05	707,88	-829,22	-610,71	374,14	76,94	270,99	-99,87	-271,95	-430,58	25,66
Cash c/f	-1030,05	-946,91	-1784,32	-3090,40	-2284,63	-2189,69	-1717,67	-1827,95	-2395,98	-3083,47	-2793,76

Note illustrative al Piano Economico Finanziario

- I dati di input utilizzati per la costruzione del Piano Economico Finanziario (in seguito anche "PEF") sono riportati nel seguito del presente documento.
- Il PEF, approvato in data 11 giugno 2021, dagli organi amministrativi della Società, è stato sviluppato su un orizzonte temporale di 10 anni. Tale periodo di proiezione di flussi di cassa è adeguato alla copertura dell'intera durata degli strumenti finanziari emessi a favore della Biogas Sardegna Green S.r.l., così da poter meglio valutare l'andamento del debito finanziario negli anni – dalla data della assunzione fino al rimborso – e conseguentemente, valutarne la sostenibilità nel tempo, alla luce del Piano Economico Finanziario stesso.
- I valori previsionali derivanti dalla applicazione delle assunzioni del PEF sono presentati sulla base della classificazione comunemente utilizzata dal management nell'ambito delle proprie analisi gestionali in quanto si ritiene che tale classificazione sia in grado di fornire una più immediata indicazione della natura delle principali voci di costo e di ricavo.



BIOGAS SARDEGNA GREEN SRL
AMMINISTRATORE

— Gli Amministratori hanno basato la stima dei dati previsionali del PEF sulla base delle specifiche assunzioni e azioni gestionali descritte nel seguito del presente documento.

— Lo sviluppo dei flussi di cassa prospettici prevede la distribuzione di dividendi a partire dall'esercizio 2024, sulla base della capienza di flussi a supporto del debito.

Nel seguito si riporta in dettaglio lo Stato patrimoniale riclassificato per il periodo 2021 – 2031:

BS Green	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031
	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Balance Sheet											
Tangible Assets	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70	11509,70
- Cumulated depreciation Plant	0,00	-1506,62	-3013,23	-4519,85	-6026,47	-7533,09	-9039,70	-10062,44	-10117,39	-10182,77	-10258,56
Intangible Assets	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50	214,50
- Cumulated depreciation Intangible Assets	0,00	-10,73	-21,45	-32,18	-42,90	-53,63	-64,35	-75,08	-85,80	-96,53	-107,25
Financial costs (Imposta sostitutiva, Interests during construction, etc)	790,28	790,28	790,28	790,28	790,28	790,28	790,28	790,28	790,28	790,28	790,28
- Cumulated depreciation Financial costs/Imposta sostitutiva	0,00	-39,51	-79,03	-118,54	-158,06	-197,57	-237,08	-276,60	-316,11	-355,63	-395,14
Transaction Fees	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Cumulated depreciation Transaction Fees	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Cumulated depreciation goodwill	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Land/Financial assets	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Net Fixed Assets	12.614	11.058	9.501	7.944	6.387	4.830	3.273	2.200	2.095	2.230	2.104
Trade Receivables	0,00	525,74	523,28	522,14	523,80	473,89	423,81	423,04	424,62	425,06	425,48
Revenues from CHP selling	0,00	21,63	19,17	19,41	19,59	20,19	20,53	20,86	21,33	21,78	22,20
Revenues from Gate Fee	0,00	504,11	504,11	502,73	504,11	453,70	403,29	402,19	403,29	403,29	403,29
Revenues from CIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Revenues from Solid Plant Output	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trade Payables	0,00	-202,92	-205,63	-208,50	-212,06	-248,38	-252,68	-256,36	-261,53	-266,09	-270,74
O&M Plant	0,00	-57,83	-58,75	-59,76	-60,94	-62,81	-64,06	-65,17	-66,65	-67,99	-69,35
O&M Landfill	0,00	-55,97	-56,65	-57,35	-58,24	-59,60	-60,51	-61,28	-62,39	-63,36	-64,35
Disposal costs	0,00	-10,00	-10,12	-10,24	-10,40	-10,64	-10,81	-10,94	-11,14	-11,32	-11,49
Fuel costs	0,00	-2,52	-2,52	-2,51	-2,52	-2,52	-2,52	-2,51	-2,52	-2,52	-2,52
IMU and TASI	0,00	-12,64	-12,75	-12,84	-12,99	-13,19	-13,33	-13,43	-13,61	-13,76	-13,76
Electric Power costs	0,00	-8,40	-8,40	-8,38	-8,40	-8,40	-8,40	-8,38	-8,40	-8,40	-8,40
Analysis and biological management	0,00	-53,27	-54,13	-55,06	-56,15	-57,86	-59,02	-60,04	-61,41	-62,63	-63,89
General Expenses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-30,88	-31,49	-32,03	-32,76	-33,42	-34,09
Material for whopper	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conferment in landfill	0,00	-2,29	-2,32	-2,36	-2,41	-2,48	-2,53	-2,58	-2,63	-2,69	-2,74
Methane costs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Staff Costs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Others Debts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tax Credit (Debt)	0,00	88,44	-339,00	120,44	157,19	343,54	358,96	127,89	-7,43	267,90	268,44
VAT Credit (Debt) during Operating Period	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash Pooling	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net Working Capital	-	411	(21)	434	469	569	530	295	156	427	423
VAT Credit (Debt) during Construction	1240,16	1240,16	1240,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deferred Taxes	1,80	31,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reversal of advance payment	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VAT Credit Reimbursement request	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fund for after concession	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NET INVESTED CAPITAL	13.856	12.740	10.720	8.378	6.856	5.399	3.803	2.495	2.251	2.656	2.527
Net Shareholders Equity	4,30	595,23	1799,36	3035,94	3052,41	3090,93	2459,60	2499,08	3476,60	4489,49	4334,11
Share Capital	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Reserves	-5,70	585,23	1789,36	3025,94	3042,41	3080,93	2449,60	2489,08	3466,60	4479,49	4324,11
Cumulated Profit/(Losses) - extraordinary reserve included	-5,70	75,31	1279,43	2567,71	3921,80	4861,64	5374,85	6270,89	7899,71	9548,44	11215,51
Current Profit/(loss) - Net of legal reserves accrued	0,00	509,9	509,9	458,2	-879,4	-1780,7	-2925,2	-3841,8	-4433,1	-5068,9	-6891,4
Legal Reserve	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Medium/long term Financial Debt	14862,19	13713,33	11046,77	8228,52	6160,46	4500,56	3303,66	2020,54	916,68	0,00	0,00
VAT SHL	1240,16	1240,16	1240,16	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Shareholders Loan	765,74	255,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Shareholders Loan - Interests	31,3	92,8	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Senior Loan	11345,00	10624,59	8804,85	7492,24	5856,29	4500,56	3303,66	2020,54	916,68	0,00	0,00
Mezzanine	1500,00	1500,00	1001,76	736,28	304,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash	-1030,05	-1568,45	-2126,56	-2886,47	-2356,89	-2192,25	-1959,83	-1964,68	-2142,44	-1833,06	-1807,40
Available cash	-1030,05	-322,17	-1151,39	-1762,09	-1387,96	-1311,02	-1040,03	-1139,90	-1411,85	-1842,43	-1816,77
MRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DSRA	0,00	-1215,03	-912,67	-1030,63	-843,93	-724,98	-732,30	-606,03	-480,59	0,00	0,00
Escrow Account Bond Proceed c/f	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reserve for new capex	0,00	-31,25	-62,50	-93,75	-125,00	-156,25	-187,50	-218,75	-250,00	-281,25	-312,50
Net Financial Position	13.852	12.145	8.920	5.342	3.804	2.308	1.344	56	(1.226)	(1.833)	(1.807)
TOTAL SOURCES	13.856	12.740	10.720	8.378	6.856	5.399	3.803	2.495	2.251	2.656	2.527

BIOGAS SARDEGNA GREEN SRL
AMMINISTRATORE

Nel seguito si riportano i principali dati di Input utilizzati dal management della Società per la predisposizione del Piano Economico Finanziario della Biogas Sardegna Green S.r.l. per l'orizzonte temporale 2021 – 2031.

Macro Inputs

Production Input													
Selected Scenario	Input Scenario	1	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
APB			30	30	30	30	30	30	30	30	30	30	
Production			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Input Scenario			2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
APB			30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	
Growth Scenario	First year	Growth	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
APB	0	0,00%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Calculation Scenario			2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
APB			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Working days			2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
APB			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ton/day			2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
APB			0,00	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Conversion Factor Waste to bimethan	Fixed		2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	
Conversion Factor Waste to bimethan	Variable		160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	160,00	
Conversion Factor Waste to bimethan	Fixed		185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	
Conversion Factor Waste to bimethan	Selected Sc		185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	185,42	
CIC forecasting price													
L 1 Low	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	
C 2 Central	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	
H 3 High	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	375,0000	
Solid plant output													
L 1 Low	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	
C 2 Central	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	
H 3 High	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	45,0000	
ABP													
-0,1													
L 1 Worst	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	180,0000	160,0000	160,0000	160,0000	160,0000	160,0000	160,0000	
C 2 RINA	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	
H 3 Sponsor	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	200,0000	
L 1 Worst	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
C 2 RINA	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
H 3 Sponsor	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Operating Hours CHP													
L 1 Worst	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	8.000	
C 2 RINA	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	
H 3 Sponsor	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	8.234	
Electricity Price market													
Electricity PVN - €/MWh, nominal													
Low	45,81	41,59	41,75	42,58	42,34	41,19	40,19	39,01	37,98	37,29	37,09	37,10	37,24
Central	51,25	51,05	52,97	55,95	58,57	61,45	64,36	66,74	69,40	70,70	69,71	69,59	70,25
High	56,37	60,14	62,63	65,45	68,49	71,82	74,95	77,08	79,71	79,95	79,66	80,08	80,37
low (NOT LINK)	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000	33,0000
regresso I3	1,000												
valore regresso in kWh PCI	1,000												
L 1 Low	0,0458	0,0416	0,0417	0,0426	0,0423	0,0412	0,0402	0,0390	0,0380	0,0373	0,0371	0,0371	0,0372
C 2 Central	0,0513	0,0510	0,0530	0,0560	0,0586	0,0614	0,0644	0,0667	0,0694	0,0707	0,0697	0,0696	0,0703
H 3 High	0,0564	0,0601	0,0626	0,0654	0,0685	0,0718	0,0749	0,0771	0,0797	0,0800	0,0797	0,0801	0,0804
Inflation													
Inflation	2,50%	1,34%	0,44%	0,01%	0,24%	1,54%	1,75%	1,30%	0,00%	1,30%	1,50%	1,70%	
EURIBOR Input													
EURIBOR 6M	10/06/2016	11/12/2016	10/06/2017	11/12/2017	10/06/2018	11/12/2018	10/06/2019	11/12/2019	10/06/2020	11/12/2020	10/06/2021	11/12/2021	10/06/2022
EURIBOR 6M	0,0%	-0,1%	-0,2%	-0,2%	-0,3%	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,5%	-0,5%	-0,5%

BIOGAS SARDEGNA GREEN SRL
AMMINISTRATORE



General inputs

2021_05_19 Sardinia Biogas_v24

Project Name				BS Green
BS Green				BS Green
Model Assumptions				
Discount Rate			9,50%	
Model Start Date			30/06/2021	
Round			8	
Model End Date			Input	
Input			31/12/2031	
Production			31/12/2042	
Inflation Assumption				
Revenues	%		Curve	Constr
Costs	%			Constr
Revenues Ass.				
Input Scenario	Index		Input Scenario	
Input Scenario	Index		1	
Growth Scenario	Index		2	
Calculation Scenario	Index		3	
Growth Scenario Assumptions			First year	Growth
APB	ton/%		0	0,00%
Undesirables				
APB	%		0,00%	
GATE Fee				Inflation link
APB	Scenario		L	No
Conversion Factor APB	Index		Fixed	
If Fixed	t/Nm3		185	
Operating Hours CHP	hours / years		8.760	
Operating Hours CHP	Index		L	
GSE Minimum Guaranteed Price	Euro / Mwh		90,00	
Maximum Annual Guaranteed	MWh/y		2.000	
Self Consumption	%		40%	
Cost of Biomethane sold			Curve	Inflation link
Price input	Euro / Mwh		0,234	Yes
Biomethan Price Scenario	Index		L	
Conversion Factor Waste to Waste Water	ton/mc		0,000	
Conversion Factor Methan			0,000	
Conversion Factor Methan for autoconsumption			0,000	
CIC				
Conversione kWh in CIC [kWh/CIC]	[kWh/CIC]		0,00	
CIC Price Scenario	Index		L	
CIC price	€/CIC		0	
Solid plant output	ton/year		4.949	
% Solid plant output	% of APB		16,50%	
Solid plant output				
From	date		31/12/2021	
To	date		31/12/2031	
Ir Biomethan Price Scenario	Index		L	
Construction Inputs				
Starting date	Date		30/06/2021	
Construction period	months		6	
Starting date	Date		31/12/2021	
Construction period	months		3	
Starting date	Date		31/03/2022	
Ramp - up			50,0%	
Construction period	months		3	
Starting date	Date		30/06/2022	
			50,0%	
Depreciation				
Years of depreciation			21,00	
Tangible Assets			13,1%	
Intangible Assets			5,0%	
Land/Financial assets			0,0%	
Transaction and financial costs			5,0%	
Capex details				
Fixed Assets	Euro'000	amount	10.655,70	VAT 10% Tangible Assets
Advisor	Euro'000		214,50	22% Intangible Assets
Surface Rights (DDS)	Euro'000		100,00	0% Land/Financial assets
Start up cost	Euro'000		350,00	22% Tangible Assets
Contingency	Euro'000		504,00	10% Tangible Assets
New Capex details				
Revamping	Euro'000	amount	250,00	Date 31/12/2030 VAT 10%
Reserve for new capex	Index			Yes
Funding reserve starting from X years before capex	number of years			10,00

BIOGAS SARDEGNA GREEN SRL
 AMMINISTRATORE


WAT Operating Costs per-SPVs

SPV name			85 Green	SPV5
Tab reference				
Revenues from CHP selling	%	10,00%	10,00%	10,00%
Revenues from Gate Fee	%	10,00%	10,00%	10,00%
O&M ant other costs Plant	%	22,00%	22,00%	22,00%
Administrative costs	%	22,00%	22,00%	22,00%
Biomass Costs	%	22,00%	22,00%	22,00%
Product costs (Chemicals, water, consumables)	%	22,00%	22,00%	22,00%
IMU and TASI	%	0,00%	0,00%	0,00%
Overheads	%	22,00%	22,00%	22,00%
Insurance	%	22,00%	22,00%	22,00%
General Expenses	%	22,00%	22,00%	22,00%
Liquid Digestate and Residuals management	%	22,00%	22,00%	22,00%
Royalties	%	22,00%	22,00%	22,00%
EE Costs	%	22,00%	22,00%	22,00%
Personnel	%	0,00%	0,00%	0,00%
Leasing Instalments	%	22,00%	22,00%	22,00%

Interest on Shareholder Loan

SPV name			85 Green	SPV5
Tab reference				
Interest	%	8,00%	8,00%	8,00%

Working Capital

Revenues from CHP selling	n. of months	1	1
Revenues from Gate Fee	n. of months	1	1
Revenues from CIC	n. of months	2	2
Revenues from Solid Plant Output	n. of months	3	3
O&M ant other costs Plant	n. of months	3	3
Administrative costs	n. of months	3	3
Biomass Costs	n. of months	1	1
Product costs (Chemicals, water, consumables)	n. of months	1	1
IMU and TASI	n. of months	1	1
Overheads	n. of months	1	1
Insurance	n. of months	1	1
General Expenses	n. of months	3	3
Liquid Digestate and Residuals management	n. of months	3	3
Royalties	n. of months	1	1
EE Costs	n. of months	1	1
Personnel	n. of months	0	0

	If paid annually	If paid monthly
	1	1

Operating Costs per SPV

SPV name			85 Green	SPV5
Tab reference				
Purchase prices and Rates				
EE purchase price	Euro/kWh	140,00		
Liquid Digestate disposal price	Euro/t	4,50	54 month(s)	
Inert residuals disposal price	Euro/t	0,00		
Metals to recovery	Euro/t	0,00		
Liquid Digestate and Residuals management				
Liquid Digestate produced quantities	Ut incoming waste - %	83,00	30/06/2026	
Inert residuals	Ut incoming waste - %	0,00		
Metals to recovery	Ut incoming waste - %	0,00		
Residual Salts disposal	Euro/ton/y	0,00		
expenses for analysis and registration	Euro/ton/y	0,00		
Personnel Costs				
Production director - resp produzione impianti	Organization	Euro '000	1,00	127,1
administratives - amministrativ			2,00	62,2
technical - stipendi operai			7,00	62,2
Director			1,00	192,0
Technical consultant			1,00	122,4
Accountant			1,00	15,0
Chairman			1,00	15,0
Total Personnel Costs				1.118,72
Royalties				
Royalties	cent/Sm3	0,00		

		Cogeneration Plant		Inflation Link	
Capacity	tep	0,00			
COB availability	rate	0,00			
Availability	hours	0			
Production	MWh	0,00			
Biomass quantities	Year	0,00			
Biomass	Euro/t	0,00		Yes	
Bottom Ashes disposal price	Euro/t	0,00		Yes	
Fly Ashes disposal price	Euro/t	0,00		Yes	
Bottom Ashes	Ut incoming biomass - %	0%			
Fly Ashes	Ut incoming biomass - %	0%			

		Photovoltaic Plant	
Production	MWh	0,00	
Degradation factor	%	0,00%	

Other Operating Cost

Overheads	Euro'000/y	Z	221,0
Other overheads	Euro'000/y	Z	150,0
Consultancy and advisory	Euro'000/y	F	135,0
Insurance	Euro'000/y	F	100,0
O&M (CHP and Aenergia O&M)	Euro'000/y	Z	227,9
Water consumption	Euro'000/y	F	33,4
Raw materials	Euro'000/y	F	85,0
CDA costs	Euro'000/y	F	15,0
Organization	Euro'000/y	F	60,0
IMU	Euro'000/y	Z	30,0

Switch O&M 227,9 Date Switch 31/12/2026

Elettricity

EE Plant consumption	MWh		2.225,0	Amended compare to sponsor input	Inflation %	
O&M ant other costs Plant	Euro'000/y	0,00000	227,94	Monthly	Yes	100,0%
Administrative costs	Euro'000/y	0,00000	221,00	Monthly	Yes	75,0%
Biomass Costs	Euro'000/y	0,00000		Monthly	Yes	100,0%
Product costs (Chemicals, water, consumables)	Euro'000/y	0,00000	118,41	Monthly	Yes	75,0%
IMU and TASI	Euro'000/y	0,00000	30,00	Monthly	No	0,0%
Overheads	Euro'000/y	0,00000	150,00	Monthly	Yes	50,0%
Insurance	Euro'000/y	0,00000	100,00	Monthly	No	0,0%
General Expenses	Euro'000/y	0,00000	210,00	Monthly	Yes	100,0%
Liquid Digestate and Residuals management	Euro'000/y	0,00000		Monthly	Yes	100,0%
Royalties	Euro'000/y	0,00000		Monthly	Yes	100,0%
EE Costs	Euro'000/y	0,00000		Monthly	Yes	100,0%
Personnel	Euro'000/y	0,00000	1.128,72	Monthly	Yes	50,0%
Fund for after concession	Euro'000/y	0,00000	0,00			
Agency fee	Euro'000/y	15,00000	0,00		Inflation Link	Yes
Permitted Capex	Euro'000/y		0,00			

LOGAS SARDEGNA GREEN SRL
AMMINISTRATORE

Fiscal input

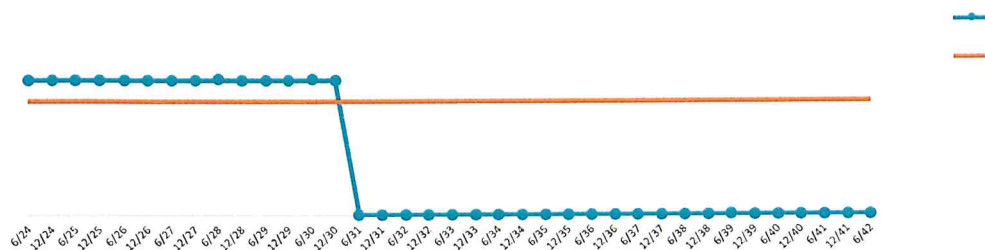
Max deductible interest on EBITDA	%	0,00000	30,00%
Non Deductable IMU	%	0,00000	0,00%
Loss to be carried forward	%	0,00000	80,00%
IRES	%	0,00000	24,00%
IRAP	%	0,00000	3,90%
Taxes paid first year in operation	Yes/No	0,00000	Yes
Superdepreciation			
VMV Project		0,00000	685,25 0,00%
Civil works		0,00000	3.016,69 0,00%
Technological systems		0,00000	1.712,24 0,00%
Process plants		0,00000	4.300,00 0,00%
Anaergia technical cost		0,00000	586,00 0,00%
Anaergia Project		0,00000	157,03 0,00%
Insurance		0,00000	150,00 0,00%
Enel		0,00000	48,29 0,00%
0,00000		0,00000	0,00 0,00%
Total Superdepreciation		0,00000	10.655,70 0,0%

Financial Structure

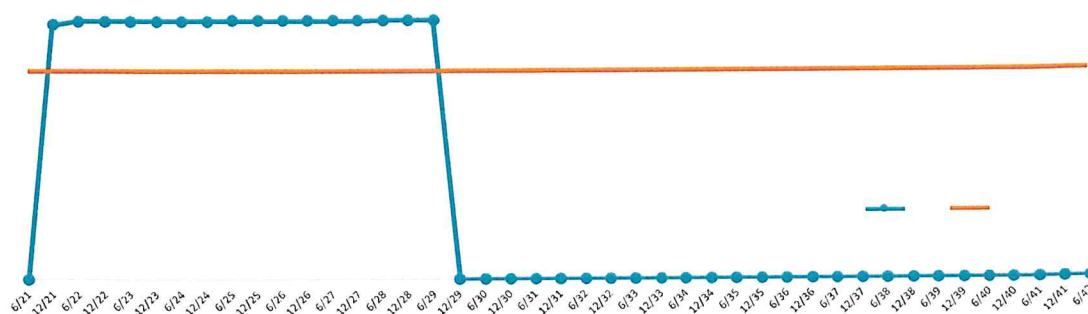
DSCR Target Condition (DSCR)	x	1,60 x	1,60 x	BS Green
DSCR Target Condition Additional Sizing (DSCR)	x	1,60 x	1,60 x	
DSCR Trigger		1,35 x	1,35 x	
LLCR relevant event		1,35 x	1,35 x	
DSCR Annual & Forecast relevant event		12	12	
Tail for Debt Sculpting	n of month	6,00%	6,00%	
Margin	%	0,00%	0,00%	
Interest Rate Swap rate	%	0,00%	0,00%	
Spread on Cap Running	%	75,00%	75,00%	
% of New Senior Facility Swapped	%	0,0	0,0	
MRA	Euro '000/kwp/yr	3	3	
Minimum cash in balance		0,00000	100,00%	
Minimum cash in balance - upfront construction	%	0,00000	0,00%	
Minimum cash in balance - end construction	%			
MTM on IRS of Project Debt	Euro '000		0	BS Green
Equity	Euro '000		0,0	
Shareholder loan	Euro '000		0,0	
Net Equity	Euro '000		0,0	
Tremonti Ambiente			0	
Amount	Euro '000		30/06/2016	
Cash in (date)				
Main Results				
Debt Drawdown	Euro '000	11.345,00	11.345,00	
Last Repayment Date	Date	31/12/2030	31/12/2030	
DSCR	x	1,60 x	1,60 x	
ADSCR _{min}	x	1,60 x	1,60 x	
LLCR _{min}	x	1,67 x	1,67 x	
WAL	yr(s)	5,11 yr(s)	5,11 yr(s)	

LOGAS SARDEGNA GREEN SRL
 AMMINISTRATORE

Debt Service Cover Ratio



Loan Life Cover Ratio



Principali assunzioni del caso base

Il business plan proposto prevede 2 voci di entrate attive:

1. vendita di energia elettrica pari a circa 240k €/anno (anno 2022)

Il Proponente ha considerato un prezzo di vendita dell'energia elettrica di 70 €/MWh e si basa su una produzione inferiore di circa il 10% rispetto ai risultati della relazione tecnica. Lo stesso valore è stato applicato agli anni successivi. L'autoconsumo di energia è stimato in un 40% (più conservativo del 30% rispetto alla scheda tecnica), ed è legato alle necessità derivanti dal processo dell'impianto.

2. Ricavi da conferitori della materia prima pari a circa 6.000.000 €/anno per 5 anni (più altri 5 anni possibili tramite rinnovo tacito dei contratti).

Il Proponente ha ottenuto contratti di fornitura per 200 €/t di ABP. Il conteggio delle entrate è basato su 30.000 t/a;

La ripartizione dei CAPEX, sulla base del report di due diligence tecnica, è invece la seguente:

- Progettazione VMV 685.250
- Opere civili 3.016.890
- Impianti tecnologici 1.712.240
- Impianti di processo 4.300.000
- Costi tecnici 586.000
- Progettazione Anaergia 157.030
- Assicurazione 150.000
- Enel 48.290
- Costi di startup ca. 600.000
- Altri costi generali 100.000

LOGAS SARDEGNA GREEN SRL
AMMINISTRATORE

Il Business Plan proposto include voci OpEx (quando l'impianto sarà pienamente operativo) derivanti dalla due diligence tecnica così distinte:

- O&M e altri costi Impianto 232.230
- Costi amministrativi 224.120
- Costi della biomassa 0,00
- Costi di prodotto (Prodotti chimici, acqua, materiali di consumo) 120.080
- IMU e TASI 30.000
- Spese generali 151.410
- Assicurazione 100.000
- Spese generali 213.950
- Spese EE 27.530
- Personale 1.139.340

Assunzioni di carattere prospettico

- Il Piano Economico Finanziario, in quanto documento di programmazione che si estende su un orizzonte pluriennale, è basato su un insieme di ipotesi in ordine al verificarsi di eventi futuri e alla realizzazione di azioni che dovranno essere intraprese da parte del management e degli Amministratori della Società. Le previsioni espresse nel PEF includono assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni degli Amministratori e del management che non necessariamente si verificheranno nonché ad eventi e azioni sui quali gli Amministratori e il management non possono, o possono solo in parte, influire, relativamente all'andamento delle principali grandezze patrimoniali ed economiche nonché ad altri fattori che ne influenzeranno l'evoluzione.
- Per effetto dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, non può esser escluso che vi potranno essere scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati, anche qualora le assunzioni ipotetiche e le proiezioni iniziali si manifestassero.
- In ogni caso gli Amministratori ritengono, sulla base degli elementi disponibili alla data della redazione della presente relazione, nonché sulla base delle validazioni tecniche/legali effettuate da RINA Consulting S.p.A. nonché dallo studio legale Orrick, che Il PEF sia costruito secondo ipotesi ragionevoli e attendibili, nel rispetto di criteri razionali di quantificazione delle grandezze economico-finanziarie nelle quali si articola, e che esso rappresenti ed oggi la miglior stima, nelle attuali condizioni di mercato, del presumibile svolgimento della gestione.
- In particolare, le assunzioni ipotetiche sottostanti il PEF sono relative:
 - all'attesa evoluzione dello scenario macroeconomico riguardante l'Italia (i.e. inflazione, andamento pandemico, ecc.);
 - all'evoluzione della normativa fiscale italiana, ipotizzata invariata rispetto a quanto attualmente in vigore;
 - all'andamento di mercato del costo dell'energia elettrica.

OGAS SARDEGNA GREEN SRL
 AMMINISTRATORE