



Spett.le
REPOWER RENEWABLE SpA
Via Lavaredo, 44/52
30174 - Venezia (VE)

OGGETTO: Asseverazione del Piano Economico Finanziario ai sensi dell'art. 4, comma 1, lett a) della L.R. Puglia n. 31/2008 (la "**Legge Regionale**") relativo al progetto di costruzione e gestione di un impianto di produzione di energia elettrica da fonte eolica di potenza pari a 28,8 MW e relative opere connesse, ubicato nel Comune di San Donaci in provincia di Brindisi (il "**Progetto**")

Gentili Signori,

in relazione al Progetto nonché alla relativa documentazione ed ai dati che ci avete presentato:

PREMESSO CHE

- a) la scrivente Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. è un istituto bancario (la "**Banca**");
- b) la Vostra Società ha protocollato presso la Provincia di Brindisi l'istanza di avvio del procedimento di PAUR, ai sensi dell'art. 27bis del D.Lgs. 152/2006 relativamente al Progetto;
- c) la Vostra Società ha predisposto un Piano Economico Finanziario del Progetto ("**PEF**") che prevede un investimento complessivo per il Progetto di circa Euro 42 milioni in linea capitale e di Euro 4 milioni in linea IVA e che è stato sottoposto alla Banca per il rilascio dell'asseverazione ai sensi della Legge Regionale;
- d) la presente lettera di asseverazione (l' "**Asseverazione**") del PEF verrà presentata agli uffici competenti della Regione Puglia.

CIO' PREMESSO

La Banca assevera l'allegato PEF predisposto dalla Vostra Società attestandone la sostanziale coerenza nel suo complesso sulla base dei seguenti elementi:

- a) della tempistica prevista dalla Vostra Società per l'esecuzione dei lavori e per l'avvio della gestione;
- b) dei costi/ricavi, dei tempi previsti dalla Vostra Società e dei conseguenti flussi di cassa generati dal Progetto;
- c) della struttura finanziaria prevista dalla Vostra Società;
- d) delle condizioni vigenti attualmente sui mercati finanziari per progetti simili.

Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, la Banca si è basata su ipotesi, dati e documentazione relativi al Progetto da Voi fornitoci, senza alcuna verifica indipendente al riguardo. L'asseverazione espressa dalla Banca riguarda la struttura del PEF realizzato sulla base dei costi e ricavi assunti dalla Vostra Società.



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

La Vostra Società si assume pertanto ogni responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi (anche di natura fiscale), dei dati suddetti e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla Banca ai fini della redazione del presente documento.

La presente lettera non costituisce in alcun modo (né può essere interpretato quale) impegno da parte della Banca al finanziamento (o all'organizzazione del finanziamento) del Progetto in qualsiasi forma tecnica.

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

- a) la Banca non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- b) la presente Asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione del Progetto, di eventuale competenza della Pubblica Amministrazione.

Distinti Saluti

Banca Nazionale del Lavoro SpA

Gregorio Angelini
Resp. EI & RE

Paolo Pugliese
Senior Banker



RER SpA

Target Equity IRR

8,0%

FINANCIAL MODEL

Plant name: Gaugnano

Equity Value (€000)

818

Regulated Case / Levered Case

Enterprise Value (€000)

818

	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	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	31/12/2044	31/12/2045	31/12/2046
Year	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
Days	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	365	365	366	365	365
Percentage of year	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Effective % of the period	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Inflation	101,0%	101,5%	102,0%	102,5%	103,0%	103,6%	104,1%	104,6%	105,1%	105,6%	106,2%	106,7%	107,2%	107,8%	108,3%	108,8%	109,4%	109,9%	110,5%	111,0%	111,6%	112,2%	112,7%

P&L

€'000

Energy production, MWh/period	--	--	21.058	54.290	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152
Gross	--	--	21.058	54.290	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152
Net	--	--	21.058	54.290	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152
Injected into the grid	--	--	21.058	54.290	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152	55.152
Self-consumed	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Regulated	--	--	--	54.019	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876	54.876
Revenues	--	--	--	(51)	(168)	(322)	(350)	(356)	(370)	(366)	(389)	(227)	13	244	539	776	990	1.039	1.088	1.138	1.187	1.236	1.193
Revenues - Regulated	--	--	--	(51)	(168)	(322)	(350)	(356)	(370)	(366)	(389)	(227)	13	244	539	776	990	1.039	1.088	1.138	1.187	1.236	1.193
Revenues - Merchant	--	--	1.867	4.938	5.133	5.287	5.315	5.322	5.336	5.331	5.355	5.192	4.950	4.718	4.422	4.184	3.969	3.919	3.870	3.820	3.771	3.721	3.765
Revenues - Self consumption	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Revenues - Others	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Revenues	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Total revenues	--	--	1.867	4.886	4.965	4.965	4.965	4.965	4.966	4.966	4.966	4.965	4.964	4.962	4.961	4.960	4.959	4.958	4.958	4.958	4.958	4.957	4.958
Total costs	--	--	(350)	(841)	(894)	(932)	(975)	(988)	(981)	(993)	(1.005)	(1.052)	(1.070)	(1.065)	(1.079)	(1.093)	(1.144)	(1.123)	(1.085)	(1.099)	(1.114)	(1.169)	(1.168)
EBITDA	--	--	1.516	4.045	4.070	4.033	3.991	3.977	3.985	3.973	3.961	3.913	3.894	3.898	3.882	3.867	3.814	3.836	3.873	3.859	3.844	3.788	3.789
margin %	-	-	81,2%	82,8%	82,0%	81,2%	80,4%	80,1%	80,3%	80,0%	79,8%	78,8%	78,4%	78,5%	78,3%	78,0%	76,9%	77,4%	78,1%	77,8%	77,5%	76,4%	76,4%
Amortisation	--	--	(1.006)	(1.995)	(1.995)	(1.995)	(1.995)	(1.989)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.223)
Tangibles amortisation	--	--	(1.006)	(1.995)	(1.995)	(1.995)	(1.995)	(1.989)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.984)	(1.223)
Intangibles amortisation	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Leasing - capital quota	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Leasing - maxi rnta amortisation	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
EBIT	--	--	511	2.050	2.075	2.038	1.996	1.988	2.001	1.989	1.977	1.929	1.910	1.914	1.899	1.883	1.830	1.852	1.890	1.875	1.860	1.804	2.566
margin %	-	-	27,4%	42,0%	41,8%	41,1%	40,2%	40,0%	40,3%	40,1%	39,8%	38,8%	38,5%	38,6%	38,3%	38,0%	36,9%	37,3%	38,1%	37,8%	37,5%	36,4%	51,8%
Total financial interests	--	(76)	(263)	(1.808)	(1.826)	(1.684)	(1.595)	(1.507)	(1.423)	(1.338)	(1.251)	(1.159)	(1.066)	(968)	(870)	(774)	(678)	(579)	(482)	(383)	(201)	(134)	(83)
Extraordinary Income / (Charges)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
EBT	--	(76)	247	243	249	355	401	481	578	651	726	770	844	946	1.028	1.109	1.153	1.273	1.408	1.492	1.659	1.671	2.483
margin %	-	-	13,3%	5,0%	5,0%	7,1%	8,1%	9,7%	11,6%	13,1%	14,6%	15,5%	17,0%	19,1%	20,7%	22,4%	23,3%	25,7%	28,4%	30,1%	33,5%	33,7%	50,1%
Taxes	--	6	(139)	(184)	(224)	(245)	(251)	(265)	(285)	(299)	(313)	(319)	(334)	(355)	(373)	(390)	(398)	(427)	(462)	(482)	(517)	(502)	(715)
IRES	--	--	(110)	(198)	(201)	(196)	(189)	(188)	(190)	(188)	(186)	(178)	(174)	(266)	(293)	(311)	(320)	(348)	(382)	(403)	(438)	(425)	(609)
IRAP	--	--	(23)	(86)	(87)	(85)	(84)	(83)	(84)	(84)	(83)	(81)	(81)	(81)	(80)	(80)	(78)	(78)	(80)	(79)	(77)	(107)	--
Deferred tax	--	6	(6)	101	64	36	22	6	(11)	(27)	(44)	(60)	(79)	(8)	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Fiscal write-off	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Net profit	--	(70)	109	59	25	109	150	215	293	352	413	451	510	590	655	719	755	846	946	1.010	1.142	1.168	1.768
margin %	-	-	5,8%	1,2%	0,5%	2,2%	3,0%	4,3%	5,9%	7,1%	8,3%	9,1%	10,3%	11,9%	13,2%	14,5%	15,2%	17,1%	19,1%	20,4%	23,0%	23,6%	35,7%
Implied tax rate (taxes / EBT)	-	8,1%	36,1%	75,7%	90,0%	69,2%	62,5%	55,2%	49,3%	45,9%	43,1%	41,4%	39,3%	37,6%	36,3%	35,2%	34,5%	33,5%	32,8%	32,3%	31,2%	30,1%	28,8%



Balance Sheet		31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	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	31/12/2044	31/12/2045	31/12/2046
€'000																								
Fixed assets	670	20.303	42.740	40.852	38.785	36.718	34.651	32.590	30.534	28.479	26.423	24.367	22.312	20.256	18.200	16.145	14.089	12.033	9.978	7.922	5.931	3.945	2.721	
Total VAT receivables / (payables)	--	1.096	4.088	3.199	362	323	344	355	358	361	365	377	390	391	391	396	409	419	407	397	403	416	430	
Trade working capital	--	17	1.020	1.026	999	996	981	979	977	972	969	952	956	951	946	942	924	945	941	937	933	913	914	
Tax assets / (liabilities)	--	6	(133)	(51)	--	--	--	(2)	(16)	(38)	(82)	(135)	(219)	(324)	(257)	(249)	(239)	(260)	(266)	(252)	(266)	(217)	(444)	
Hedging of future cash flows	--	--	(226)	(177)	(122)	(76)	(43)	(24)	(16)	(18)	(27)	(36)	(44)	(51)	(51)	(45)	(33)	(18)	(6)	--	--	--	--	
Prepayments & accruals	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Other receivables / (payables)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Other financial receivables / (payables)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Construction working capital	--	(5.985)	(611)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	
Net invested capital	670	15.238	46.877	44.848	40.025	37.961	35.933	33.899	31.837	29.756	27.648	25.526	23.394	21.224	19.229	17.189	15.150	13.119	11.053	9.003	7.001	5.057	3.621	
Net financial indebtedness	--	10.477	32.976	31.134	26.923	25.303	24.053	22.591	21.012	19.371	17.660	15.918	14.144	12.216	10.230	7.818	5.373	2.980	722	(1.599)	(80)	(53)	(28)	
Gross financial debt (outstanding)	--	10.477	33.164	31.547	27.360	25.958	24.508	23.009	21.435	19.802	18.098	16.342	14.519	12.593	10.719	8.739	6.701	4.573	2.318	(0)	(0)	(0)	(0)	
Leasing debt	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Senior debt (existing if any)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Senior debt	--	9.464	29.190	28.586	27.360	25.958	24.508	23.009	21.435	19.802	18.098	16.342	14.519	12.593	10.719	8.739	6.701	4.573	2.318	(0)	(0)	(0)	(0)	
VAT facility	--	1.014	3.974	2.961	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
BRIDGE CAPEX facility	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
NO-REFUNDABLE AID facility	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
DSR Facility linked to Senior debt existing (if any)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
DSR Facility	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Gross financial debt (interests payable)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Cash and restricted cash	--	--	188	413	436	455	455	419	424	431	439	424	376	377	489	921	1.329	1.593	1.596	1.599	80	53	28	
Cash	--	--	188	175	169	159	151	142	134	128	122	117	111	107	--	--	--	105	107	110	80	53	28	
DSRA - existing senior debt facility (if any)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
DSRA - senior debt facility	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	213	640	1.067	1.280	1.280	1.280	--	--	--	
MRA	--	--	--	29	58	88	96	68	81	95	108	99	56	62	67	73	54	0	0	0	0	0	0	
Minimum required reserves on proceed accounts	--	--	--	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	209	--	--	--	
Other debt	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	
Shareholder Loan	--	4.161	14.009	13.714	13.213	12.468	11.788	11.121	10.538	10.040	9.592	9.183	8.774	8.458	8.233	8.278	8.312	8.417	8.629	8.846	5.929	3.931	1.870	
Total shareholders equity	670	600	(108)	0	(112)	(10)	91	187	287	345	396	425	476	550	765	1.093	1.465	1.722	1.702	1.756	1.152	1.179	1.778	
Share Capital	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	
Other Reserves	660	640	(63)	278	54	81	139	165	222	256	286	317	323	373	556	846	1.196	1.364	1.300	1.316	632	669	665	
Legal Reserve	--	--	--	0	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Profit / (Loss) of the year	--	(49)	171	(111)	(54)	(26)	(15)	36	70	96	127	134	188	218	249	281	291	366	397	429	510	499	1.103	
MTM of the hedging of future cash flows	--	--	(226)	(177)	(122)	(76)	(43)	(24)	(16)	(18)	(27)	(36)	(44)	(51)	(51)	(45)	(33)	(18)	(6)	--	--	--	--	
Sources	670	15.238	46.877	44.848	40.025	37.961	35.933	33.899	31.837	29.756	27.648	25.526	23.394	21.224	19.229	17.189	15.150	13.119	11.053	9.003	7.001	5.057	3.621	

**Cash Flow Statement**

€'000	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	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	31/12/2044	31/12/2045	31/12/2046
EBITDA	--	--	1.516	4.045	4.070	4.033	3.991	3.977	3.985	3.973	3.961	3.913	3.894	3.898	3.882	3.867	3.814	3.836	3.873	3.859	3.844	3.788	3.789
Cash taxes	--	--	--	(265)	(275)	(245)	(251)	(264)	(270)	(277)	(269)	(266)	(249)	(251)	(439)	(399)	(408)	(406)	(456)	(496)	(503)	(551)	(487)
Change in Prepayments & accruals	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in Other receivables / (payables)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in trade WC	--	(17)	(1.003)	(6)	27	4	15	1	3	4	4	17	(4)	5	5	5	17	(21)	4	5	4	20	(2)
Change in VAT receivables	--	--	(31)	(60)	(125)	(25)	(21)	(11)	(5)	(2)	(5)	(12)	(13)	(1)	1	(6)	(13)	(10)	12	10	(6)	(13)	(14)
Operating cash flow	--	(17)	483	3.714	3.697	3.766	3.734	3.703	3.714	3.698	3.691	3.652	3.627	3.651	3.448	3.467	3.411	3.399	3.435	3.377	3.338	3.244	3.286
VAT receivables (claims) reimbursed	--	--	--	1.014	2.961	64	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in WC - Investments - Main - Net Fixed Asset	--	5.940	(5.329)	(611)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in WC - Investments - Bridge to sell - Net Fixed Asset	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in WC - Investments - No-refundable aid - Net Fixed Asset	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in WC - Investments - Financial - Net Fixed Asset	--	44	(44)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in WC - Investments - Leasing - Net Fixed Asset	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
-VAT receivables on Investments	--	(1.061)	(2.961)	(64)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Investments - Main - Net Fixed Asset	--	(15.082)	(26.582)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Investments - Bridge to sell - Net Fixed Asset	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Investments - No-refundable aid - Net Fixed Asset	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Investments - Financial - Net Fixed Asset	--	(3.553)	(38)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Investments - Leasing - Net Fixed Asset	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Disinvestments - Financial - Net Fixed Asset	--	--	3.175	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Cash flow before debt service	--	(13.728)	(31.295)	4.051	6.658	3.831	3.734	3.703	3.714	3.698	3.691	3.652	3.627	3.651	3.448	3.467	3.411	3.399	3.435	3.377	3.338	3.244	3.286
Total cash interest	--	(26)	(14)	(1.566)	(1.415)	(1.289)	(1.217)	(1.147)	(1.079)	(1.008)	(933)	(852)	(769)	(681)	(590)	(496)	(399)	(299)	(198)	(94)	(5)	(5)	(5)
Total debt repayment	--	--	--	(1.617)	(4.187)	(1.402)	(1.450)	(1.499)	(1.574)	(1.634)	(1.703)	(1.757)	(1.822)	(1.927)	(1.873)	(1.980)	(2.038)	(2.128)	(2.255)	(2.318)	--	--	--
Senior debt (existing if any) repayment	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Senior debt repayment	--	--	--	(604)	(1.226)	(1.402)	(1.450)	(1.499)	(1.574)	(1.634)	(1.703)	(1.757)	(1.822)	(1.927)	(1.873)	(1.980)	(2.038)	(2.128)	(2.255)	(2.318)	--	--	--
VAT facility repayment	--	--	--	(1.014)	(2.961)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BRIDGE CAPEX facility repayment	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
NO-REFUNDABLE AID facility repayment	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Debt issue	--	10.477	22.687	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Senior debt issue	--	9.464	19.726	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
VAT facility debt issue	--	1.014	2.961	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
BRIDGE CAPEX facility debt issue	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
NO-REFUNDABLE AID facility debt issue	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Cash flow before Structuring costs	--	(3.276)	(8.622)	868	1.056	1.141	1.067	1.058	1.061	1.057	1.054	1.043	1.036	1.043	985	991	975	971	981	965	3.333	3.239	3.281
Structuring costs	--	(834)	(208)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Cash flow before DSRA	--	(4.110)	(8.830)	868	1.056	1.141	1.067	1.058	1.061	1.057	1.054	1.043	1.036	1.043	985	991	975	971	981	965	3.333	3.239	3.281
DSR Facility debt issue	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
DSR Facility repayment	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Change in DSRA	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	(213)	(427)	(427)	(213)	--	--	1.280	--	--
Cash flow before Cash Sweep	--	(4.110)	(8.830)	868	1.056	1.141	1.067	1.058	1.061	1.057	1.054	1.043	1.036	1.043	772	564	548	758	981	965	4.613	3.239	3.281
Senior debt - Cash Sweep	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Cash flow before MRA	--	(4.110)	(8.830)	868	1.056	1.141	1.067	1.058	1.061	1.057	1.054	1.043	1.036	1.043	772	564	548	758	981	965	4.613	3.239	3.281
Change in MRA	--	--	--	(29)	(29)	(29)	(8)	28	(14)	(14)	(14)	9	43	(6)	(6)	(6)	19	54	--	--	--	--	--
Cash flow available pre required reserves	--	(4.110)	(8.830)	839	1.027	1.111	1.059	1.086	1.048	1.043	1.041	1.053	1.079	1.038	766	558	567	811	981	965	4.613	3.239	3.281
Change in required reserves	--	--	--	(209)	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	209	--	--
Cash flow available pre distribution	--	(4.110)	(8.830)	630	1.027	1.111	1.059	1.086	1.048	1.043	1.041	1.053	1.079	1.038	766	558	567	811	981	965	4.821	3.239	3.281
Covenant check	NO	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
Dividends	--	--	(1.090)	--	(278)	(54)	(81)	(139)	(200)	(293)	(352)	(413)	(451)	(510)	(440)	(397)	(395)	(603)	(979)	(962)	(1.745)	(1.142)	(1.168)
Cash flow available for other debts	--	(4.110)	(9.920)	630	749	1.058	978	947	847	750	688	640	628	527	327	161	173	208	3	3	3.076	2.097	2.113
Cash flow available for shareholders' loan	--	(4.110)	(9.920)	630	749	1.058	978	947	847	750	688	640	628	527	327	161	173	208	3	3	3.076	2.097	2.113
Sh. Loan cash interests	--	--	(187)	(175)	(340)	(323)	(305)	(289)	(272)	(259)	(246)	(236)	(225)	(215)	(209)	(161)	(173)	(208)	(212)	(217)	(190)	(127)	(77)
Sh. Loan debts issue	--	4.110	11.240	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Sh. Loan repayment	--	--	(944)	(469)	(415)	(745)	(681)	(666)	(583)	(498)	(448)	(410)	(409)	(316)	(225)	--	--	105	212	217	(2.917)	(1.997)	(2.061)
Change in cash	--	--	188	(14)	(6)	(10)	(8)	(8)	(8)	(6)	(6)	(5)	(6)	(4)	(107)	--	--	105	3	3	(31)	(27)	(25)