



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEL
REGOLAMENTO DEL SEGMENTO EXTRAMOT PRO₃ DI
BORSA ITALIANA**

PARCO EOLICO CASALDUNI HOUSE SRL

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DEL REGOLAMENTO DEL SEGMENTO EXTRAMOT PRO3 DI BORSA ITALIANA (PUNTO 10.3)

All'Amministratore Unico di Parco Eolico Casalduni House S.r.l.

1. Abbiamo esaminato le previsioni ("Dati Previsionali") relative al piano economico finanziario, ("PEF"), riportate in Appendice 1 alla presente relazione relativo alla realizzazione un impianto eolico di 34,65MW situato nel Comune di Casalduni (BN) predisposto dall'amministratore unico ("Amministratore Unico") di Parco Eolico Casalduni House S.r.l. (la "Società") contenente le previsioni relative alle informazioni finanziarie, nonché le ipotesi e gli elementi posti alla base della loro formulazione. La responsabilità della redazione del PEF, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione compete agli Amministratori della Società.
2. Il PEF è stato predisposto nell'ambito dell'operazione che ipotizza un'emissione da parte della Società di un Green Project Bond da quotare su Borsa italiana.
Il PEF è soggetto ad una attestazione di verifica della sostenibilità finanziaria così come previsto dal punto 10.3 del Regolamento del Segmento ExtraMOT Pro3 redatto da Borsa Italiana.

I Dati Previsionali corrispondono a quelli riflessi nel documento "Relazione di accompagnamento al Piano Economico Finanziario 2021-2046 di Parco Eolico Casalduni House S.r.l." predisposto dall'Amministratore Unico della Società. I Dati Previsionali si basano su un insieme di ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte dell'Amministratore Unico, che includono, tra le altre, ipotesi di natura generale (le "Assunzioni Ipotetiche"). Tali Assunzioni Ipotetiche, che dipendono da fattori che sono in tutto o in parte al di fuori dell'influenza degli Amministratori della Società, sono di seguito descritte:

a) Assunzioni Ipotetiche circa l'evoluzione dello scenario macroeconomico:

- tassi di riferimento: al fine dello sviluppo del PEF è stato preso a riferimento il tasso IRS a 20 anni pari a 0,20% annuo ed una curva Euribor così delineata:

giu-21	dic-21	giu-22	dic-22	giu-23	dic-23	giu-24	dic-24	giu-25	dic-25	giu-26	dic-26	giu-27	dic-27	giu-28	dic-28	giu-29	dic-29
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,06	0,11	0,16	0,21	0,26	0,31	0,36	0,41	0,46	0,50	0,55	0,60
%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%

- tassi d'inflazione: nel PEF è ipotizzata un'inflazione di lungo periodo pari al 2%;

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

- imposte: nel PEF si assume un livello di pressione fiscale invariato rispetto a quello in vigore al momento dell'approvazione del medesimo, pari al 24% (IRES) e 4,82% (IRAP).

b) Assunzioni Ipotetiche circa l'evoluzione dello scenario e dinamiche del settore eolico:

- Produzione energetica: nel PEF è ipotizzata una capacità installata di 34,65MW, una ventosità annua di 3.341 ore ed una availability del 97%, che conduce ad una produzione iniziale di 112.287MWh annui.

Le succitate Assunzioni Ipotetiche sono state individuate dagli Amministratori come parametri chiave per il raggiungimento dei Dati Previsionali.

I Dati Previsionali si basano, inoltre, su un insieme di ipotesi di natura discrezionale dipendenti da iniziative degli Amministratori della Società di seguito dettagliate:

- Periodo di operatività: nel PEF è ipotizzato un periodo di costruzione di 16 mesi, dal 1° gennaio 2021 al 30 aprile 2022 ed un periodo di attività di 24,8 anni, dal 1° maggio 2022 al 31 dicembre 2046;
- Investimenti: nel PEF sono previsti investimenti iniziali pari a circa €47,6m oltre IVA, sostenuti tra il 1° gennaio 2021 ed il 30 aprile 2022, mentre non sono stati previsti investimenti successivi;
- Costi operativi: l'andamento dei costi operativi è influenzato dalla presenza di costi fissi necessari al mantenimento e al funzionamento dell'Impianto e basati su contratti di lunga durata;
- Diritti di superficie: nel PEF sono stati inseriti costi annuali sulla base di quanto previsto da contratti stipulati;
- Capitale Circolante: è stata prevista una sostanziale stabilità nelle condizioni dei giorni medi di incasso dei crediti e di pagamento dei debiti, stimati in 90 giorni per l'incasso della tariffa incentivata e 30 giorni per l'incasso delle vendite di energia elettrica, e pagamento dei costi operativi tra 30 e 60 giorni;
- Leva Finanziaria: lo sviluppo del PEF si basa su una copertura degli investimenti al 16,7% da capitale proprio e dell'83,3% facendo ricorso ad un Green Project Bond della durata di 9 anni. La sostenibilità della Leva Finanziaria è dimostrata dagli indicatori di bancabilità DSCR e BLCR minimi pari rispettivamente a 1.31x e 1.40x. Inoltre, il PEF si basa sull'assunzione che alla data di ripagamento finale, coincidente con il 31 dicembre 2029, venga effettuato un rifinanziamento del debito. La sostenibilità del rimborso del debito successivo al rifinanziamento è verificata dalla stima del profilo di rimborso dal 2030 al 2042 presentata all'interno del PEF.

Le sopra indicate ipotesi, che sono state individuate dall' Amministratore Unico della Società come parametri chiave per il raggiungimento dei Dati Previsionali, ancorché legate ad azioni dell' Amministratore della Società, risultano influenzate in una certa misura da fattori al di fuori della loro influenza.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure di revisione internazionali previste dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE 3400) "The Examination of

Prospective Financial Information” emesso dell’IFAC - International Federation of Accountants per tali tipi di incarichi.

4. Sulla base dell’esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei Dati Previsionali riportati in Appendice 1 alla presente relazione , 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 dei Dati Previsionali Piano, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni dell’ Amministratore Unico, richiamate al precedente paragrafo 2 e descritte nella Relazione degli Amministratori. Inoltre, a nostro giudizio, i Dati Previsionali sono stati predisposti utilizzando coerentemente le ipotesi e gli elementi sopracitati e sono stati elaborati sulla base di principi contabili omogenei rispetto a quelli applicati dall’Amministratore Unico della Società nella redazione del bilancio relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.
5. Va tuttavia tenuto presente che, a causa dell’aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell’accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati dei Dati Previsionali, riportati in Appendice 1, alla presente relazione, potrebbero essere significativi anche qualora gli eventi previsti nell’ambito delle assunzioni ipotetiche e le iniziative dell’Amministratore della Società ,descritte nel precedente paragrafo 2, e descritte nella Relazione degli Amministratori, si manifestassero.
6. Nello svolgimento dell’incarico in oggetto, non abbiamo svolto alcuna procedura di revisione o di revisione limitata dei dati e delle informazioni che ci sono state fornite dalla direzione della Società.
7. La presente è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dal punto 10.3 del regolamento del Segmento Estremo Prot3 redatto da Borsa Italiana. Pertanto, essa non potrà essere distribuita o copiata, interamente o in parte, ad alcuno, né la sua esistenza, o i suoi contenuti, potranno essere richiamati in alcun documento senza la nostra preventiva autorizzazione scritta.
8. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Pescara, 21 Dicembre 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Stefano Amicone
(Revisore legale)