

Spett.le
Solo Sole Srl
C.so Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
Partita IVA 02034180857
(di seguito la società)

Caltanissetta 07/05/2019

Oggetto: Lettera di Asseverazione piano economico finanziario (il PEF) relativo al progetto di realizzazione di una centrale solare termodinamica ibrida da 990 kWe da realizzarsi in Sicilia nel comune di Enna in c/da Ciaramito La Piana (di seguito il "Progetto").

Egregi Signori,

la scrivente Dott.ssa Alida Maria Marchese iscritta nel Registro dei Revisori Legali, Sezione A, al numero 77313 dal 25.06.1999, in relazione al Progetto riferito in oggetto, nonché alla relativa documentazione e ai dati che ci avete presentato, fa presente quanto segue.

Premesso che:

- la Società intende emettere titoli di debito ai sensi dell'art. 2483 del codice civile, con richiesta di ammissione dei titoli di debito alla negoziazione sul segmento professionale ExtraMOT PRO gestito da Borsa Italiana, finalizzati alla realizzazione di una centrale solare termodinamica ibrida da 990 kWe da realizzarsi in Sicilia nel comune di Enna in c/da Ciaramito La Piana (di seguito il "Progetto");
- la Società ha predisposto un PEF che si allega alla presente, e lo ha sottoposto alla scrivente per il rilascio di una dichiarazione di asseverazione ai sensi dell'art. 183 DLGS 11° 5 0/2016.

Ciò premesso, la scrivente assevera l'allegato PEF attestandone la sostanziale coerenza e correttezza dei calcoli espressi nel PEF nel suo complesso sulla base del:

- o valore complessivo dell'investimento;
- o tempo previsto per l'esecuzione dei lavori;
- o della struttura finanziaria (debt/equity X/Y);
- o dei costi/ricavi e dei tempi proposti e dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto;
- o canoni di manutenzione ordinaria;

ALIDA MARIA MARCHESE - DOTTORE COMMERCIALISTA E REVISORE LEGALE DEI CONTI
Via Libertà 136 - 93100 Caltanissetta - P.I. 01580480851 - CF MRCLMR65H45B429R
Tel: +39.0934.597226 - Fax: +39.0934.595052 - Mobile: +39.338.7820253
E-Mail: alidamaria.marchese@gmail.com - alidamaria.marchese@alfares.it
PEC: alidamaria.marchese@legalmail.it - Skype: alida.maria.marchese

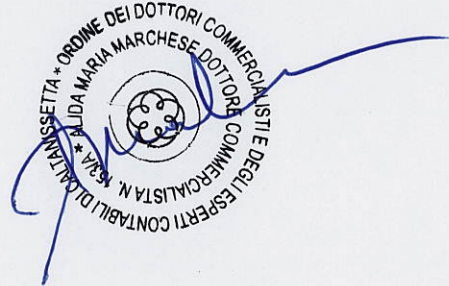


- o della capacità evidenziata dal PEF di una sostenibilità economico e finanziaria del progetto, grazie anche alla generazione di flussi di cassa finali nel complesso positivi.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra la scrivente si è basata su ipotesi, dati e documentazione relativi al Progetto (in particolare criteri, assunzioni, stime concernenti i ricavi ed i costi di gestione, stime concernenti gli investimenti) elaborati dalla Società che non sono stati sottoposti ad alcuna verifica di congruità; pertanto con la presente la scrivente non esprime alcun giudizio di congruità con riferimento agli stessi.

La Scrivente non assume alcuna responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi e dei dati suddetti e dei documenti presentati al riguardo, nonché, più in generale di qualsiasi altra informazione comunicata alla Scrivente ai fini della redazione del presente documento.

Distinti saluti.



ALIDA MARIA MARCHESE - DOTTORE COMMERCIALISTA E REVISORE LEGALE DEI CONTI

Via Libertà 136 - 93100 Caltanissetta - P.I. 01580480851 - CF MRCLMR65H45B429R

Tel: +39.0934.597226 - Fax: +39.0934.595052 - Mobile: +39.338.7820253

E-Mail: alidamaria.marchese@gmail.com - alidamaria.marchese@alfares.it

PEC: alidamaria.marchese@legalmail.it - Skype: alida.maria.marchese

Piano Economico Finanziario

Società Solo Sole Srl

Realizzazione di una centrale solare termodinamica ibrida da 990 kWe da realizzarsi in Sicilia nel comune di Enna in c/da Ciaramito La Piana



SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

CALTANISSETTA, 07.05.2019

1 PREMESSA

Obiettivo del presente documento è quello di delineare il quadro economico e finanziario relativo all'operazione di emissione di titoli di debito da parte della società Solo Sole Srl, d'ora in avanti la **Emittente**, finalizzata alla realizzazione di una centrale solare termodinamica sita in Sicilia nel comune di Enna in c/da Ciaramito La Piana, ciò al fine di dimostrare la capacità di quest'ultima di poter sostenere l'impegno finanziario di rimborso dei titoli di debito emessi che saranno acquistati da Foresight Group S.C.A. SICAV-SIF (il **Fondo**), relativamente alla realizzazione del progetto. Per la realizzazione di questo impianto la Emittente intende emettere titoli di debito per un ammontare complessivo di **5.300.000,00 €**.

2 DESCRIZIONE DEL PROGETTO

L'investimento oggetto del presente Piano Economico Finanziario (PEF) consiste nella realizzazione di una centrale solare termodinamica ibrida da 990 kWe da realizzarsi in Sicilia nel comune di Enna in c/da Ciaramito La Piana. L'impianto è già autorizzato alla costruzione giusto D.D.G. n. 446 del 19/06/2016 emessa dal competente *Assessorato dell'Energia e dei Servizi di Pubblica Utilità – Dipartimento dell'Energia della Regione Sicilia* e D.D.G. n. 5 del 03/01/2019 emesso dal medesimo ente. L'impianto è già inserito all'interno del registro degli impianti da fonti rinnovabili id. SLTD_RG2016 di cui all'art. 9 del D.M. 23 giugno 2016 (il "**Decreto FER 2016**") e in ragione di ciò avrà accesso alla tariffa incentivante di 0,301 Euro/kWh prevista a carico del **GSE** (Gestore Servizi Energetici GSE Spa) per un periodo pari a 25 anni.

L'iniziativa è proposta dalla SpV denominata Solo Sole Srl (**Emittente**) con sede in Caltanissetta in c.so Umberto I, 211, società costituita in data 27/12/2018.

I soci della Solo Sole Srl sono:

SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

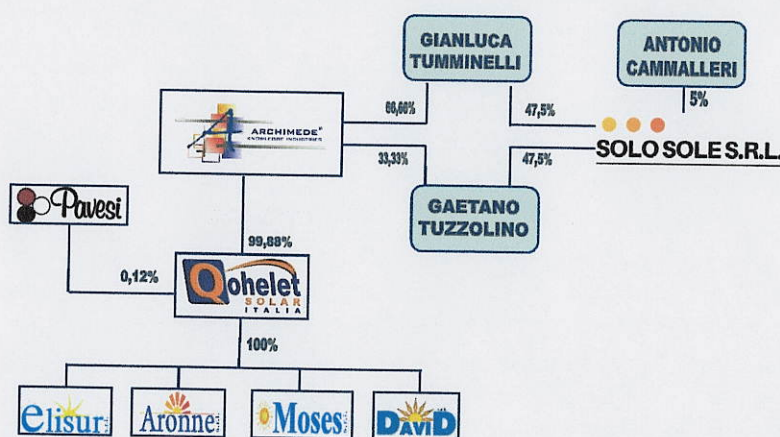


- Ing. Gaetano Tuzzolino, nato a Caltanissetta il 27/04/1974 e ivi residente, socio e legale rappresentante della società, titolare del 47,5% delle quote sociali;
- Ing. Gianluca Tumminelli, nato a Biella il 08/09/1973 e residente in Caltanissetta, socio titolare del 47,5% delle quote sociali;
- Sig. Cammalleri Antonio, nato a Gela il 30/08/1956 e residente in Augusta, socio titolare del 5% delle quote sociali.

Atteso che la SPV è di nuovissima costituzione si è reso necessario acquisire un garante, la società che farà da **Garante** è la Qohelet Solar Italia Spa (QSI), società per azioni di diritto italiano, con sede legale in Caltanissetta in C.so Umberto I 211, costituita il 12 Dicembre 2008 e operante nel settore delle energie rinnovabili.

Sia la QSI che la Solo Sole Srl sono società riconducibili all'Ing. Gaetano Tuzzolino e all'Ing. Gianluca Tumminelli attraverso la società Archimede Srl secondo lo schema sotto riportato.

ORGANIGRAMMA



SOLO SOLE s.r.l.
 Corso Umberto I, 211
 93100 Caltanissetta
 P. I.V.A.: 02034180857



3 ANALISI DEGLI INVESTIMENTI – RICAVI E COSTI DI PROGETTO

3.1 Investimento iniziale

L'investimento complessivo in riferimento alle voci di Imponibile è costituito dalle seguenti macrovoci:

Uses			Sources		
ingegneria autorizzazioni d	257,0	3,18%	Shareholder Loan	2.220,7	27,47%
acquisto suolo (voce B cape	305,7	3,78%	Equity	555,2	6,87%
Plant	6.734,7	83,31%	Bond	5.308,3	65,66%
Cash in Balance	191,6	2,37%			
Upfront fees	132,7	1,64%			
IDC	201,2	2,49%			
DSRA funding	248,0	3,07%			
Imposta sostitutiva	13,3	0,16%			
VAT Line Upfront fees	0,0	0,00%			
Total Uses	8.084,2	100,00%	Total Funds	8.084,2	100,00%
VAT Credit	673,5		SHL for VAT financing	673,5	
Total Uses	8.757,7		Total Funds	8.757,7	

Il prospetto riporta:

- nella tabella Uses: la tipologia di spesa, l'importo della stessa espresso in migliaia di euro, l'incidenza della spesa sul totale dell'investimento.
- nella tabella Sources: la fonte di copertura, l'importo della stessa espresso in migliaia di euro, l'incidenza della copertura sul totale dell'investimento.

Nelle righe che seguono si fornisce una breve descrizione della voce di spesa del prospetto Uses:

SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857



- **Ingegneria e autorizzazioni:** servizi di ingegneria necessari al progetto e all'autorizzazione dell'impianto;
- **Acquisto suolo:** investimento per l'acquisto del suolo in c/da Ciaramito La Piana;
- **Plant:** investimento per la costruzione dell'impianto;
- **Cash in balance:** somme relative alla riserva che dovrà essere disponibile durante l'esercizio dell'impianto;
- **Upfront Fees:** valore relativo ai servizi prestati da Foresight Group S.C.A. SICAV-SIF;
- **IDC:** quota in conto interessi da rimborsare al Fondo relativamente al periodo di costruzione dell'impianto;
- **DSRA funding:** riserva cuscinetto a garanzia del rimborso delle rate dei titoli di debito per tutta la durata del finanziamento (23 anni);
- **Imposta sostitutiva:** valore pari allo 0,25% del Bond emesso.

Le fonti di copertura dell'investimento sono:

Shareholder Loan	2.220.700,00 €	27,47%
Equity	555.200,00 €	6,87%
Bond	5.308.300,00 €	65,66%
Totale Fonti al netto di IVA	8.084.200,00 €	100,00%

Nelle righe che seguono si fornisce una breve descrizione delle fonti di copertura dell'investimento (Sources):

- **Shareholder Loan:** 2.220.700,00 € pari al 27,47% del totale investimento al netto dell'IVA;
- **Equity:** 555.200,00 €, pari al 6,87% del totale investimento al netto dell'IVA;
- **Bond emesso da Solo Sole Srl:** 5.308.300,00 €, pari al 65,66% del totale investimento al netto dell'IVA.

SOLO SOLE s.r.l.
 Corso Umberto I, 211
 93100 Caltanissetta
 P. I.V.A.: 02034180857



La provvista per far fronte all'IVA pari a 673.500.00 € sarà anticipata dai soci e restituita loro non appena la società Solo Sole Srl avrà incassato il relativo rimborso secondo le modalità stabilite dalle norme vigenti in materia.

3.2 Ricavi/costi di progetto

Le voci che seguono danno una descrizione dei costi e dei ricavi generati dall'impianto e sono quelli riportati nel prospetto P&L (Allegato 1).

I ricavi

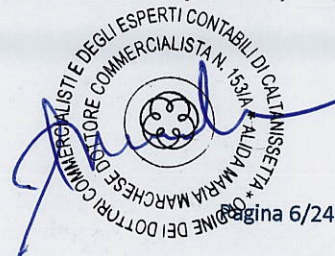
I ricavi di progetto provengono dalla produzione di energia elettrica da fonte solare termodinamica la quale è incentivata ai sensi del DM 159 del 6 luglio 2012 a carico del GSE per un periodo di **25 anni**. Il valore della tariffa incentivante è pari a **0,301 Euro/kWh** immesso in rete, esso riguarda quindi l'energia effettivamente prodotta e immessa in rete e non riguarda quindi gli autoconsumi di impianto. La tariffa incentivante è una tariffa onnicomprensiva per i kWh effettivamente immessi in rete, pertanto, a tale valore non si aggiunge un ulteriore corrispettivo per la vendita dell'energia. Tale voce di ricavo è indicata come *Total Revenues from PPA*. Per i primi 23 anni la tariffa incentivante rimborserà il bond e tutte le spese finanziarie e di gestione dell'Emittente, per gli ultimi due anni 2043 e 2044, una volta rimborsato il bond i ricavi saranno ad esclusivo vantaggio della Solo Sole Srl.

Costi operativi e spese di gestione SpV

I costi operativi che seguono fanno riferimento alla normale conduzione dell'impianto e comprendono tutte le attività di gestione, manutenzione ordinaria programmata e preventiva, costi di gestione SpV. Alcune di tali spese hanno un valore bloccato nel tempo mentre altre sono rivalutate annualmente con un indice di inflazione pari a 2% annuo.

- **Spese di manutenzione (O&M and site maintenance Active Scenario):**
 - o *O&M and site maintenance pre Switch*: importo per i servizi di manutenzione dei primi due anni di gestione dell'impianto, tali

SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857



- servizi saranno espletati dall'EPC Contractor: 80.000,00 €/anno (valore bloccato nel tempo);
- *O&M and site maintenance post Switch*: importo per i servizi di manutenzione successivi ai primi due anni di gestione dell'impianto, tali servizi saranno espletati dall'O&M Contractor: 80.000,00 €/anno (valore bloccato nel tempo);
 - **Spese per consumo gas** (*Gas Costs*): spesa per i consumi di gas della caldaia: 37.590,00 €/anno (valore soggetto a indice di rivalutazione del 2% annuo);
 - **Spese per assicurazioni sull'impianto** (*Insurance operation*): spesa per attivare le assicurazioni sulla gestione dell'impianto: 15.000,00 €/anno (valore bloccato nel tempo);
 - **IMU e TASI** (*IMU and TASI*): tasse in favore del comune nel quale è sito l'impianto: 10.000,00 €/anno (valore bloccato nel tempo);
 - **Altri costi** (*Other Costs*): spese relative a imprevisti di gestione pari a 17.270,00 €/anno (valore soggetto a indice di rivalutazione del 2% annuo);
 - **Altri costi** (*Other 2*): spese relative a ulteriori imprevisti di gestione durante i primi 5 anni di esercizio dell'impianto pari a 10.000,00 €/anno (valore bloccato nel tempo);

Ammortamento

Nel caso in oggetto i beni di impianto sono ammortizzati in un periodo di 21 anni.

Costi finanziari

Interessi sul bond (*Interest on Senior Loan*): valore degli interessi da corrispondere ogni 6 mesi al Fondo, calcolati al tasso di interesse (Interest Rate) così come definito tra la Emittente e il Fondo. Il tasso di interesse (Interest Rate) sarà calcolato ogni sei mesi e per ogni periodo sarà così composto:

tasso di riferimento (*Reference Rate*) + **Margine** (*Margine*).

SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857



Il **tasso di riferimento** (Reference rate) sarà: quanto al 75% del valore del Bond fissato al tasso del Mid-Swap EURO in riferimento al periodo di durata del Bond; quanto al 25% sarà fluttuante e sarà pari all'EURIBOR 6M con un floor pari a 0.

Il **Margine** nel caso di specie sarà pari a 550 bps.

Interessi sul finanziamento soci (*Interest on Subloan*): rappresentano gli interessi che percepiranno i soci di Solo Sole Srl a ristoro dei finanziamenti da essi effettuati. Il tasso di interesse sul finanziamento soci è pari a 6% su base annua.

Costi di amministrazione SpV (Agency Fee): costi per la gestione della SpV pari a 8.000,00 €/anno (valore soggetto a indice di rivalutazione del 2% annuo).

Costi di tassazione

Tasse (Tax/Deffered Tax): riguardano le imposte IRES e IRAP.



SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

4 MODELLO FINANZIARIO

Il modello finanziario proposto dalla Solo Sole Srl è costituito dagli allegati che seguono:

- Allegato 1: Prospetto P&L;
- Allegato 2: Balance Sheet;
- Allegato 3: Construction Plan;
- Allegato 4: Cash Waterfall;
- Allegato 5: Indicatori.

si basa sulle seguenti ipotesi:

- Durata del finanziamento mediante bond: 23 anni;
- Tasso di interesse medio del debito: 6%;
- Eventuale recupero fiscale: è previsto un recupero fiscale dell'IVA pari a 673.500,00 €;
- Capitale Circolante Netto: vedi Allegato 2;
- Costi e Ricavi dell'Impianto: vedi paragrafo 3.2 e Allegato 1;
- Costi SpV: vedi paragrafo 3.2 e Allegato 1;
- IRR Levered escluso IVA: 2,8%;
- IRR Levered incluso IVA: 3,3%;
- Flussi di cassa: vedi Allegato 4.

Sulla base del PEF prodotto tutti i principali indicatori sono stati riportati in allegato 5.

Per la presente fattispecie si ritiene utile porre in evidenza quanto segue:

- **DSCR** (Debt Service Coverage Ratio) è l'indice che misura la capacità di una società a fare fronte al debito finanziario, che non deve essere inferiore ad 1.2, tuttavia, le banche, per stare in sicurezza e finanziare un progetto d'investimento, prediligono un valore annuo non inferiore a 1.3; nel caso specifico, il valore assunto dal DSCR nell'arco del periodo del finanziamento è sempre superiore a 1.3 il che comprova la idoneità del progetto a ripagare il debito contratto.

SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P.I.V.A.: 02034180857

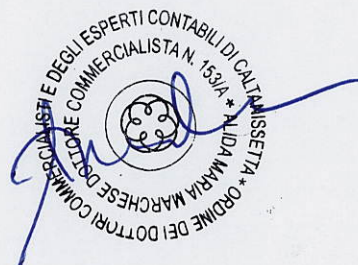


5. CONCLUSIONI

In generale nessun indicatore economico di valutazione, se considerato singolarmente, è in grado di mostrare con assoluta certezza se un progetto sia più o meno attraente rispetto ad altri. Per poter esprimere un parere valido e, anche al fine di stilare una classifica di convenienza economica tra più progetti, sarà pertanto necessario far riferimento all'insieme di tutti gli indicatori nonché prospetti economico/finanziari disponibili.

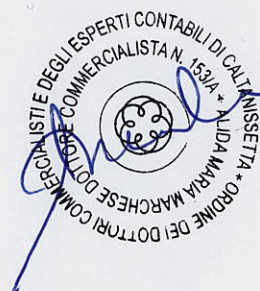
Nel caso di specie l'analisi degli indicatori, nonché dei prospetti previsionali economico finanziari, fornisce indicazioni positive sull'attuabilità dell'iniziativa, e sulla capacità di rimborso del debito non rilevando particolari criticità.

LA CANTANISSETTA, 07/05/2017



SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

Allegato 1: Prospetto P&L



SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

CSP Sicily		31/12/2019	31/12/2020	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
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
		12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
P&L													
Total Revenues from PPA		86,92	875,11	870,71	866,31	861,90	857,50	853,10	848,70	844,30	839,90	835,50	831,10
Total Energy Sale		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalized costs		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		86,92	875,11	870,71	866,31	861,90	857,50	853,10	848,70	844,30	839,90	835,50	831,10
O&M and site maintenance Active Scenario		-20,16	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00
<i>O&M and site maintenance pre Switch</i>		-20,16	-80,00	-80,00	-59,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>O&M and site maintenance post Switch</i>		0,00	0,00	0,00	-20,16	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00
Gas Costs		-9,36	-37,59	-38,34	-39,11	-39,89	-40,68	-41,50	-42,33	-43,18	-44,04	-44,92	-45,82
Insurance Operation		-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00
Land Lease		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMU and Tasi		-2,52	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00
Service Fee 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
Other Costs		-4,30	-17,27	-17,62	-17,97	-18,33	-18,69	-19,07	-19,45	-19,84	-20,23	-20,64	-21,05
Self Consumption Costs		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 2]		-2,52	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-7,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 3]		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 4]		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 5]		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imposta sostitutiva		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arranger Fee		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MLA Fee		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VAT SHL Fee		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 Costs		-53,86	-169,86	-170,95	-172,07	-173,21	-171,86	-165,57	-166,78	-168,01	-169,27	-170,56	-171,87
EBITDA		33,05	705,25	699,75	694,23	688,69	685,64	687,54	681,93	676,29	670,63	664,94	659,23
Depreciation		-97,30	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03
Total Depreciation		-97,30	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03
EBIT		-64,25	319,22	313,72	308,20	302,66	299,61	301,51	295,89	290,26	284,60	278,91	273,20
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	0,00
Interest on Senior Loan		-73,59	-338,68	-328,79	-318,95	-309,76	-300,66	-290,89	-280,42	-269,39	-257,77	-245,45	-232,44
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	0,00
Interest on Subloan		-33,90	-134,85	-134,48	-134,48	-132,61	-124,64	-115,03	-106,11	-97,35	-88,98	-80,51	-72,21
MtM on IRS of Project Debt		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unwinding Leasing Contract (only FIS 4)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agency fee		-4,02	-8,16	-8,32	-8,49	-8,66	-8,83	-9,01	-9,19	-9,37	-9,56	-9,75	-9,95
Total Financial Expenses		-111,51	-481,69	-471,60	-461,92	-451,03	-434,13	-414,93	-395,72	-376,11	-356,31	-335,71	-314,59
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	0,00
EBT		-175,75	-162,47	-157,88	-153,72	-148,37	-134,52	-113,42	-99,82	-85,86	-71,72	-56,80	-41,39
Tax		0,00	-27,33	-43,45	-42,26	-41,06	-40,40	-40,81	-39,60	-38,38	-37,16	-35,93	-34,69
Deferred Tax		41,70	47,51	62,80	60,88	58,66	54,82	50,08	45,87	41,57	37,23	32,69	28,04
Net Profit		-134,06	-142,29	-138,53	-135,11	-130,77	-120,10	-104,16	-93,55	-82,66	-71,64	-60,03	-48,05

P&L

Total Revenues from PPA	826,70	822,30	817,90	813,50	809,10	804,69	800,29	795,89	791,49	787,09	782,69	610,15	0,00
Total Energy Sale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalized costs	0,00	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	826,70	822,30	817,90	813,50	809,10	804,69	800,29	795,89	791,49	787,09	782,69	610,15	0,00
O&M and site maintenance Active Scenario	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-56,55	0,00
O&M and site maintenance pre Switch	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
O&M and site maintenance post Switch	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-80,00	-56,55	0,00
Gas Costs	-46,73	-47,67	-48,62	-49,60	-50,59	-51,60	-52,63	-53,68	-54,76	-55,85	-56,97	-40,96	0,00
Insurance Operation	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	0,00	0,00
Land Lease	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMU and Tasi	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-7,07	0,00
Service Fee 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	0,00
Other Costs	-21,47	-21,90	-22,34	-22,79	-23,24	-23,71	-24,18	-24,67	-25,16	-25,66	-26,17	-18,82	0,00
Self Consumption Costs	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 2]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 3]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 4]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
[Other 5]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Imposta sostitutiva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Arranger Fee	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
MLA Fee	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VAT SHL Fee	0,00	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 Costs	-173,21	-174,57	-175,96	-177,38	-178,83	-180,30	-181,81	-183,35	-184,92	-186,51	-188,14	-123,39	0,00
EBITDA	653,49	647,73	641,93	636,11	630,27	624,39	618,48	612,54	606,58	600,58	594,55	486,76	0,00
Depreciation	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-288,73	0,00	0,00	0,00
Total Depreciation	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-386,03	-288,73	0,00	0,00	0,00
EBIT	267,46	261,70	255,90	250,08	244,23	238,36	232,45	226,51	317,85	600,58	594,55	486,76	0,00
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	0,00	0,00
Interest on Senior Loan	-218,68	-204,14	-188,78	-172,59	-155,42	-137,40	-118,34	-98,29	-77,13	-54,82	-31,23	-6,50	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	0,00	0,00
Interest on Subloan	-64,16	-56,59	-49,03	-42,05	-35,31	-28,27	-20,70	-12,81	-4,48	0,00	0,00	0,00	0,00
MtM on IRS of Project Debt	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Unwinding Leasing Contract (only FIS 4)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agency fee	-10,15	-10,35	-10,56	-10,77	-10,98	-11,20	-11,43	-11,65	-11,89	-12,13	-12,37	0,00	0,00
Total Financial Expenses	-292,99	-271,08	-248,37	-225,41	-201,71	-176,88	-150,46	-122,76	-93,50	-66,95	-43,60	-6,50	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	0,00	0,00
EBT	-25,53	-9,38	7,53	24,67	42,52	61,48	81,99	103,76	224,35	533,63	550,95	480,26	0,00
Tax	-33,45	-32,21	-30,95	-29,70	-28,43	-27,16	-25,88	-24,60	-51,09	-132,25	-130,94	-106,94	0,00
Deffered Tax	23,27	18,42	13,39	8,30	3,03	-2,51	-8,42	-14,64	-21,23	-27,17	-32,34	-33,49	0,00
Net Profit	-35,72	-23,17	-10,03	3,28	17,12	31,82	47,68	64,52	152,02	374,21	387,66	339,84	0,00

Allegato 2: BALANCE SHEET



SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

CSP Sicily

31/12/2019 31/12/2020 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
2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027 2028 2029 2030

Balance Sheet

Tangible Assets		6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70
- Cumulated depreciation Plant		-84,88	-421,61	-758,35	-1095,08	-1431,81	-1768,55	-2105,28	-2442,02	-2778,75	-3115,49	-3452,22
Intangible Assets		562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73
- Cumulated depreciation Intangible Assets		-7,09	-35,23	-63,37	-91,50	-119,64	-147,78	-175,91	-204,05	-232,19	-260,32	-288,46
Financial costs (Imposta sostitutiva, Interests during construction, etc)		423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19
- Cumulated depreciation Financial costs/Imposta sostitutiva		-5,33	-26,49	-47,65	-68,81	-89,97	-111,13	-132,29	-153,45	-174,61	-195,77	-216,93
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		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net Fixed Assets		7.623	7.237	6.851	6.465	6.079	5.693	5.307	4.921	4.535	4.149	3.763
Withholding tax		-	38	52	44	53	64	74	83	94	105	118
Trade Receivables		86,92	64,22	63,89	63,57	63,24	62,92	62,60	62,27	61,95	61,62	61,30
Revenues from PPA		86,92	64,22	63,89	63,57	63,24	62,92	62,60	62,27	61,95	61,62	61,30
Revenues from EE		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trade Payables		-31,22	-31,66	-31,94	-32,14	-32,34	-32,45	-32,75	-32,97	-33,18	-33,31	-33,63
O&M Costs		-20,16	-20,33	-20,38	-20,38	-20,38	-20,33	-20,38	-20,38	-20,38	-20,33	-20,38
Advisor Costs (tech, legal, fin.)		-9,36	-9,64	-9,86	-10,05	-10,26	-10,43	-10,67	-10,88	-11,10	-11,29	-11,55
Insurance		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vigilance		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMU		-1,70	-1,69	-1,70	-1,70	-1,70	-1,69	-1,70	-1,70	-1,70	-1,69	-1,70
Service Fee Sponsor		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other		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
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	-27,33	-16,13	1,19	1,20	0,66	-0,41	1,21	1,22	1,22	1,23
VAT Credit (Debt) during Operating Period		7,44	14,94	4,98	5,26	5,55	5,79	6,06	6,14	6,44	7,05	7,36
Cash Pooling from CSP Sicily to HoldCo		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		63	59	73	82	91	101	109	119	130	141	154
VAT Credit (Debt) during Construction		673,47	673,47	673,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deferred Taxes		41,70	89,21	152,01	212,89	271,55	326,37	376,45	422,33	463,90	501,13	533,83
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
NET INVESTED CAPITAL		8.402	8.059	7.750	6.760	6.442	6.120	5.793	5.463	5.129	4.792	4.450
Net Shareholders Equity		431,12	288,83	150,30	15,20	-66,73	-59,42	-53,24	-47,87	-42,36	-35,88	-34,89
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		421,12	278,83	140,30	5,20	-76,73	-69,42	-63,24	-57,87	-52,36	-45,88	-44,89
Cumulated Profit/(Losses) - extraordinary reserve Included		-134,06	-276,34	-414,87	-549,98	-680,75	-800,85	-905,00	-998,55	-1081,22	-1152,86	-1212,89
Shareholder Equity - Current Profit/(loss) - Net of legal reserves accrual		555,18	555,18	555,18	555,18	604,03	731,43	841,77	940,68	1028,86	1106,98	1168,00
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		8302,40	8097,94	7926,45	7069,86	6833,02	6500,08	6165,31	5828,23	5487,29	5141,72	4798,17
VAT SHL		673,47	673,47	673,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Shareholders Loan		2320,62	2273,40	2253,69	2227,67	2152,63	1987,93	1832,55	1680,68	1531,39	1384,41	1247,26
Senior Loan		5308,32	5151,07	4999,29	4842,19	4680,39	4512,14	4332,77	4147,55	3955,90	3757,31	3550,91
Cash		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Available cash		-331,90	-328,15	-326,78	-325,19	-324,54	-320,58	-319,21	-317,62	-316,01	-314,27	-312,89
MRA		-83,94	-87,86	-88,75	-89,41	-90,09	-85,45	-86,39	-87,10	-87,83	-88,34	-89,34
DSRA		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ORA		-247,96	-240,29	-238,03	-235,78	-234,45	-235,13	-232,82	-230,52	-228,18	-225,93	-223,55
Net Financial Position		7.971	7.770	7.600	6.745	6.508	6.179	5.846	5.511	5.171	4.827	4.485
TOTAL SOURCES		8.402	8.059	7.750	6.760	6.442	6.120	5.793	5.463	5.129	4.792	4.450
Check on Financial Statement		0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000



SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

CSP Sicily

31/12/2031 31/12/2032 31/12/2033 31/12/2034 31/12/2035 31/12/2036 31/12/2037 31/12/2038 31/12/2039 31/12/2040 31/12/2041 31/12/2042 31/12/2043

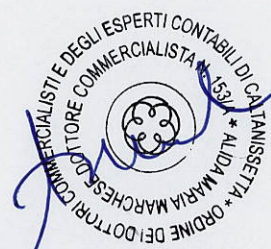
2031 2032 2033 2034 2035 2036 2037 2038 2039 2040 2041 2042 2043

Balance Sheet

Tangible Assets	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70	6734,70
- Cumulated depreciation Plant	-4125,69	-4462,43	-4799,16	-5135,90	-5472,63	-5809,37	-6146,10	-6482,84	-6734,70	-6734,70	-6734,70	-6734,70
Intangible Assets	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73	562,73
- Cumulated depreciation Intangible Assets	-344,73	-372,87	-401,01	-429,14	-457,28	-485,41	-513,55	-541,69	-562,73	-562,73	-562,73	-562,73
Financial costs (Imposta sostitutiva, Interests during construction, etc)	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19	423,19
- Cumulated depreciation Financial costs/Imposta sostitutiva	-259,25	-280,41	-301,57	-322,73	-343,89	-365,05	-386,20	-407,36	-423,19	-423,19	-423,19	-423,19
Transaction Fees	0,00	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	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	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	0,00
Land/Financial assets	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net Fixed Assets	2.991	2.605	2.219	1.833	1.447	1.061	675	289	-	-	-	-
Withholding tax	145	160	175	192	209	227	246	265	286	260	121	63
Trade Receivables	60,65	60,33	60,00	59,68	59,35	59,03	58,70	58,38	58,06	57,73	57,41	0,00
Revenues from PPA	60,65	60,33	60,00	59,68	59,35	59,03	58,70	58,38	58,06	57,73	57,41	0,00
Revenues from EE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Trade Payables	-34,10	-34,24	-34,58	-34,83	-35,09	-35,25	-35,61	-35,88	-36,16	-36,34	-36,73	0,00
O&M Costs	-20,38	-20,33	-20,38	-20,38	-20,38	-20,33	-20,38	-20,38	-20,38	-20,33	-20,38	0,00
Advisor Costs (tech, legal, fin.)	-12,02	-12,22	-12,50	-12,75	-13,01	-13,23	-13,53	-13,80	-14,08	-14,32	-14,65	0,00
Insurance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Vigilance	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMU	-1,70	-1,69	-1,70	-1,70	-1,70	-1,69	-1,70	-1,70	-1,70	-1,69	-1,70	0,00
Service Fee 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
Other	0,00	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	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	0,00
Tax Credit (Debt)	1,24	1,25	1,25	1,26	1,26	1,27	1,28	1,28	-26,49	-81,15	1,30	-54,56
VAT Credit (Debt) during Operating Period	7,67	7,94	8,31	8,64	8,97	9,25	9,64	9,98	10,33	7,97	3,06	7,66
Cash Pooling from CSP Sicily to HoldCo	0,00	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	180	195	210	226	243	261	280	299	292	209	146	58
VAT Credit (Debt) during Construction	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deferred Taxes	585,13	603,55	616,94	625,24	628,27	625,77	617,35	602,71	581,47	554,30	521,95	488,47
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	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	0,00
NET INVESTED CAPITAL	3.756	3.403	3.046	2.684	2.318	1.948	1.572	1.191	873	763	668	547
Net Shareholders Equity	-10,02	2,67	16,22	29,80	46,93	78,75	126,43	190,95	342,97	717,18	962,46	980,13
Share Capital	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00
Reserves	-20,02	-7,33	6,22	19,80	36,93	68,75	116,43	180,95	332,97	707,18	952,46	970,13
Cumulated Profit/(Losses) - extraordinary reserve included	-1296,66	-1319,83	-1329,86	-1326,58	-1309,46	-1277,64	-1229,96	-1165,44	-1013,42	-639,21	-251,54	88,30
Shareholder Equity - Current Profit/(loss) - Net of legal reserves accrual	1276,63	1312,50	1336,07	1346,39	1346,39	1346,39	1346,39	1346,39	1346,39	1204,00	881,83	448,56
Legal Reserve	0,00	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	4076,11	3708,66	3336,42	2959,67	2574,91	2170,61	1745,67	1298,32	898,14	554,30	193,71	0,00
VAT SHL	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Shareholders Loan	963,60	829,61	701,60	580,40	463,52	340,22	210,59	73,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Senior Loan	3112,52	2879,04	2634,83	2379,28	2111,39	1830,39	1535,09	1224,71	898,14	554,30	193,71	0,00
Cash	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Available cash	-309,72	-307,96	-306,61	-305,03	-303,43	-301,67	-300,33	-298,75	-368,12	-508,58	-488,58	-433,27
MRA	-90,91	-91,46	-92,54	-93,38	-94,23	-94,85	-96,00	-96,90	-168,79	-312,67	-388,47	-433,27
DSRA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DSRA	-218,81	-216,50	-214,07	-211,65	-209,20	-206,82	-204,33	-201,85	-199,33	-195,91	-100,11	0,00
ORA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Net Financial Position	3.766	3.401	3.030	2.655	2.271	1.869	1.445	1.000	530	46	(295)	(433)
TOTAL SOURCES	3.756	3.403	3.046	2.684	2.318	1.948	1.572	1.191	873	763	668	547
Check on Financial Statement	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.A.: 02034180857

Allegato 3: CONSTRUCTION PLAN



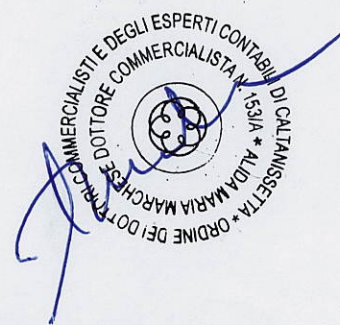
SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

Construction												
	28/02/2019	01/03/2019	01/04/2019	01/05/2019	01/06/2019	01/07/2019	01/08/2019	01/09/2019	01/10/2019	01/11/2019	01/12/2019	01/01/2020
Year	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2019	2020
Month	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1
Days in period	1	31	30	31	30	31	31	30	31	30	31	31
Half-year	1	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1
Number of month	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Funding Cascade												
Construction Costs	912	1.824	2.737	3.649	4.561	5.473	6.385	7.297	0	0	0	0
Financial Costs	146	146	146	146	261	261	261	509	0	0	0	0
Total VAT Credit during Construction	84	168	253	337	421	505	589	673	0	0	0	0
Cash in Balance	0	0	0	0	0	0	0	192	0	0	0	0
Total Uses of Fund	1.142	2.139	3.135	4.131	5.243	6.239	7.236	8.672	0	0	0	0
Shareholder Loan	847	1.576	2.221	2.221	2.221	2.221	2.221	2.221	0	0	0	0
Equity	212	394	555	555	555	555	555	555	0	0	0	0
Bond	0	0	107	1.019	2.046	2.958	3.870	5.222	0	0	0	0
SHL for VAT financing	84	168	253	337	421	505	589	673	0	0	0	0
Total Sources of Fund	1.142	2.139	3.135	4.131	5.243	6.239	7.236	8.672	0	0	0	0



SOLO SOLE s.r.l.
 Corso Umberto I, 211
 93100 Caltanissetta
 P. I.V.A.: 02034180857

Allegato 4: CASH WATERFALL



SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I, 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A. 02034180857

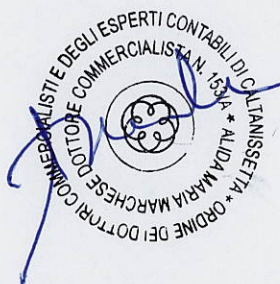
Cash Waterfall

Revenues from Feed in Tariff (net of WHT)	Euro'000		0,00	859,32	836,20	831,98	827,75	823,53	819,30	815,08	810,85	806,63	802,40	798,18
Revenues from Energy Sales	Euro'000		0,00	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)	Euro'000		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	859,32	836,20	831,98	827,75	823,53	819,30	815,08	810,85	806,63	802,40	798,18
O&M and site maintenance Active Scenario	Euro'000		-4,44	-97,44	-97,54	-97,60	-97,60	-97,66	-97,54	-97,60	-97,60	-97,66	-97,54	-97,60
Advisor Costs (tech, legal, fin.)	Euro'000		-2,06	-45,57	-46,55	-47,51	-48,46	-49,46	-50,39	-51,43	-52,46	-53,54	-54,54	-55,67
Insurance Operation	Euro'000		-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00
Vigilance	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMU and Tasi	Euro'000		-0,82	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00
Service Fee Sponsor	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Self Consumption Costs / Other Costs	Euro'000		-7,77	-31,07	-31,49	-31,92	-32,36	-30,29	-23,26	-23,73	-24,20	-24,69	-25,18	-25,68
Total Operating Costs			-30,08	-199,08	-200,58	-202,03	-203,42	-202,41	-196,19	-197,75	-199,26	-200,88	-202,26	-203,95
VAT Payment	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tax payment	Euro'000		0,00	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	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(increase) Decrease Operating Cost Service Reserve	Euro'000		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 Cash Flow			-30,08	660,24	635,62	629,95	624,33	621,12	623,11	617,32	611,60	605,75	600,14	594,23
Interest on Senior Loan	Euro'000		-73,59	-338,68	-328,79	-318,95	-309,76	-300,66	-290,89	-280,42	-269,39	-257,77	-245,45	-232,44
Increase (decrease) Senior Loan	Euro'000		0,00	-157,24	-151,78	-157,10	-161,80	-168,25	-179,38	-185,22	-191,65	-198,59	-206,40	-214,67
Interest on VAT SHL	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agency Fee	Euro'000		-4,02	-8,16	-8,32	-8,49	-8,66	-8,83	-9,01	-9,19	-9,37	-9,56	-9,75	-9,95
Increase (decrease) VAT SHL	Euro'000		0,00	0,00	0,00	-673,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Increase (decrease) VAT Credit (Reimbursement)	Euro'000		0,00	22,16	6,10	686,98	14,03	14,59	14,87	14,98	15,67	16,26	16,73	17,33
Decrease Debt Service Reserve	Euro'000		0,00	7,67	2,26	2,25	1,33	-0,68	2,31	2,30	2,34	2,25	2,38	2,35
Decrease Maintenance Service Reserve	Euro'000		0,00	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			-107,69	185,99	155,09	161,17	159,47	157,29	161,01	159,78	159,19	158,34	157,64	156,85
Interest on cash	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Management Fees	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tremonti Ambiente	Euro'000		0,00	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	Euro'000		0,00	-182,07	-154,20	-160,51	-149,57	-124,64	-115,03	-106,11	-97,35	-88,98	-80,51	-72,21
Increase (decrease) Subordinated Loan	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	-9,22	-37,29	-45,04	-52,96	-61,11	-68,85	-76,13	-83,87
Dividends	Euro'000		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash Pooling from Plant to HoldCo	Euro'000		0,00	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	Euro'000		0,00	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			-107,69	3,92	0,89	0,66	0,68	-4,64	0,94	0,72	0,73	0,50	1,00	0,78
Cash b/f			-191,63	-83,94	-87,86	-88,75	-89,41	-90,09	-85,45	-86,39	-87,10	-87,83	-88,34	-89,34
Net Cash Flows			107,69	-3,92	-0,89	-0,66	-0,68	4,64	-0,94	-0,72	-0,73	-0,50	-1,00	-0,78
Cash c/f			-191,63	-83,94	-87,86	-88,75	-89,41	-90,09	-85,45	-86,39	-87,10	-87,83	-88,34	-89,34

Cash Waterfall

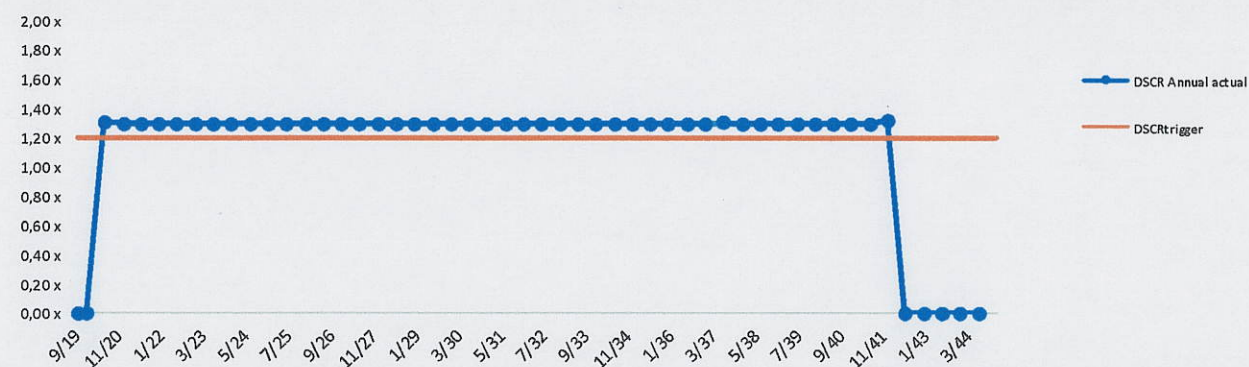
Revenues from Feed in Tariff (net of WHT)	Euro'000	793,95	789,73	785,51	781,28	777,06	772,83	768,61	764,38	760,16	755,93	751,71	643,15	0,00
Revenues from Energy Sales	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Other Revenues (incl. Interest on DSRA)	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total Revenues		793,95	789,73	785,51	781,28	777,06	772,83	768,61	764,38	760,16	755,93	751,71	643,15	0,00
O&M and site maintenance Active Scenario	Euro'000	-97,60	-97,66	-97,54	-97,60	-97,60	-97,66	-97,54	-97,60	-97,60	-97,66	-97,54	-89,37	0,00
Advisor Costs (tech, legal, fin.)	Euro'000	-56,78	-57,95	-59,04	-60,26	-61,46	-62,73	-63,91	-65,22	-66,53	-67,90	-69,18	-64,61	0,00
Insurance Operation	Euro'000	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	-15,00	0,00	0,00
Vigilance	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IMU and Tasi	Euro'000	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-10,00	-8,77	0,00
Service Fee Sponsor	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Self Consumption Costs / Other Costs	Euro'000	-26,20	-26,72	-27,25	-27,80	-28,36	-28,92	-29,50	-30,09	-30,69	-31,31	-31,93	-22,96	0,00
Total Operating Costs		-205,58	-207,33	-208,84	-210,66	-212,42	-214,31	-215,95	-217,91	-219,82	-221,86	-223,65	-185,71	0,00
VAT Payment	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tax payment	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2,58	0,00	0,00
(increase) Maintenance Service Reserve	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
(increase) Decrease Operating Cost Service Reserve	Euro'000	0,00	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 Cash Flow		588,38	582,40	576,67	570,62	564,64	558,52	552,66	546,47	540,34	534,07	525,48	457,44	0,00
Interest on Senior Loan	Euro'000	-218,68	-204,14	-188,78	-172,59	-155,42	-137,40	-118,34	-98,29	-77,13	-54,82	-31,23	-6,50	0,00
Increase (decrease) Senior Loan	Euro'000	-223,73	-233,47	-244,22	-255,55	-267,89	-281,00	-295,31	-310,37	-326,58	-343,84	-360,59	-193,71	0,00
Interest on VAT SHL	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Agency Fee	Euro'000	-10,15	-10,35	-10,56	-10,77	-10,98	-11,20	-11,43	-11,65	-11,89	-12,13	-12,37	0,00	0,00
Increase (decrease) VAT SHL	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Increase (decrease) VAT Credit (Reimbursement)	Euro'000	17,90	18,52	19,01	19,64	20,24	20,89	21,41	22,07	22,70	17,18	1,09	9,63	0,00
Decrease Debt Service Reserve	Euro'000	2,39	2,31	2,43	2,42	2,45	2,38	2,49	2,48	2,52	3,42	95,80	100,11	0,00
Decrease Maintenance Service Reserve	Euro'000	0,00	0,00	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		156,11	155,27	154,55	153,78	153,04	152,19	151,48	150,70	149,96	143,88	218,18	366,97	0,00
Interest on cash	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Management Fees	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Tremonti Ambiente	Euro'000	0,00	0,00	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	Euro'000	-64,16	-56,59	-49,03	-42,05	-35,31	-28,27	-20,70	-12,81	-4,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Increase (decrease) Subordinated Loan	Euro'000	-91,15	-98,12	-104,44	-110,89	-116,87	-123,30	-129,63	-136,99	-73,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Dividends	Euro'000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-142,38	-322,17	-433,27
Cash Pooling from Plant to HoldCo	Euro'000	0,00	0,00	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	Euro'000	0,00	0,00	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		0,79	0,56	1,07	0,84	0,86	0,61	1,15	0,91	71,88	143,88	75,79	44,81	-433,27
Cash b/f		-90,11	-90,91	-91,46	-92,54	-93,38	-94,23	-94,85	-96,00	-96,90	-168,79	-312,67	-388,47	-433,27
Net Cash Flows		-0,79	-0,56	-1,07	-0,84	-0,86	-0,61	-1,15	-0,91	-71,88	-143,88	-75,79	-44,81	433,27
Cash c/f		-90,91	-91,46	-92,54	-93,38	-94,23	-94,85	-96,00	-96,90	-168,79	-312,67	-388,47	-433,27	0,00

Allegato 5: INDICATORI

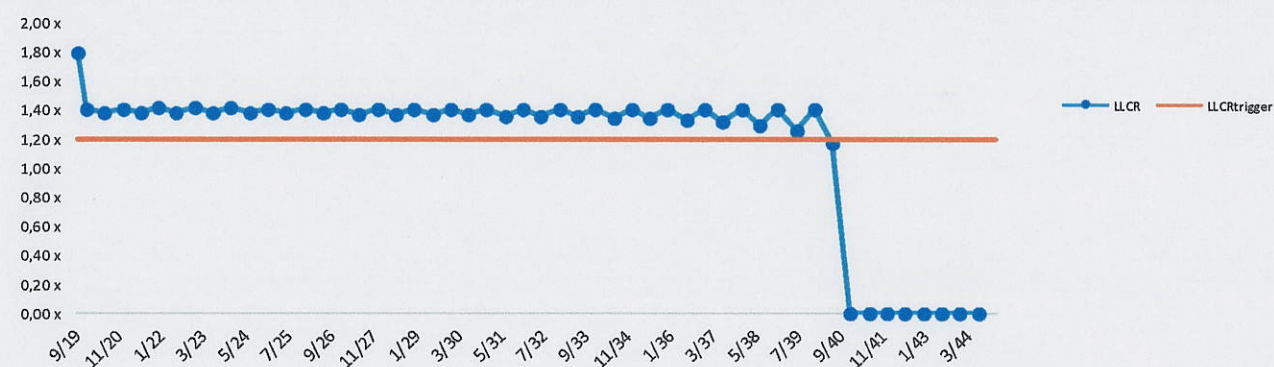


SOLO SOLE s.r.l.
Corso Umberto I/ 211
93100 Caltanissetta
P. I.V.A.: 02034180857

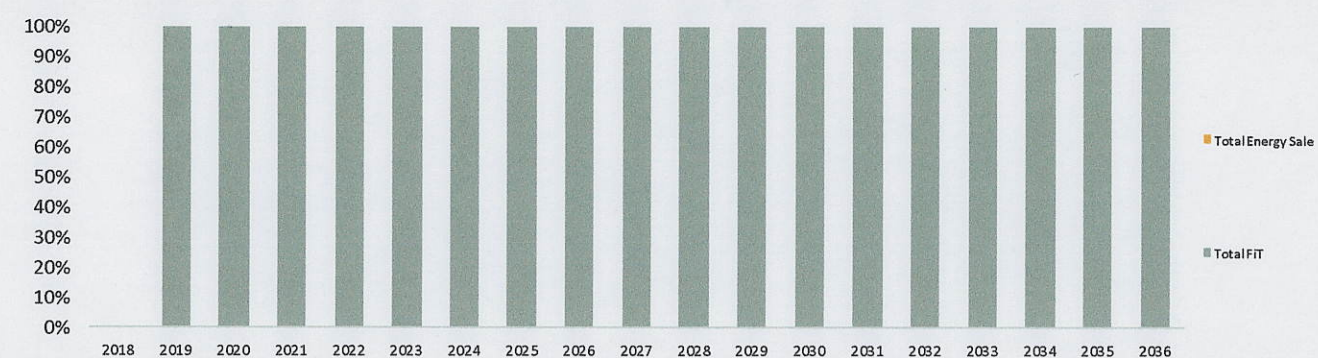
Debt Service Cover Ratio



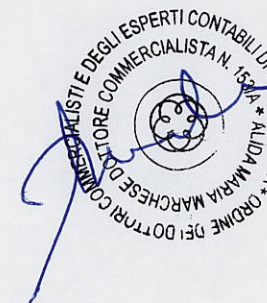
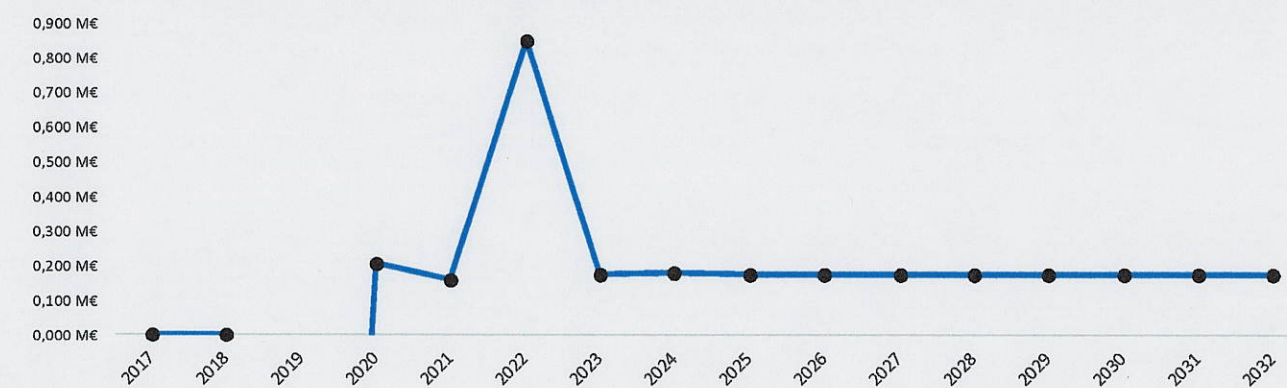
Loan Life Cover Ratio



Revenues Breakdown



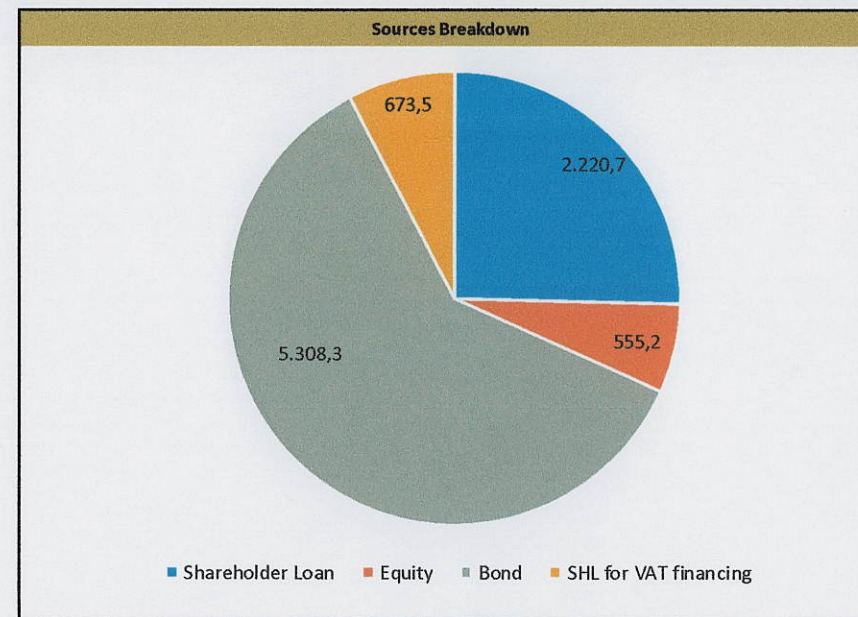
Forecast distribution



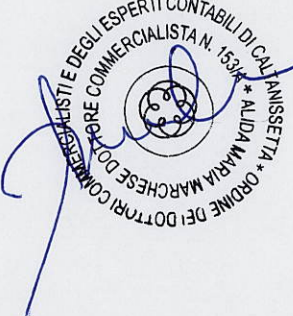
SOLO SOLE s.r.l.
 Corso Umberto I, 211
 93100 Caltanissetta
 P. I.V.A.: 02034180857

Main Debt Info	
Debt Drawdown	5.308,3
Last Repayment Date	30/09/2042
DSCR	1,31x
ADSCRmin	1,30x
ADSCRmin	dic/2022
LLCRmin	1,37x
LLCRmin	dic/2020
WAL	14,20
Tenor	23,33
D/E	66%
LTV	77%

Main Equity Info	
Equity injection (without VAT)	2.775,9
Equity injection (with VAT)	3.449,3
IRR (excl. Shl on VAT)	2,8%
IRR (incl. Shl on VAT)	3,3%



Uses			Sources		
ingegneria autorizzazioni d	257,0	3,18%	Shareholder Loan	2.220,7	27,47%
acquisto suolo (voce Bcape	305,7	3,78%	Equity	555,2	6,87%
Plant	6.734,7	83,31%	Bond	5.308,3	65,66%
Cash in Balance	191,6	2,37%			
Upfront fees	132,7	1,64%			
IDC	201,2	2,49%			
DSRA funding	248,0	3,07%			
Imposta sostitutiva	13,3	0,16%			
VAT Line Upfront fees	0,0	0,00%			
Total Uses	8.084,2	100,00%	Total Funds	8.084,2	100,00%
VAT Credit	673,5		SHL for VAT financing	673,5	
Total Uses	8.757,7		Total Funds	8.757,7	


SOLO SOLE s.r.l.
 Corso Umberto I, 211
 93100 Caltanissetta
 P. I.V.A.: 02034180857