

**ASSEVERAZIONE DEL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO RELATIVO ALLA CONCESSIONE DI SERVIZI PER L'IDEAZIONE, PROGETTAZIONE, REALIZZAZIONE, ALLESTIMENTO, DISALLESTIMENTO, TRASPORTO E GESTIONE DEL VILLAGGIO ITALIA NELL'AMBITO DELLA CAMPAGNA NAVALE DELLA NAVE AMERIGO VESPUCCI 2023-2025 AI SENSI DELL'ART. 193, COMMA 1, DEL D. LGS. N. 36/2023**

Epyon Asseverazioni S.r.l. è stata incaricata dalla società NINETYNINE S.r.l. con socio unico ("NINETYNINE") di asseverare il Piano Economico-Finanziario (il "Piano") relativo al progetto da voi predisposto ai sensi dell'art. 193 del D.lgs. 36/2023 (il "Progetto").

L'oggetto dell'intervento proposto consiste nell'affidamento di una concessione relativa alla prestazione da parte del Concessionario (NINETYNINE) in favore di Difesa Servizi S.p.A. di un servizio integrato "all inclusive" inerente l'ideazione, progettazione, realizzazione, gestione, allestimento, disallestimento e trasporto e annesse sponsorizzazioni del "Villaggio Italia" nell'ambito della campagna navale della nave Amerigo Vespucci 2023-2025;

La NINETYNINE ha predisposto un piano economico-finanziario relativo alla concessione, corredato da apposita relazione illustrativa. Il Piano si basa su ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte dei futuri amministratori del Progetto.

La responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della formulazione, compete a NINETYNINE.

Al fine di attestare la coerenza del Piano, qui asseverata, abbiamo:

- Verificato la rispondenza dei dati quantitativi riportati nel Piano alle assunzioni formulate nella relazione illustrativa.
- Verificato la sussistenza nel lungo periodo di un sostanziale equilibrio sia a livello economico (costi e ricavi), che finanziario (entrate ed uscite) con riferimento alle ipotesi della concessione; evidenziamo che, in ogni caso, la proposta organizzativa degli eventi è stata elaborata sulla base dell'assunzione che la copertura dei fabbisogni finanziari connessi alla realizzazione del Progetto ricadano su Difesa Servizi S.p.A. in misura del 75% di tali fabbisogni a titolo di contributo a fondo perduto e sulla NINETYNINE in misura del 25%.
- Verificato la correttezza e congruenza dei dati del Piano.
- Ottenuto dal rappresentante legale di NINETYNINE attestazione che, per quanto a sua conoscenza, non sono, alla data attuale, intervenuti fatti che possano determinare sensibili variazioni degli elementi presi a base per lo svolgimento delle nostre analisi: in particolare, abbiamo ottenuto attestazione che non sono maturate circostanze modificative delle ipotesi e degli elementi utilizzati per la predisposizione dei dati delle informazioni contenute nel Piano Economico Finanziario.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, ci siamo basati su dati a documentazione relativi al progetto fornitoci dalla NINETYNINE, che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità. La NINETYNINE si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo, nonché, più in

generale, di qualsiasi altra informazione comunicataci ai fini della redazione del presente documento.

Sulla base dell'esame della documentazione a supporto e delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione di tale Piano.

A nostro giudizio, ai sensi dell'art. 193, COMMA 1, DEL D. LGS. N. 36/2023, il Piano è stato predisposto utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi relativi al:

- tempo previsto per l'esecuzione dei lavori e dell'avvio della gestione;
- durata della concessione (36 mesi);
- struttura finanziaria prevista nel piano economico-finanziario;
- struttura dei costi e dei ricavi e dei conseguenti flussi di cassa relativi alla concessione.

A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri, non possono escludersi scostamenti rispetto ai valori consuntivi e valori preventivati nel Piano.

La presente lettera è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'art. 193, comma 1 del D.lgs. 36/2023, e non potrà essere distribuita a soggetti diversi rispetto alle parti coinvolte nel sopra citato progetto, o a soggetti diversi dai quali per legge debba essere portata a conoscenza, senza il nostro preventivo consenso scritto.

Milano, 18 settembre 2023

Epyon Asseverazioni S.r.l.

 **EPYON**  
Cesare Zanotto  
(Spd.)  
**EPYON ASSEVERAZIONI SRL**  
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano  
P.iva 11221820969  
*Cesare Zanotto*

**Allegato**

“Relazione Illustrativa al piano economico-finanziario relativo alla concessione di servizi per l’ideazione, progettazione, realizzazione, allestimento, disallestimento, trasporto e gestione del Villaggio Italia nell’ambito della Campagna navale della nave Amerigo Vespucci 2023-2025 ai sensi dell’art. 193, comma 1, del D. Lgs. n. 36/2023”

## PROGETTO VILLAGGIO ITALIA

Relazione illustrativa al piano economico-finanziario relativo alla proposta per l'affidamento di un contratto di concessione di servizi, mediante la formula del partenariato pubblico-privato di cui agli artt. 174, 176 e 193 del D. Lgs. n. 36 del 2023, avente ad oggetto l'ideazione, la realizzazione, la gestione, l'allestimento, il disallestimento, la logistica e il trasposto, la vendita di servizi di sponsorizzazione e di spazi espositivi del "Villaggio Italia" nell'ambito del tour mondiale di nave Amerigo Vespucci 2023-2025



**THE POWER OF UNDERSTANDING**  
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

 **EPYON**  
EPYON ASSEVERAZIONI SRL  
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano  
P.Iva 11221820969

## INDICE

|     |   |    |
|-----|---|----|
| 1.  | OGGETTO E NATURA DELL'INCARICO .....                  | 3  |
| 1.1 | Introduzione .....                                    | 3  |
| 1.2 | Limitazioni .....                                     | 4  |
| 2   | IL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO .....                  | 4  |
| 2.1 | Premessa.....   | 4  |
| 2.2 | Il Progetto.....                                      | 5  |
| 2.3 | Durata delle attività e arco temporale .....          | 6  |
| 3   | IL CONTO ECONOMICO PREVISIONALE .....                 | 7  |
| 3.1 | Elementi della Convenzione.....                       | 7  |
| 3.2 | Principi contabili applicati.....                     | 7  |
| 3.3 | Il prospetto di conto economico .....                 | 7  |
| 3.4 | Copertura dei costi e investimenti .....              | 8  |
| 3.5 | Ricavi .....  | 9  |
| 3.6 | Costi Operativi .....                                 | 9  |
| 3.7 | Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) di Progetto ..... | 13 |
| 3.8 | Le imposte.....                                       | 14 |
| 3.9 | Il Margine Operativo Netto di Progetto .....          | 14 |
| 4   | CASH FLOW – Flussi di Cassa.....                      | 14 |
| 4.1 | Valore Attuale Netto (VAN).....                       | 15 |
| 4.2 | Tasso Interno di Rendimento (TIR) .....               | 16 |
| 5   | FATTORI CRITICI DI SUCCESSO .....                     | 16 |
| 6   | VALUTAZIONE FINALE .....                              | 17 |

## 1. OGGETTO E NATURA DELL'INCARICO

### 1.1 Introduzione

Con riferimento agli accordi intercorsi e con riferimento alla nostra lettera di incarico datata 11 agosto 2023, presentiamo la relazione illustrativa (la "Relazione Illustrativa") relativamente alla predisposizione del Piano Economico-Finanziario (il "PEF"), richiesto nell'ambito della proposta organizzativa (la "Proposta") presentata dalla società Ninetynine S.r.l. con socio unico ("Ninetynine" o il "Proponente") ai sensi degli art. 193, comma 1, del D.Lgs. n. 36/2023 avente a oggetto la *"concessione di servizi per l'ideazione, progettazione, realizzazione, allestimento, disallestimento, trasporto e gestione del Villaggio Italia nell'ambito della Campagna navale della nave Amerigo Vespucci 2023 - 2025"* (la "Concessione").

La Concessione sarà oggetto di una convenzione (la "Convenzione") che sarà firmata tra Difesa Servizi S.p.A. (la "Difesa" o il "Concedente") e la società di scopo costituita da Ninetynine all'esito della concessione.

La Relazione Illustrativa è stata predisposta su incarico della Ninetynine e ha per oggetto le analisi svolte fino alla data del 31 dicembre 2023. Gli aspetti significativi emersi nello svolgimento del lavoro fino alla data della presente Relazione Illustrativa sono riportati nella stessa relazione. La descrizione della natura, dell'ampiezza e dell'approccio del nostro lavoro è riportata nella lettera di incarico sopracitata. Il nostro intervento è stato completato in data 31 dicembre 2023 e pertanto la nostra Relazione Illustrativa non include eventuali aggiornamenti per eventi verificatisi successivamente a tale data. La Relazione Illustrativa è confidenziale ed è indirizzata al nostro committente e non potrà essere divulgata a terzi o utilizzata per scopi differenti da quelli contenuti nel nostro mandato, senza aver ottenuto il nostro preventivo consenso scritto.

La Relazione Illustrativa risulta predisposta sulla base delle informazioni fornite dalla direzione di Ninetynine. Di conseguenza, non assumiamo alcuna responsabilità in merito all'accuratezza e completezza delle informazioni incluse nella Relazione Illustrativa, se non dove altrimenti specificato. Inoltre, le valutazioni espresse in relazione ai dati previsionali sono state effettuate sulla base delle informazioni rese disponibili dalla direzione di Ninetynine alla data di completamento del nostro intervento e non tengono conto di aggiornamenti per eventi o fattispecie verificatisi successivamente e non riflessi o non osservabili nella presente relazione.

La direzione di Ninetynine è responsabile per tutta la documentazione e le relative informazioni rese disponibili ai fini dello svolgimento del nostro incarico professionale. La Relazione è destinata all'uso esclusivo dei destinatari a cui è rivolta e degli eventuali terzi

che hanno, previo consenso di RSM, debitamente firmato e per i soli fini descritti nella nostra lettera di incarico.

Fermo restando quanto prima esposto, RSM, i suoi soci e dipendenti non saranno considerati responsabili per eventuali costi o danni di qualsiasi natura subiti dai predetti terzi non autorizzati nei termini di cui prima e causati o connessi dall'utilizzo o affidamento che questi ultimi abbiano illegittimamente scelto di fare sulla Relazione Illustrativa, o che siano in qualche modo derivanti dall'accesso non autorizzato alla bozza di relazione da parte dei medesimi terzi.

## 1.2 Limitazioni

I commenti e le analisi della presente Relazione Illustrativa sono basati su informazioni fornite dal management di Ninetynine, che è l'autore e il responsabile della preparazione delle stime e dei dati prospettici, nonché della veridicità e completezza dei dati qui presentati.

Le informazioni finanziarie o di altro genere qui contenute non sono state da noi assoggettate a procedure di controllo o verifica. Inoltre, non è stata prevista la verifica o l'accertamento circa l'eventuale sussistenza di passività potenziali (o di minori attività attese) non riportate nei bilanci della Ninetynine. Il lavoro svolto non è dunque sostitutivo di procedure di revisione o di due diligence contabile che eventualmente il committente potrebbe effettuare e dalle quali potrebbero scaturire evidenze informative non riportate in Relazione.

Non è stata prevista la verifica e/o l'accertamento che le assunzioni di tipo contabile e fiscale contenute nel PEF siano coerenti con le indicazioni in materia dei principi contabili internazionali e dell'attuale legislazione fiscale vigente nei paesi ove il Progetto sarà realizzato.

I dati previsionali contenuti nel PEF sono basati, da un lato, su assunzioni ipotetiche di carattere generale e concernenti eventi futuri, per loro natura soggetti a incertezze, dall'altro, i dati previsionali sono basati altresì su assunzioni ipotetiche relative all'evoluzione prospettica del business, che sono di natura discrezionale e afferiscono a eventi futuri, in relazione ai quali Ninetynine può o meno, in varia misura, avere influenza.

## 2 IL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO

### 2.1 Premessa

In questo documento si esplicitano le principali ipotesi e assunzioni utilizzate per lo sviluppo e la redazione del Piano Economico-Finanziario, richiesto nell'ambito della



Proposta ai sensi degli artt. 193, comma 1, del D. Lgs. N. 36/2023 avente ad oggetto la *"concessione di servizi, mediante la formula del partenariato pubblico-privato di cui agli artt. 174, 176 e 193 del D.lgs. n. 36 del 2023, avente ad oggetto l'ideazione, la realizzazione, la gestione, l'allestimento, il disallestimento, la logistica e il trasposto, la vendita di servizi di sponsorizzazione e di spazi espositivi del "Villaggio Italia" nell'ambito del tour mondiale di nave Amerigo Vespucci 2023-2025"*.

Nel dettaglio si fa riferimento alle spese previste e ai servizi offerti nel progetto di fattibilità tecnico-economica e nei documenti di caratterizzazione del servizio e della gestione della Proposta, di cui in modo sommario:

- il calendario delle tappe;
- le modalità esecutive;
- le caratteristiche del villaggio;
- le attività e i servizi offerti;
- le risorse umane impiegate.

Il presente PEF illustra la struttura economico-finanziaria della Concessione oggetto di offerta, considerando dunque, in modo completo, tutte le voci di ricavo e di costo necessarie alla valutazione della capacità del progetto di produrre reddito.

Il Piano Economico-Finanziario presentato è stato elaborato sulla base di ipotesi tecnico-operative, che tengono conto delle condizioni e delle modalità di gestione del servizio offerto, e sono state definite sulla base dell'esperienza pluriennale maturata da Ninety-nine nell'ambito della gestione di eventi e progetti simili.

## 2.2 Il Progetto

L'Amerigo Vespucci, storico vascello a vela della Marina Militare, è partita dall'Italia il 1° luglio 2023 per compiere un giro del mondo in 31 tappe. Il Tour mondiale del Veliero coniuga la tradizionale attività formativa degli Allievi Ufficiali con l'opportunità di proiettare la più bella immagine dell'Italia, di diffonderne i valori e la cultura nazionale, nonché promuoverne le eccellenze del made-in-Italy nel mondo per la valorizzazione delle loro pregiate filiere produttive, sostenendo altresì iniziative economiche, industriali, sociali e di sviluppo e cooperazione.

Il progetto descritto nel seguente documento (di seguito il "Progetto") propone la realizzazione di aree expo dedicate alla promozione del made-in-Italy denominate "Villaggio Italia" di circa 6.500 mq in 8 dei 31 porti visitati dal Veliero, dislocati nei cinque continenti.

Le 8 tappe previste nel Progetto sono di seguito indicate:

- Los Angeles (USA): luglio 2024
- Tokyo (Giappone): agosto 2024
- Darwin (Australia): ottobre 2024
- Singapore: ottobre 2024
- Mumbai (India): novembre/dicembre 2024
- Abu Dhabi (EAU): dicembre 2024
- Doha (Qatar): dicembre 2024
- Jeddah (Arabia Saudita): gennaio 2025
- Riserva: Alessandria (Egitto) – in corso di valutazione

La struttura fisica destinata ad ospitare le suddette aree sarà la medesima per tutti i porti interessati dal progetto e sarà ideata, progettata, realizzata, allestita, disallestita, trasportata e gestita dal Proponente.

Il Villaggio Italia sarà realizzato per mezzo di strutture modulari realizzate ad hoc, allestite in loco, e saranno realizzate per l'occasione, predisposte in Italia da aziende specializzate e selezionate per la qualità del servizio.

Le aziende coinvolte nella realizzazione delle strutture saranno italiane e il loro impiego sarà finalizzato anche alla rappresentazione del design italiano nel mondo. I fornitori locali saranno invece coinvolti per il noleggio delle tendostrutture che compongono una parte del Villaggio Italia. Si tratta della componente che non richiede una personalizzazione stilistica con un richiamo diretto allo stile italiano.

Il Progetto prevede la realizzazione di un piano media con attività di comunicazione e di pubbliche relazioni per attribuire al Villaggio Italia la massima visibilità possibile a livello internazionale e locale, come già accaduto in occasione della cerimonia di inaugurazione del giro del mondo dell'Amerigo Vespucci.

### 2.3 Durata delle attività e arco temporale

La durata della Concessione è pari a 36 mesi, decorrenti dalla data di stipula della Convenzione.

Non è stata fatta nessuna ipotesi sulla possibile data di inizio della Concessione, quindi, il PEF è redatto sulla base di 2 annualità gestionali.

La durata della realizzazione delle strutture di cui al paragrafo "2.1Premessa" è al massimo di 4 mesi a partire dall'approvazione del progetto esecutivo, secondo cronoprogramma allegato nell'analisi di fattibilità tecnico-economica del Progetto.



### 3 IL CONTO ECONOMICO PREVISIONALE

#### 3.1 Elementi della Convenzione

La proposta organizzativa degli eventi è stata elaborata con la copertura dei fabbisogni finanziari connessi alla realizzazione del Villaggio Italia ricadenti sulla Difesa in misura pari al 75% di tali fabbisogni a titolo di contributo a fondo perduto e sulla Proponente in misura pari al 25%.

Per lo sviluppo e la realizzazione del Progetto, come previsto dalla Concessione, il Proponente costituirà una società di scopo che di conseguenza, nel caso di approvazione del Progetto, subentrerà ex-lege nell'aggludicazione dello stesso assumendo la qualifica di concessionario (il "Concessionario").

Pertanto, di seguito si riporteranno i conti economici e i flussi di cassa previsionali relativi al Progetto afferente alla società di scopo.

#### 3.2 Principi contabili applicati

Il conto economico previsionale è stato redatto sulla base delle norme del codice civile e dei principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), integrati dai documenti interpretativi e/o dai chiarimenti emanati dallo stesso OIC.

#### 3.3 Il prospetto di conto economico

Di seguito si riporta il prospetto di conto economico previsionale per il periodo 2024-2025.

### Conto economico

| Importi in Euro migliaia           | Totale          | 2024            | 2025         |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Contributo Difesa                  | 30.979          | 30.979          | 0            |
| Sponsorizzazioni e servizi a terzi | 10.846          | 8.846           | 2.000        |
| <b>Ricavi Totali</b>               | <b>40.979</b>   | <b>38.979</b>   | <b>2.000</b> |
| Team evento                        | (4.039)         | (4.039)         | 0            |
| Diarie team evento                 | (272)           | (272)           | 0            |
| Staff locale                       | (1.771)         | (1.771)         | 0            |
| Diarie staff locale                | (915)           | (915)           | 0            |
| Logistica del personale            | (3.276)         | (3.276)         | 0            |
| Strutture e tende di servizio      | (2.574)         | (2.574)         | 0            |
| Strutture e finiture               | (6.921)         | (6.921)         | 0            |
| Tecnologie                         | (958)           | (958)           | 0            |
| Ristorante Italia                  | (1.035)         | (1.035)         | 0            |
| Contenuti                          | (2.222)         | (2.222)         | 0            |
| Comunicazione e marketing          | (4.005)         | (4.005)         | 0            |
| Progettazione e permessi           | (1.050)         | (1.050)         | 0            |
| Logistica materiali                | (3.575)         | (3.325)         | (250)        |
| Villaggio 2                        | (4.369)         | (4.369)         | 0            |
| Acquisto servizi da fornitori      | (1.951)         | (1.939)         | (13)         |
| Altri costi                        | (2.045)         | (2.045)         | 0            |
| <b>Costi Operativi</b>             | <b>(40.979)</b> | <b>(40.716)</b> | <b>(263)</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>     | <b>(0)</b>      | <b>(1.737)</b>  | <b>1.737</b> |
| <i>in % dei ricavi</i>             | <i>0,0%</i>     | <i>-4,5%</i>    | <i>86,9%</i> |
| Imposte correnti                   | (68)            | -               | (68)         |
| Fiscalità differita                | 68              | 484             | (417)        |
| <b>Margine operativo netto</b>     | <b>(0)</b>      | <b>(1.253)</b>  | <b>1.253</b> |
| <i>in % dei ricavi</i>             | <i>0,0%</i>     | <i>-3,2%</i>    | <i>62,6%</i> |

### 3.4 Copertura dei costi e investimenti

Considerate le finalità istituzionali e diplomatiche del Progetto e l'entità delle spese previste, la Proposta prevede un contributo pubblico a fondo perduto pari al 75% dell'investimento nonché un apporto con risorse proprie del Proponente pari al 25% dell'investimento.

Il contributo pubblico è necessario al raggiungimento dell'equilibrio economico-finanziario del progetto e non si configura quale corrispettivo del Proponente, in linea con la natura concessoria del rapporto, palesando la natura di contributo in conto esercizio, cioè di contributi che abbiano natura di integrazione dei ricavi dell'attività caratteristica o delle attività accessorie diverse da quella finanziaria o di riduzione dei relativi costi ed oneri come previsto dal principio contabile OIC 12.

Il contributo pubblico a fondo perduto del Concedente è stato determinato in considerazione dei costi stimati nel PEF.

Inoltre, il contributo pubblico non solleva il Concessionario dalle perdite potenziali e dal rischio operativo derivanti dall'esecuzione della Concessione.

Sempre al fine di coprire i costi di realizzazione del "Villaggio Italia", è previsto che il Concedente eroghi al Concessionario un finanziamento senza interessi di Euro 6,8 milioni, pari al 75% dell'IVA sui costi stimati. Nel corso dell'operazione, tale finanziamento verrà restituito dal Concessionario al Concedente.

### 3.5 Ricavi

I ricavi stimati derivano dalla raccolta degli sponsor e di altri inserzionisti cui verrà data visibilità nell'ambito del Villaggio Italia e/o sul Vellero o nelle immediatezze di esso, dalle sponsorizzazioni e dalla vendita dei servizi a terzi.

Oltre al contributo pubblico a fondo perduto per Euro 30,9 milioni, sono previsti ricavi derivanti dalle sponsorizzazioni e servizi venduti per Euro 10,0 milioni.

#### *Ricavi Totali*

| <i>Importi in Euro migliaia</i> | <b>Totale</b> | <b>2024</b>   | <b>2025</b>  |
|---------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Spazi espositivi fisici         | 2.578         | 2.062         | 516          |
| Visibilità                      | 653           | 522           | 131          |
| Interaction                     | 1.114         | 891           | 223          |
| Comunicazione                   | 638           | 510           | 128          |
| Sponsor                         | 5.018         | 4.015         | 1.004        |
| <b>Ricavi Totali</b>            | <b>10.000</b> | <b>8.000</b>  | <b>2.000</b> |
| <b>Contributo Difesa</b>        | <b>30.979</b> | <b>30.979</b> | -            |
| <b>Valore della produzione</b>  | <b>40.979</b> | <b>38.979</b> | <b>2.000</b> |

### 3.6 Costi Operativi

I costi operativi sono costituiti dalle attività e servizi di ideazione, progettazione, predisposizione, trasporto, allestimento, disallestimento e gestione del Villaggio Italia al fine di renderlo funzionale alle finalità e agli usi indicati nei diversi porti di riferimento.

Pertanto, nella stima dei costi previsti si è tenuto conto delle tempistiche ritenute necessarie all'avvio della Concessione e al disallestimento, trasporto e allestimento del Villaggio Italia nelle diverse località identificate nel Progetto.

Sono da considerarsi ricomprese nelle predette attività e/o servizi anche tutte le attività e/o servizi strumentali e necessarie alle prime, nonché i servizi di manutenzione preventiva e correttiva della struttura, ivi compresi i costi di eventuali parti di ricambio, nonché le spese di viaggio, di trasferta, di manodopera e gli oneri accessori.

Una delle voci principali del conto economico è rappresentata dalle risorse umane che costituiscono un team di lavoro che è parte integrante ed essenziale della Proposta, composto da professionisti altamente qualificati, con esperienza nel settore degli eventi, della comunicazione, dell'organizzazione e della promozione culturale.

Il team sarà gestito da più responsabili, che coordineranno tutte le attività previste per la realizzazione del Progetto. A loro supporto è previsto un team di esperti che include designer, architetti, responsabili delle relazioni istituzionali, coordinatori di eventi, esperti di marketing e comunicazione. Inoltre, è previsto un reparto dedicato appositamente alla divisione commerciale di partnership e sponsorship.

Nello specifico, al fine di consentire l'ottimale gestione dei servizi indicati e il perseguimento degli obiettivi e delle finalità del progetto, è previsto l'impiego di 59 risorse che saranno implicate in differenti ruoli che vanno dalla direzione della produzione alla direzione tecnica, dalla sicurezza dei cantieri alla supervisione del progetto, dalle *human resources* alla creazione e sviluppo di contenuti.

Inoltre, al fine di garantire la perfetta esecuzione della Concessione, tenuto conto di eventuali modifiche della logistica internazionale e di imprevisti sul traffico marittimo, sarà necessario un doppio kit di allestimento del Villaggio Italia, con relative conseguenti modifiche rispetto al budget allocato. La previsione di un doppio kit è necessaria per la realizzazione delle 8 tappe, poiché in questo modo sarà possibile coprire le attività di realizzazione del Villaggio Italia per 4 tappe per kit, garantendo le 8 tappe stabilite. La realizzazione di 2 kit si ritiene necessaria per questioni legate alla logistica internazionale.

In fine, nei costi operativi sono inclusi anche i costi relativi ai seguenti elementi:

- n. 5 borse di studio del valore di Euro 1.000 ciascuna per ogni Villaggio per studenti universitari iscritti alle facoltà ad indirizzo economico e relativa equipollenza di cui almeno il 30% riservato alle facoltà del Made in Italy;
- apertura del villaggio per 4 giorni aggiuntivi rispetto al planning presentato a scelta del Concedente;
- figura professionale di comprovata esperienza nel settore, preventivamente concordata con il Concedente, che si occupi di gestire i rapporti con gli organi istituzionali e decisionali previsti nonché ricercare gli sponsor e stabilire relazioni proficue tra di essi, il Villaggio allargato e tutti gli stakeholder interessati (sul modello dell'ufficiale di collegamento);
- connessione dati sul Vespucci esclusivamente durante le giornate di attività del Villaggio Italia;
- analisi di primaria agenzia di settore in merito all'impatto dell'iniziativa "Tour Mondiale" della nave Vespucci e relativo Villaggio Italia, sulla promozione e l'affermazione del modello Made in Italy a livello internazionale.

In relazione alle finalità e agli obiettivi sopra descritti, si prevede che il Villaggio Italia sarà composto come di seguito:

- almeno due conference hall multifunzionali, una delle quali coperta;
- quattro padiglioni expo multifunzionali;

- un ristorante coperto;
- un'area lounge all'aperto;
- un'area accoglienza.

Qualora il perdurare delle ostilità in medio-oriente rendesse insostenibile il trasporto via mare, saranno valutate fra le parti alternative sia logistiche che allestitivo. Il valore della sola logistica delle tappe interessate (Doha, Abu Dhabi, Jeddah) è pari a circa Euro 900.000 (oltre IVA), valore che eventualmente sarà stornato per sostenere gli eventuali extra costi della soluzione alternativa scelta in accordo fra le parti.

Il Proponente avrà la facoltà di presentare un progetto allestitivo alternativo a quello presentato in gara che garantisca le stesse dimensioni, funzioni e caratteristiche ma che possa superare eventuali problematiche di produzione o logistiche sopravvenute ad esempio dovute ad i tempi di assegnazione della gara.

### 3.6.1. Principali voci di costo

Di seguito è riepilogato il dettaglio per natura delle principali voci di costi necessarie a essere sostenute per la realizzazione del Villaggio Italia.

Team evento (Euro 4.039 migliaia) – Diarie team evento (Euro 272 migliaia)

In tale voce sono inclusi sostanzialmente i costi delle risorse coinvolte nel Progetto e indicate nel paragrafo 3.5 della presente relazione e delle loro diarie.

Staff locale (Euro 1.771 migliaia) – Diarie Staff locale (Euro 915 migliaia)

Tale voce è composta principalmente da costi legati alla logistica dei materiali (Euro 423 migliaia), alla sicurezza del cantiere (Euro 544 migliaia), al supporto logistico (Euro 126 migliaia), ai servizi per mensa e ristorazione (Euro 415 migliaia), ai servizi pulizie (Euro 121 migliaia) e ai servizi di event management locale (Euro 126 migliaia).

Logistica del personale (Euro 3.276 migliaia)

Nella Logistica del personale sono inclusi i costi legati alla logistica delle risorse coinvolte nel Progetto sostanzialmente dovuti a hotel, voli e transfer.

Strutture e tende di servizio (Euro 2.574 migliaia)

Le principali voci di costo di tale categoria si riferiscono allo staff tecnico espositivo (Euro 1.159 migliaia) e alla struttura modulare (Euro 1.415 migliaia) che include anche le tendostrutture, le toilette, la mensa, il magazzino e i noleggi vari legati a piccole strutture necessarie al completamento delle attività.

### Strutture e finiture (Euro 6.921 migliaia)

In tale voce sono inclusi i costi relativi allo staff tecnico (Euro 1.901 migliaia), ivi compresi anche i costi di progettazione (Euro 57 migliaia), e i costi delle varie strutture del Villaggio Italia (per un totale di Euro 5.020 migliaia) tra cui: le 4 isole espositive (Euro 3.688 migliaia), il ristorante Italia (Euro 815 migliaia), le finiture del padiglione Italia (Euro 345 migliaia) e l'isola di accoglienza (Euro 122 migliaia).

### Tecnologie (Euro 958 migliaia)

Le tecnologie sono afferenti il personale tecnico (Euro 459 migliaia) e le dotazioni tecniche (Euro 499 migliaia) per video, regia, audio, luci, generatori, monitori, impianti e diffusori.

### Ristorante Italia (Euro 1.035 migliaia)

I costi per la realizzazione del ristorante Italia sono pari a Euro 1.035 migliaia e riguardano sostanzialmente i costi relativi al team food & beverage (Euro 272 migliaia) e alle attrezzature (Euro 763 migliaia).

### Contenuti (Euro 2.222 migliaia)

Tale voce è composta principalmente dai costi relativi ai contenuti (Euro 625 migliaia) per convention, talks, video, materiali, compresa la logistica, e alle somministrazioni di food & beverage (Euro 1.596 migliaia).

### Comunicazione e marketing (Euro 4.005 migliaia)

La voce principale di tale categoria di costo è legata al piano comunicazione (Euro 3.318 migliaia), oltre ai contenuti video (Euro 263 migliaia) e materiali di visibilità, brandizzazione e promozione (Euro 386 migliaia).

### Progettazione e permessi (Euro 1.050 migliaia)

I costi degli studi di progettazione, ivi inclusi la fase di sviluppo, i sopralluoghi, i test, la logistica e l'ingegnerizzazione delle strutture ammontano a Euro 1.050 migliaia.

### Logistica materiali (Euro 3.575 migliaia)

Al fine della realizzazione del Villaggio Italia è necessario sostenere degli importanti costi di logistica dei materiali per le 8 tappe interessanti il tour. Di seguito i costi dettagliati per tappa:

|               |                   |
|---------------|-------------------|
| ■ Los Angeles | Euro 546 migliaia |
| ■ Tokyo       | Euro 367 migliaia |
| ■ Darwin      | Euro 480 migliaia |



|             |                   |
|-------------|-------------------|
| ▪ Singapore | Euro 384 migliaia |
| ▪ Mumbai    | Euro 453 migliaia |
| ▪ Abu Dhabi | Euro 275 migliaia |
| ▪ Doha      | Euro 283 migliaia |
| ▪ Jeddah    | Euro 347 migliaia |
| ▪ Genova    | Euro 222 migliaia |

#### Villaggio 2 (Euro 4.369 migliaia)

In tale voce sono inclusi i costi da sostenere per la realizzazione della struttura modulare che permetterà di avere a disposizione un doppio kit di allestimento del Villaggio Italia. La previsione di un doppio kit è necessaria per la realizzazione delle 8 tappe, poiché in questo modo sarà possibile coprire le attività di realizzazione del Villaggio Italia per 4 tappe per kit, garantendo le 8 tappe stabilite.

#### Acquisto servizi da fornitori (Euro 1.951 migliaia)

In tale voce sono inclusi i costi relativi al piano comunicazione media e di agenzia.

#### Altri costi (Euro 2.045 migliaia)

Nella voce Altri costi sono allocate le spese legali, di amministrazione, di consulenza, etc. (Euro 299 migliaia). Inoltre, è inclusa la stima di eventuali eventi negativi da intendersi come tutti quegli avvenimenti con valore giuridico/economico negativo che possano pregiudicare, rallentare o impedire la realizzazione di alcune attività previste dal Progetto e quantificabili pari al 3,5% del totale delle spese da sostenere (Euro 1.575 migliaia).

### 3.6.2. Importo delle spese per la predisposizione Proposta

Si evidenzia che le spese sostenute per la predisposizione della Proposta ammontano a circa Euro 520 migliaia (oltre a IVA), nella misura inferiore al 2,5% del valore dell'investimento offerto.

Di seguito, si riporta un dettaglio per natura di costo:

|   |                   |
|---|-------------------|
| ▪ consulenza legale, fiscale, predisposizione PEF e asseverazione | Euro 150 migliaia |
| ▪ progettazione tecnica   | Euro 50 migliaia  |
| ▪ piano di produzione e fattibilità generale                      | Euro 190 migliaia |
| ▪ progettazione generale e ideazione                              | Euro 100 migliaia |
| ▪ progettazione di comunicazione                                  | Euro 30 migliaia  |

### 3.7 Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) di Progetto

La differenza tra i Ricavi Totali e i Costi Operativi analizzati genera il Margine Operativo Lordo o EBITDA, ovvero gli utili al lordo di interessi, tasse, deprezzamenti e ammortamenti.

| Importi in Euro migliaia       | Totale      | 2024           | 2025         |
|--------------------------------|-------------|----------------|--------------|
| <b>Margine operativo netto</b> | <b>(0)</b>  | <b>(1.253)</b> | <b>1.253</b> |
| <i>in % dei ricavi</i>         | <i>0,0%</i> | <i>-3,2%</i>   | <i>62,6%</i> |

### 3.8 Le Imposte

È stata considerata in via prudenziale anche la gestione fiscale legata al Progetto, assumendo un'aliquota IRES del 24,00% e un'aliquota IRAP del 3,90%.

### 3.9 Il Margine Operativo Netto di Progetto

Il Reddito netto è calcolato quale differenza tra il Margine Operativo Lordo e le Imposte di esercizio.

## 4 CASH FLOW – Flussi di Cassa

Il prospetto dei flussi mostra la dinamica finanziaria del Progetto, evidenziando le varie aree che contribuiscono alla generazione/assorbimento di cassa.

Nello specifico è stata calcolata una configurazione di flusso: cash flow operativo unlevered.

Si tratta del cash flow prodotto dal Progetto dal momento che la società di scopo finanzia i lavori interamente tramite il contributo pubblico a fondo perduto e l'apporto finanziario del Proponente. Nel calcolo di tale configurazione di cash flow si è partiti dal margine operativo lordo (EBITDA), a cui si sono decurtate le imposte e si è tenuto conto della dinamica del capitale circolante netto (clienti e fornitori, con relativo impatto dell'IVA).

Per la stima del capitale circolante netto sono fatte le seguenti ipotesi:

- **Crediti verso la Difesa:** incasso del 45% del contributo pubblico entro marzo 2024 e la restante parte del 55% a maggio 2024 (35%), luglio 2024 (10%) e settembre 2024 (10%).
- **Crediti da sponsorizzazioni e vendita di servizi a terzi:** incassi per il 75% nell'anno 2024 e il restante 25% nel 2025.
- **Debiti verso fornitori di materiali e servizi:** pagamento di circa il 35% dei fornitori all'avvio del Progetto tramite acconti al fine di garantire la consegna dei materiali e la prestazione dei servizi per consentire la realizzazione del Villaggio Italia e permettere il rispetto del calendario delle 8 tappe previste dal Progetto.

- **Personale interno:** i pagamenti delle risorse interne impegnate nel Progetto sono in linea con la normativa giuslavoristica italiana.
- **Finanziamento IVA e Credito IVA:** nel PEF i valori indicati sono da considerarsi tenuto conto della dinamica dell'IVA in quanto il suo effetto patrimoniale e finanziario è significativo in termini di timing, cioè della manifestazione temporale legata alla fatturazione dei costi e dei ricavi. L'importo dell'IVA sui costi, pari a Euro 6,8 milioni, sarà finanziato dal Concedente al fine di permettere al Concessionario di poter pagare l'ammontare dell'IVA in maniera progressiva rispetto al sostenimento delle spese del Progetto e non trovarsi in una situazione di tensione finanziaria. Durante l'operazione il Concessionario, come previsto dall'art. 10-bis della Convenzione, cederà progressivamente e gratuitamente al Concedente il credito vantato a titolo di rimborso IVA, stimato complessivamente in Euro 6,8 milioni. Nella Convenzione è previsto che laddove non fosse possibile procedere alla cessione gratuita del credito IVA, il Concessionario farà richiesta di rimborso agli enti competenti e, all'esito, verserà al Concedente un importo pari a quello riconosciuto dall'Agenzia delle Entrate a titolo di rimborso IVA.

Di seguito il prospetto dei flussi di cassa stimati:

| Importi in Euro migliaia         | Totale          | 2024            | 2025           |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Incessi ricavi</b>            | <b>40.979</b>   | <b>38.479</b>   | <b>2.500</b>   |
| <b>Pagamenti costi</b>           | <b>(40.979)</b> | <b>(39.945)</b> | <b>(1.034)</b> |
| <b>Pagamento/recupero IVA</b>    | <b>(6.815)</b>  | <b>(7.138)</b>  | <b>323</b>     |
| <b>Finanziamento IVA</b>         | <b>8.620</b>    | <b>8.620</b>    | <b>-</b>       |
| <b>Imposte pagate</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| <b>Flusso di cassa operativo</b> | <b>1.805</b>    | <b>16</b>       | <b>1.789</b>   |

Per la valutazione economica del Progetto sono stati utilizzati i principali indicatori economici.

#### 4.1 Valore Attuale Netto (VAN)

Il VAN rappresenta il valore attuale netto dell'investimento in termini di flussi generati dal progetto; tale valore è stato calcolato attualizzando i flussi di cassa della gestione operativa (unlevered) ad un tasso di attualizzazione (WACC) pari al 12,9%.

Il WACC tiene conto di un risk free rate e di un'aliquota fiscale ponderati sulla base dei paesi in cui saranno realizzati i ricavi del Progetto.

Il valore del VAN è pari a Euro 1,4 milioni (pari al 3,5% sui ricavi).

## 4.2 Tasso Interno di Rendimento (TIR)

Il TIR (tasso interno di rendimento) di progetto è una misura sintetica del rendimento complessivo del progetto, calcolata nell'ipotesi di non ricorrere a nessun finanziamento. Il TIR di progetto è, nelle ipotesi fatte, coincidente con il TIR equity che è una misura sintetica del tasso di rendimento complessivo del progetto per l'azionista, considerando quindi anche il beneficio fiscale derivante dall'eventuale indebitamento bancario.

Nel caso specifico, considerata la provenienza degli investimenti, il TIR è stato calcolato sul flusso di cassa operativo totale pari a Euro 1,8 milioni, tenendo conto del totale dei costi operativi da sostenere pari a Euro 40.979 migliaia nell'ipotesi di un loro sostenimento nel primo anno di progetto e dei flussi di cassa in entrata nel periodo 2024-2025.

Il TIR di Progetto è pari a 15,9%.

## 5 FATTORI CRITICI DI SUCCESSO

Ai fini dell'ottimale realizzazione del Progetto, è necessario, prima dell'avvio, l'esame di planimetrie, rilievi e rilevamenti fotografici toponomastici aerei per consentire un corretto e funzionale allestimento del Villaggio, nonché successivamente procedere alle verifiche dirette sul campo con sopralluoghi in ogni tappa.

Qualsiasi cambio imprevisto apportato al programma non consentirà di garantire le operazioni necessarie di logistica internazionale e consegna delle operazioni in tappe successive dal momento del cambio e/o nuove e diverse indicazioni da quelle oggetto di Proposta.

Il Piano Economico-Finanziario è stato predisposto su base annuale.

In esso è inclusa la stima di eventuali eventi negativi da intendersi come tutti quegli avvenimenti con valore giuridico/economico negativo che possano pregiudicare, rallentare o impedire la realizzazione di alcune attività previste dal Progetto e quantificabili pari al 3,5% del totale dei costi da sostenere.

Pertanto, tale stima non dev'essere considerata come uno scenario alternativo rispetto al PEF, né come un indicatore di minor realizzabilità dello stesso; rappresentano invece la quantificazione dell'impatto sui risultati economici e sui flussi di cassa del PEF, nell'ipotesi teorica in cui degli eventi negativi si dovessero manifestare congiuntamente e contemporaneamente, e senza considerare eventuali impatti positivi derivanti da possibili azioni mitiganti che potrebbero essere messe in atto dalla direzione del Progetto per contrastare tali scenari peggiorativi.

## 6 VALUTAZIONE FINALE


I risultati del presente Piano Economico-Finanziario, in particolare i valori di VAN e TIR ottenibili dal progetto, dimostrano una redditività del Progetto sostenibile, tenuto conto del Contributo Pubblico a fondo perduto. Viene garantito sia l'equilibrio economico della gestione, per cui i ricavi attesi, in aggiunta al contributo pubblico, sono sufficienti a coprire tutti i costi di gestione, sia l'equilibrio finanziario.



I presupposti e le condizioni di base che hanno determinato l'equilibrio finanziario degli investimenti e della connessa gestione, costituiranno parte integrante della Proposta, cui sarà allegato il Piano Economico-Finanziario elaborato dal Concessionario e approvato dal Concedente.

Si allega qui di seguito il prospetto tabellare del Piano Economico-Finanziario descritto, con tutti gli importi, gli indici, le voci analizzate e i risultati economici-finanziari che attestano la redditività del progetto.

Milano, 22 gennaio 2024

**RSM Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile S.p.A.**

  
Luca Pulli  
(Socio)

 **EPYON**  
EPYON ASSEVERAZIONI SRL  
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano  
P.Iva 11221820969 

Allegati alla Relazione Illustrativa del Progetto Villaggio Italia:

- Conto economico previsionale 2024-2025
- Flussi di cassa operativi 2024-2025
- Determinazione del VAN
- Determinazione del TIR

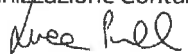
 **EPYON**  
EPYON ASSEVERAZIONI SRL  
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano  
P.Iva 11221820969



**Conto economico**

| <i>Importi in Euro migliaia</i>    | <b>Totale</b>   | <b>2024</b>     | <b>2025</b>  |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Contributo Difesa                  | 30.979          | 30.979          | 0            |
| Sponsorizzazioni e servizi a terzi | 10.846          | 8.846           | 2.000        |
| Spazi espositivi fisici            | 2.578           | 2.062           | 516          |
| Visibilità                         | 653             | 522             | 131          |
| Interaction                        | 1.114           | 891             | 223          |
| Comunicazione                      | 638             | 510             | 128          |
| Sponsor                            | 5.018           | 4.015           | 1.004        |
| <b>Ricavi Totali</b>               | <b>40.979</b>   | <b>38.979</b>   | <b>2.000</b> |
| Team evento                        | (4.039)         | (4.039)         | 0            |
| Diarie team evento                 | (272)           | (272)           | 0            |
| Staff locale                       | (1.771)         | (1.771)         | 0            |
| Diarie staff locale                | (915)           | (915)           | 0            |
| Logistica del personale            | (3.276)         | (3.276)         | 0            |
| Strutture e tende di servizio      | (2.574)         | (2.574)         | 0            |
| Strutture e finiture               | (6.921)         | (6.921)         | 0            |
| Tecnologie                         | (958)           | (958)           | 0            |
| Ristorante Italia                  | (1.035)         | (1.035)         | 0            |
| Contenuti                          | (2.222)         | (2.222)         | 0            |
| Comunicazione e marketing          | (4.005)         | (4.005)         | 0            |
| Progettazione e permessi           | (1.050)         | (1.050)         | 0            |
| Logistica materiali                | (3.575)         | (3.325)         | (250)        |
| Villaggio 2                        | (4.369)         | (4.369)         | 0            |
| Acquisto servizi da fornitori      | (1.951)         | (1.939)         | (13)         |
| Altri costi                        | (2.045)         | (2.045)         | 0            |
| <b>Costi Operativi</b>             | <b>(40.979)</b> | <b>(40.716)</b> | <b>(263)</b> |
| <b>Margine operativo lordo</b>     | <b>(0)</b>      | <b>(1.737)</b>  | <b>1.737</b> |
| <i>in % dei ricavi</i>             | <i>0,0%</i>     | <i>-4,5%</i>    | <i>86,9%</i> |
| Imposte correnti                   | (68)            | -               | (68)         |
| Fiscalità differita                | 68              | 484             | (417)        |
| <b>Margine operativo netto</b>     | <b>(0)</b>      | <b>(1.253)</b>  | <b>1.253</b> |
| <i>in % dei ricavi</i>             | <i>0,0%</i>     | <i>-3,2%</i>    | <i>62,6%</i> |

Milano, 22 gennaio 2024

RSM Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile S.p.A.

Luca Pulli  
(Socio)**EPYON**EPYON ASSEVERAZIONI SRL  
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano  
P.iva 11221820969

Villaggio Italia - Dettaglio ricavi

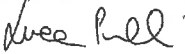



**Ricavi Totali**

| Importi in Euro migliaia       | Totale        | 2024          | 2025         |
|--------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Spazi espositivi fisici        | 2.578         | 2.062         | 516          |
| Visibilità                     | 653           | 522           | 131          |
| Interaction                    | 1.114         | 891           | 223          |
| Comunicazione                  | 638           | 510           | 128          |
| Sponsor                        | 5.018         | 4.015         | 1.004        |
| <b>Ricavi Totali</b>           | <b>10.000</b> | <b>8.000</b>  | <b>2.000</b> |
| <b>Contributo Difesa</b>       | <b>30.979</b> | <b>30.979</b> | <b>-</b>     |
| <b>Valore della produzione</b> | <b>40.979</b> | <b>38.979</b> | <b>2.000</b> |

Milano, 22 gennaio 2024

RSM Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile S.p.A.

  
Luca Pulli  
(Socio)

 **EPYON**  
EPYON ASSEVERAZIONI SRL  
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano  
P.Iva 11221820969 

**Prospetto flussi di cassa**

| Importi in Euro migliaia      | Totale          | 2024            | 2025           |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| Contributo Difesa             | 30.979          | 30.979          | -              |
| Spazi espositivi fisici       | 2.578           | 1.933           | 644            |
| Visibilità                    | 653             | 490             | 163            |
| Interaction                   | 1.114           | 835             | 278            |
| Comunicazione                 | 638             | 478             | 159            |
| Sponsor                       | 5.018           | 3.764           | 1.255          |
| <b>Entrate finanziarie</b>    | <b>40.979</b>   | <b>38.479</b>   | <b>2.500</b>   |
| Team evento                   | (4.039)         | (4.039)         | -              |
| Diarie team evento            | (272)           | (272)           | -              |
| Staff locale                  | (1.771)         | (1.771)         | -              |
| Diarie staff locale           | (915)           | (915)           | -              |
| Logistica del personale       | (3.276)         | (3.276)         | -              |
| Strutture e tende di servizio | (2.574)         | (2.574)         | -              |
| Strutture e finiture          | (6.921)         | (6.921)         | -              |
| Tecnologie                    | (958)           | (958)           | -              |
| Ristorante Italia             | (1.035)         | (1.035)         | -              |
| Contenuti                     | (2.222)         | (2.222)         | -              |
| Comunicazione e marketing     | (4.005)         | (3.837)         | (168)          |
| Progettazione e permessi      | (1.050)         | (1.050)         | -              |
| Logistica materiali           | (3.575)         | (2.788)         | (787)          |
| Villaggio 2                   | (4.369)         | (4.369)         | -              |
| Acquisto servizi da fornitori | (1.951)         | (1.902)         | (49)           |
| Altri costi                   | (2.045)         | (2.015)         | (30)           |
| <b>Uscite finanziarie</b>     | <b>(40.979)</b> | <b>(39.945)</b> | <b>(1.034)</b> |
| <b>Delta entrate e uscite</b> | <b>(0)</b>      | <b>(1.466)</b>  | <b>1.466</b>   |
| <i>in % delle entrate</i>     | <i>0,0%</i>     | <i>-3,8%</i>    | <i>58,7%</i>   |

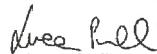
| Importi in Euro migliaia         | Totale          | 2024            | 2025           |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| <b>Incassi ricavi</b>            | <b>40.979</b>   | <b>38.479</b>   | <b>2.500</b>   |
| <b>Pagamenti costi</b>           | <b>(40.979)</b> | <b>(39.945)</b> | <b>(1.034)</b> |
| <b>Pagamento/recupero IVA</b>    | <b>(6.815)</b>  | <b>(7.138)</b>  | <b>323</b>     |
| <b>Finanziamento IVA</b>         | <b>8.620</b>    | <b>8.620</b>    | <b>-</b>       |
| <b>Imposte pagate</b>            | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>       |
| <b>Flusso di cassa operativo</b> | <b>1.805</b>    | <b>16</b>       | <b>1.789</b>   |

**Wacc** **12,9%**

| Periodo                      | 1            | 2     |
|------------------------------|--------------|-------|
| Fattore di sconto            | 0,89         | 0,78  |
| Flussi di cassa attualizzati | 14           | 1.404 |
| <b>VAN progetto</b>          | <b>1.418</b> |       |
| <b>TIR</b>                   | <b>15,9%</b> |       |
| <b>% VAN sui ricavi</b>      | <b>3,5%</b>  |       |

Milano, 22 gennaio 2024

RSM Società di Revisione e  
Organizzazione Contabile S.p.A.

  
Luca Pulli  
(Socio)

**EPYON**

EPYON ASSEVERAZIONI SRL  
Via Manzoni, 12 - 20121 Milano  
P.Iva 11221820969