



ENTE DI GOVERNO
DELL'AMBITO
TERRITORIALE
OTTIMALE N.6
ALESSANDRINO



PIANO D'AMBITO DEL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO 2027 - 2056



C - ECONOMICA
C2 – PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO
C2.1 – RELAZIONE TECNICA

3493 - 0 8 - 0 0 2 0 0 . DOC C2.1

00	MAR-26	A.GERTHOUX	C.MOSCA	C.MOSCA	
REV.	DATA	REDAZIONE	VERIFICA	AUTORIZZAZIONE	MODIFICHE

INDICE

1. PREMESSA	1
2. VALORE RESIDUO DELLE GESTIONI OPERANTI IN ATO6	1
2.1 Criteri metodologici	1
2.2 Risultati	3
2.2.1 SOGERI S.p.A. (già AMAG Reti Idriche S.p.A.)	3
2.2.2 Comuni Riuniti Belforte Monferrato S.r.l.	4
2.2.3 Valle Orba Depurazione S.r.l.	5
2.2.4 Gestione Acqua S.p.A.	6
3. PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO	7
3.1 Criteri metodologici	7
3.2 Pianificazione investimenti	9
3.3 Piano Tariffario (PT)	15
3.3.1 Ipotesi ed assunzioni	15
3.3.2 Piano Tariffario del Piano d'Ambito	16
3.4 Piano Economico-Finanziario (PEF)	22
3.4.1 Schema-tipo A – Affidamento a terzi mediante procedura ad evidenza pubblica	26
3.4.1.1 Conto Economico	27
3.4.1.2 Rendiconto Finanziario	27
3.4.2 Schema-tipo B (Affidamento a società mista con gara a doppio oggetto)	30
3.4.2.1 Conto Economico	31
3.4.2.2 Rendiconto Finanziario	31
3.4.3 Schema-tipo C1 (Affidamento in house con pagamento VR)	34
3.4.3.1 Conto Economico	35
3.4.3.2 Rendiconto Finanziario	36
3.4.4 Schema-tipo C2 (Affidamento in house previa pubblicizzazione gestore misto)	38
3.4.4.1 Conto Economico	39
3.4.4.2 Rendiconto Finanziario	40
3.4.5 Analisi e confronto delle alternative	42
ALLEGATO 1– PEF Schema tipo A “Gara”	
ALLEGATO 2– PEF Schema tipo B “Mista”	
ALLEGATO 3– PEF Schema tipo C1 “House-VR”	
ALLEGATO 4– PEF Schema tipo C2 “House-pubblicizzazione”	

1. PREMESSA

Il presente documento illustra lo sviluppo tendenziale del Piano Tariffario e degli scenari di Piano Economico-Finanziario (PEF) per il Gestore Unico dell'ATO6 "Alessandrino" nelle diverse ipotesi di struttura societaria, corrispondenti ai diversi schemi-tipo di affidamento del servizio previsti dall'ordinamento (come richiamati anche dall'art. 14 D.Lgs. 201/2022) e declinati negli scenari alternativi a livello locale.

Preliminarmente, vengo illustrati modalità, criteri metodologici e risultati della definizione del Valore Residuo (VR) prospettico delle gestioni oggi operanti in ATO6 alla data del 31.12.2026, sulla base della vigente metodologia tariffaria e tenendo conto degli investimenti già rendicontati nell'ultima predisposizione tariffaria e di quelli pianificati entro tale data.

Il VR costituisce base per lo sviluppo del PEF, nelle diverse configurazioni, e dovrà essere puntualmente definito, per il perimetro oggetto di subentro, tenuto conto del modello gestionale prescelto, sulla base dei valori consuntivi degli investimenti fino a termine affidamento (cespiti entrati in esercizio, lavori in corso e contributi a fondo perduto incassati) e dei conguagli di natura tariffaria maturati.

Il PEF è basato sul Piano Tariffario (PT) elaborato ai sensi della vigente regolazione ARERA (MTI-4) che presenta, per il periodo di Piano, l'andamento tendenziale del VRG, del moltiplicatore Teta e delle altre variabili come stimabili sulla base degli elementi conoscitivi oggi noti e delle previsioni di investimento.

2. VALORE RESIDUO DELLE GESTIONI OPERANTI IN ATO6

2.1 Criteri metodologici

Relativamente ai criteri per il calcolo del valore residuo, il MTI-4 (art. 29) definisce il VR dei cespiti quale sommatoria del valore tariffario dei cespiti stessi, alla data di riassegnazione dell'affidamento, al netto delle componenti tariffarie di cui il gestore uscente ha già beneficiato all'interno del VRG di esercizi precedenti, in dipendenza della realizzazione degli investimenti che hanno originato tali cespiti; prevede inoltre che, nel VR, siano valorizzate eventuali componenti aggiuntivi, elencate alla lettera b).

Articolo 31

Valore residuo del gestore del SII

31.1 Il valore residuo del gestore del SII in caso di subentro è valorizzato:

- a) a partire da un valore minimo, pari al valore residuo dei cespiti del gestore del SII, calcolato come:

$$VR^a = \sum_{t=1962}^a [(IP_{c,t} * dfl_t^a - FA_{IP,c,t}) - (CFP_{c,t} * dfl_t^a - FA_{CFP,c,t})] + LIC^a$$

dove:

- le grandezze $IP_{c,t}$, $FA_{IP,c,t}$, $CFP_{c,t}$, $FA_{CFP,c,t}$ e LIC^a sono definite al Titolo 3 sui costi delle immobilizzazioni e sono riferite esclusivamente agli investimenti realizzati dal gestore uscente;
- b) fino ad un valore massimo che include, oltre alla precedente lettera a), anche la valorizzazione di eventuali partite pregresse, conguagli e ulteriori costi ammissibili a riconoscimento tariffario non ancora recuperati, già quantificati e approvati dai soggetti competenti, nonché il saggio a copertura degli oneri di garanzia eventualmente richiesto dai

finanziatori e, da ultimo, il recupero dell'eventuale beneficio fiscale del gestore uscente sulla componente $FoNI^a$, per le annualità dal 2013 al 2019, per la quota parte non recuperata con l'ammortamento dei cespiti, realizzati con le risorse generate dalla menzionata componente, la cui vita utile non è terminata al momento della scadenza dell'affidamento.

Operativamente, la definizione dell'art. 31,1, lett. a), MTI-4 richiede la formulazione applicativa qui di seguito riportata con riferimento all'anno 2026.

$$\begin{aligned} VR^{2026} = & [IMN^{2026} - AMM^{2026}] - [CFP_{netti}^{2026} - AMM_{CFP}^{2026}] \\ & + (IP^{2025} - CFP_{inc}^{2025}) * dfl_{2025}^{2026} - FoNI^{2025} \\ & + IP^{2026} - CFP_{inc}^{2026} - FoNI^{2026} + LIC^{2026} \end{aligned}$$

Si è utilizzato esclusivamente il tool tariffario (file RDT-2024) messo a disposizione da ARERA con Det. 1/2024 – DTAC per l'aggiornamento tariffario 2024-2029, popolato con:

- i dati consuntivi sugli investimenti realizzati fino al 31.12.2022, come risultanti dall'approvazione tariffaria MTI-4, disaggregati per singola gestione¹;
- i dati pre-consuntivi sugli investimenti realizzati nell'esercizio 2023;
- i dati previsionali sugli investimenti pianificati con l'aggiornamento del Programma degli Interventi (PdI) approvato in occasione della revisione tariffaria per gli anni 2024-2026².

Per quanto riguarda le ulteriori componenti del VR (art. 31.1 lett. b), si considerano nulle nella valutazione prospettica. La componente legata all'eventuale recupero dell'eventuale beneficio fiscale del gestore uscente sulla componente $FoNI^a$ per le annualità dal 2013 al 2019 [...], in particolare, è giudicata non pertinente, in quanto in sede di passaggio gestionale si riassorbono le eventuali differenze generate da un trattamento contabile-civilistico diverso da quello tariffario ($FoNI$ a ricavi-riserva oppure $FoNI$ riscontato) per effetto della chiusura, in capo al cedente, di tutte le posizioni (attive e passive) direttamente legate ai beni ceduti, e conseguente riassorbimento dei maggiori/minori oneri fiscali generati dal diverso trattamento contabile.

¹ EGATO6 ha rappresentato, dal punto di vista tariffario, in modo aggregato le gestioni SOGERI (già AMAG Reti Idriche), Gestione Acqua e Comuni Riuniti Belforte Monferrato. Si è pertanto reso necessario disaggregare la stratificazione tariffaria consolidata, inclusa attribuzione del $FoNI$ tariffario ai tre soggetti, secondo i driver utilizzati da EGATO6.

² Essendo, alla data di redazione del presente documento in corso, i dati consuntivi 2024 in corso di validazione ai fini tariffari; i dati consuntivi 2025 non ancora disponibili, con bilanci societari non ancora approvati; l'esercizio 2026 in corso; si ritiene significativa ai fini di quantificazione del VR prospettico la pianificazione investimenti approvata con MTI-4, che presenta valori coordinati sul triennio in grado di assorbire le eventuali differenze di spesa annuale registrate dai gestori.

2.2 Risultati

2.2.1 SOGERI S.p.A. (già AMAG Reti Idriche S.p.A.)

	Valore residuo prospettico al 31.12.2026
• <i>IMN</i> ²⁰²⁶	74.113.259
<i>AMM</i> ²⁰²⁶	(3.638.834)
	70.474.424
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{netti}	43.648.409
<i>AMM</i> ²⁰²⁶ _{CFP}	(2.049.204)
	41.599.205
<i>IP</i> ²⁰²⁵	12.964.457
<i>CFP</i> ²⁰²⁵ _{inc}	(5.564.073)
<i>FoNI</i> ²⁰²⁵	-
	7.400.384
<i>IP</i> ²⁰²⁶	25.156.746
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{inc}	(3.205.703)
<i>FoNI</i> ²⁰²⁶	(1.453.471)
	20.497.571
<i>LIC</i> ²⁰²⁶	8.967.767
<i>VR</i>²⁰²⁶	65.740.942

Tabella 1

2.2.2 Comuni Riuniti Belforte Monferrato S.r.l.

	Valore residuo prospettico al 31.12.2026
<i>IMN</i> ²⁰²⁶	5.321.888
<i>AMM</i> ²⁰²⁶	(256.769)
	5.065.119
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{netti}	5.054.782
<i>AMM</i> ²⁰²⁶ _{CFP}	(189.035)
	4.865.747
<i>IP</i> ²⁰²⁵	3.613.000
<i>CFP</i> ²⁰²⁵ _{inc}	(2.780.000)
<i>FoNI</i> ²⁰²⁵	-
	833.000
<i>IP</i> ²⁰²⁶	157.000
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{inc}	-
<i>FoNI</i> ²⁰²⁶	(262.289)
	(105.289)
<i>LIC</i> ²⁰²⁶	-
<i>VR</i>²⁰²⁶	927.083

Tabella 2

2.2.3 Valle Orba Depurazione S.r.l.

	Valore residuo prospettico al 31.12.2026
<i>IMN</i> ²⁰²⁶	8.047.498
<i>AMM</i> ²⁰²⁶	(809.696)
	7.237.802
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{netti}	4.905.925
<i>AMM</i> ²⁰²⁶ _{CFP}	(465.461)
	4.440.464
<i>IP</i> ²⁰²⁵	995.000
<i>CFP</i> ²⁰²⁵ _{inc}	-
<i>FoNI</i> ²⁰²⁵	481.957
	513.043
<i>IP</i> ²⁰²⁶	745.000
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{inc}	-
<i>FoNI</i> ²⁰²⁶	120.461
	624.539
<i>LIC</i> ²⁰²⁶	25.400
<i>VR</i>²⁰²⁶	3.960.321

Tabella 3

2.2.4 Gestione Acqua S.p.A.

	Valore residuo prospettico al 31.12.2026
<i>IMN</i> ²⁰²⁶	82.242.071
<i>AMM</i> ²⁰²⁶	(4.569.455)
	77.672.616
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{netti}	54.933.749
<i>AMM</i> ²⁰²⁶ _{CFP}	(3.033.976)
	51.899.773
<i>IP</i> ²⁰²⁵	16.743.920
<i>CFP</i> ²⁰²⁵ _{inc}	7.981.782
<i>FoNI</i> ²⁰²⁵	-
	8.762.138
<i>IP</i> ²⁰²⁶	18.920.220
<i>CFP</i> ²⁰²⁶ _{inc}	3.060.200
<i>FoNI</i> ²⁰²⁶	3.284.240
	12.575.780
<i>LIC</i> ²⁰²⁶	2.607.921
<i>VR</i>²⁰²⁶	49.718.682

Tabella 4

3. PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO

3.1 Criteri metodologici

Il profilo tariffario ed economico-finanziario della gestione del SII in ATO6 è stato sviluppato a partire dai dati delle gestioni attualmente operanti desunti dall'ultima predisposizione tariffaria approvata (MTI-4, 2024-2029), avendo riguardo a elidere le transazioni fra gestori, destinate a divenire transazioni *intercompany* nell'ambito della gestione unica. Avendo EGATO6 da tempo adottato un'unica predisposizione tariffaria per l'insieme delle gestioni operative verso gli utenti finali, tale processo si è reso necessario con riferimento ai rapporti fra esse e Valle Orba Depurazione.

Il consolidamento dei dati è stato effettuato line-by-line sommando grandezze economiche (costi e ricavi), patrimoniali (cespiti, fondi accantonati) e tecniche, con elisione delle partite di scambio fra i gestori attualmente operanti, destinate, come detto, a divenire transazioni *intercompany* nel perimetro di una gestione unica (mantenendo quindi, con riferimento alle transazioni all'ingrosso i soli acquisti e le sole vendite di servizi *wholesale* effettuate da/verso soggetti esterni all'ATO6 o esterni al perimetro di consolidamento, ad es. ALAC S.p.A, Acquedotto Valtigione S.p.A., consorzi e comuni in economia, etc.).

Lo sviluppo del Piano Tariffario (PT) e del PEF tiene conto dello sviluppo dei piani di ammortamento dei mutui esistenti in capo ai Comuni dell'ambito mentre, per quanto riguarda gli altri costi aggiornabili, principalmente l'energia elettrica, sono state ipotizzate dinamiche di costo lineari o costanti sull'intero periodo, mediando quindi fra atteso efficientamento (derivante, ad esempio, da riduzione perdite con conseguenti minori volumi sollevati e/o pompati in rete) e maggiori consumi per, ad esempio, potenziamento dei trattamenti depurativi; trattandosi di costi aggiornabili, tuttavia, tali dinamiche non influiscono sui profili di sostenibilità economico-finanziaria attesa, quanto, tutt'al più, sull'evoluzione tariffaria attesa.

Operativamente, è stato utilizzato il tool RDT-2024 messo a disposizione da ARERA con Determina 1/2024 DTAC, aggiornato ai parametri previsti da ARERA per il primo aggiornamento tariffario biennale (Del. 582/2025/R/idr)³, popolato con i dati consolidati delle gestioni di ATO6; lo sviluppo tariffario successivo al 2029 è stato modellato utilizzando il tool messo a disposizione da ANEA, opportunamente modificato e integrato per tenere conto delle specificità dell'analisi di Piano d'Ambito.

Il PT risultante, articolato sul periodo 2027-2056, costituisce poi l'elemento fondante per sviluppo del PEF, ed è neutrale rispetto al modello di affidamento: esso, infatti, non dipende in alcun modo dalla composizione societaria del gestore, dalla sua struttura finanziaria né, pertanto, dal modello di affidamento.

Le alternative-base previste dalla normativa per l'affidamento (*in house*, società mista, gara) differiscono infatti, sostanzialmente, per gli esborsi finanziari da sostenere per il subentro a tutte o a parte delle gestioni esistenti e per le modalità di finanziamento (capitale proprio o di terzi) dei subentri e degli investimenti, con i conseguenti oneri finanziari. Essi, tuttavia, sono riconosciuti in tariffa forfetariamente (MTI-4, art. 12) sulla base, sinteticamente, di parametri di mercato validi per tutti i gestori (tasso *risk free*, rischiosità specifica, etc.) e del

³ Tale scelta è motivata da ragioni tempistiche, non essendo stato reso disponibile, entro la data di redazione del presente documento e delle elaborazioni sottostanti, il file di calcolo RDT-2026 in formato definitivo, né essendo disponibili dati tecnico-economico e patrimoniali validati delle gestioni per gli esercizi 2024 e 2025.

capitale investito netto, a sua volta dipendente, in larga parte per un settore capital intensive come quello idrico, dagli investimenti realizzati.

In altri termini, a parità di capitale investito netto, cioè di investimenti realizzati, la tariffa non cambia al variare degli interessi passivi effettivamente pagati dal gestore.

Inoltre, il passaggio dei cespiti ad un nuovo soggetto non determina alcuna modifica degli effetti tariffari dei cespiti stessi (componente Capex⁴) in quanto trasferiti in regime di neutralità tariffaria: i cespiti conservano, in caso di trasferimento, tutti gli attributi rilevati in stratificazione di anno di capitalizzazione, costo storico, fondo di ammortamento (eventuale, per i cespiti precedenti il 2011⁵), eventuali contributi relativi e relativa quota riscontata, essendo il trasferimento valorizzato al Valore Residuo regolatorio (MTI-4, art. 31).

Esso rappresenta, come già ricordato, la sommatoria del valore tariffario dei cespiti, alla data di riassegnazione dell'affidamento, al netto delle componenti tariffarie di cui il gestore uscente ha già beneficiato all'interno del VRG di esercizi precedenti, in dipendenza della realizzazione degli investimenti che hanno originato tali cespiti; ossia, quanto il gestore entrante riceverà in tariffa in futuro acquisendo tali cespiti. Il passaggio dei cespiti in regime di neutralità tariffaria implica, inoltre, che non vi siano differenze negli effetti tariffari fra gestore uscente e gestore subentrante: dopo il subentro, ad esempio, gli ammortamenti procedono in continuità; inoltre, il capitale investito netto pre- e post-trasferimento, per la parte generata dai cespiti, è il medesimo, per cui gli oneri finanziari riconosciuti al gestore uscente sono gli stessi riconosciuti al gestore subentrante, benché la provvista finanziaria sia necessariamente differente per i due soggetti.

Essendo richiesto alla Conferenza d'Ambito di esprimersi in merito alla scelta del modello gestionale per l'affidamento al gestore unico d'ambito al termine degli attuali affidamenti, sono stati sviluppati e qui presentati quattro scenari alternativi di PEF, ad invarianza del PT, corrispondenti alle possibili alternative-base nello schema di affidamento del servizio come ritenute possibili o percorribili in ATO6, meglio descritte nel Doc. C1.1 "Modello Organizzativo e Gestionale" e nel seguito richiamate, comportanti, come detto, differenze negli apporti di capitale, nelle forme e negli importi finanziati da terzi e negli assetti patrimoniali di inizio piano (anno zero).

I dettagli circa la struttura finanziaria della gestione nei diversi scenari sono riportati nei paragrafi seguenti.

Rispetto a tali alternative, che rappresentano le casistiche più lineari e ragionevoli tenuto conto della geografia delle gestioni attuali, sono possibili declinazioni operative ulteriori (quali, ad esempio, partecipazione a gara di uno o più gestori attuali, etc.) che non vengono esaminate, non potendo essere trattate, in ogni caso, in modo esaustivo, e rappresentando scenari di risultato più che di impostazione delle scelte relative all'affidamento.

Ai fini dello sviluppo del PEF, in particolare per quanto riguarda i costi operativi "non aggiornabili" secondo la regolazione tariffaria (personale, conduzione e manutenzione, etc.), l'analisi si fonda sul dato storico consolidato delle gestioni di ATO6 e non è stato ipotizzato il conseguimento di economie di scala, ottimizzazioni o risparmi sui costi operativi, proiettando le grandezze economiche attuali sull'intero orizzonte temporale di analisi.

⁴ La componente Capex afferisce ai costi delle immobilizzazioni (investimenti) riconosciuti in tariffa: ammortamenti, oneri finanziari e oneri fiscali. Nel calcolo del Capex riconosciuto in tariffa sono dettratti gli effetti dei contributi pubblici e privati (es. contributi di allacciamento) incassati dai gestori.

⁵ La regolazione ARERA, intervenuta a partire dal 2012, riconosce ai fini tariffari il trattamento contabile (ammortamenti) adottato dai singoli gestori prima di tale data (fino, cioè, all'esercizio 2011); successivamente, gli effetti tariffari degli investimenti sono calcolati sulla base di parametri standard (vite utili tecnico-regolatorie), uguali per tutti i gestori ed indipendenti dalla politica contabile adottata.

Ciò riflette, da un lato, un certo inevitabile grado di inerzia del sistema, per cui, a prescindere dalla natura e dall'origine del soggetto gestore, i costi operativi non potranno discostarsi molto, in una fase iniziale di diversi anni, dai costi operativi consolidati attuali (essendo ad esempio, previsto normativamente il passaggio del personale, a parità di condizioni contrattuali, nei casi di subentro). D'altra parte, il conseguimento di risparmi sui costi operativi non può che essere un obiettivo cardine della riorganizzazione della gestione d'ambito, affrontabile su un orizzonte di medio periodo, visto il peso che tale componente ha sulla tariffa di ATO6 (attualmente oltre il 70% del VRG⁶ è rappresentato dalla componente Opex⁷).

Neppure sono prevedibili, quantificabili o oggettivabili ipotesi di ottimizzazioni ai costi operativi differenziate in ragione della struttura societaria del gestore o del modello di affidamento tali da incidere sullo sviluppo tariffario o sui profili economico e finanziario della gestione stessa, benché la strutturazione della gestione in un'unica realtà societaria, superante l'attuale frammentazione, possa consentire, al di là di una fase iniziale di assestamento e di integrazione, di conseguire un certo margine di efficientamento.

La presenza di una realtà societaria unica, nel rispetto delle indicazioni di Piano circa funzioni centralizzate e decentrate e conservando la necessaria prossimità territoriale nell'erogazione del servizio all'utenza, offre infatti maggiori garanzie nel perseguimento degli obiettivi di razionalizzazione della funzione di costo, attraverso economie di scala e di densità rispetto a modelli societari comportanti una pluralità di *legal entities* o centri decisionali (per quanto coordinati) che, per loro natura, comportano una duplicazione dei livelli di governance e il mantenimento di strutture organizzative disgiunte che non favoriscono processi di efficientamento.

Un assetto plurale potrà, al più, costituire un veicolo transitorio atto a favorire, semplificare e razionalizzare processi aggregativi delle attuali gestioni, qualora non soggette a subentro nel processo di affidamento, per un periodo di tempo limitato e predefinito, quantunque ragionevolmente esteso per consentire un'ordinata e razionale aggregazione delle funzioni societarie.

3.2 Pianificazione investimenti

Gli investimenti previsti nel Programma degli Interventi di Piano d'Ambito, articolati in 15 linee di azione su un budget complessivo di spesa di 594 milioni di Euro, corrispondenti ad una spesa pro-capite annua superiore a 63 Euro/abitante, sono stati allocati, per lo sviluppo del PT, nelle categorie contabili previste dall'art. 11.4 del MTI-4 sulla base delle caratteristiche tecniche prevalenti degli interventi previsti.

⁶ Il VRG (vincolo riconosciuto ai ricavi del gestore – MTI-4, Titolo 2) rappresenta l'ammontare dei ricavi necessari al gestore per la copertura di tutti i suoi costi (operativi, di capitale, ambientali), garantiti al gestore stesso in virtù del principio comunitario del *full recovery cost*, per il quale i ricavi del servizio idrico integrato devono essere in grado di coprire, appunto, tutti i costi del servizio. Nel VRG sono inoltre comprese componenti a conguaglio che assorbono (con segno positivo o negativo) le differenze fra il gettito tariffario di spettanza e quello effettivamente incamerato dal gestore per effetto della variazione dei consumi, oltre alle variazioni di alcune categorie di costi (c.d. aggiornabili), ritenuti non pienamente governabili dal gestore. Il VRG può inoltre comprendere una quota di anticipazione finanziaria a copertura dei nuovi investimenti (FoNI, fondo nuovi investimenti), che può essere richiesto agli utenti quale componente della tariffa e che viene loro "restituito" sotto forma di minori ammortamenti (minori Capex), concorrendo a definire, con segno negativo, il valore netto dei cespiti, essendo considerato contributo a fondo perduto ricevuto dal gestore.

⁷ La componente tariffaria OpEx (MTI-4, Titolo 5) afferisce ai costi operativi riconosciuti in tariffa: costi endogeni, ossia i costi direttamente governabili dal gestore quali materie prime, servizi tecnici ed amministrativi, costi del personale, oneri diversi, etc.; costi esogeni o aggiornabili, quali energia elettrica, acquisti all'ingrosso (fornitura di acqua, servizi di fognatura e depurazione), smaltimento fanghi di depurazione (in parte), rimborso di mutui ai proprietari delle infrastrutture (generalmente i Comuni), costo di funzionamento dell'Ente d'Ambito, contributo per il funzionamento di ARERA, canoni di derivazione, tasse e oneri locali (IMU, smaltimento rifiuti, etc.).

Investimenti totali per linee di azione

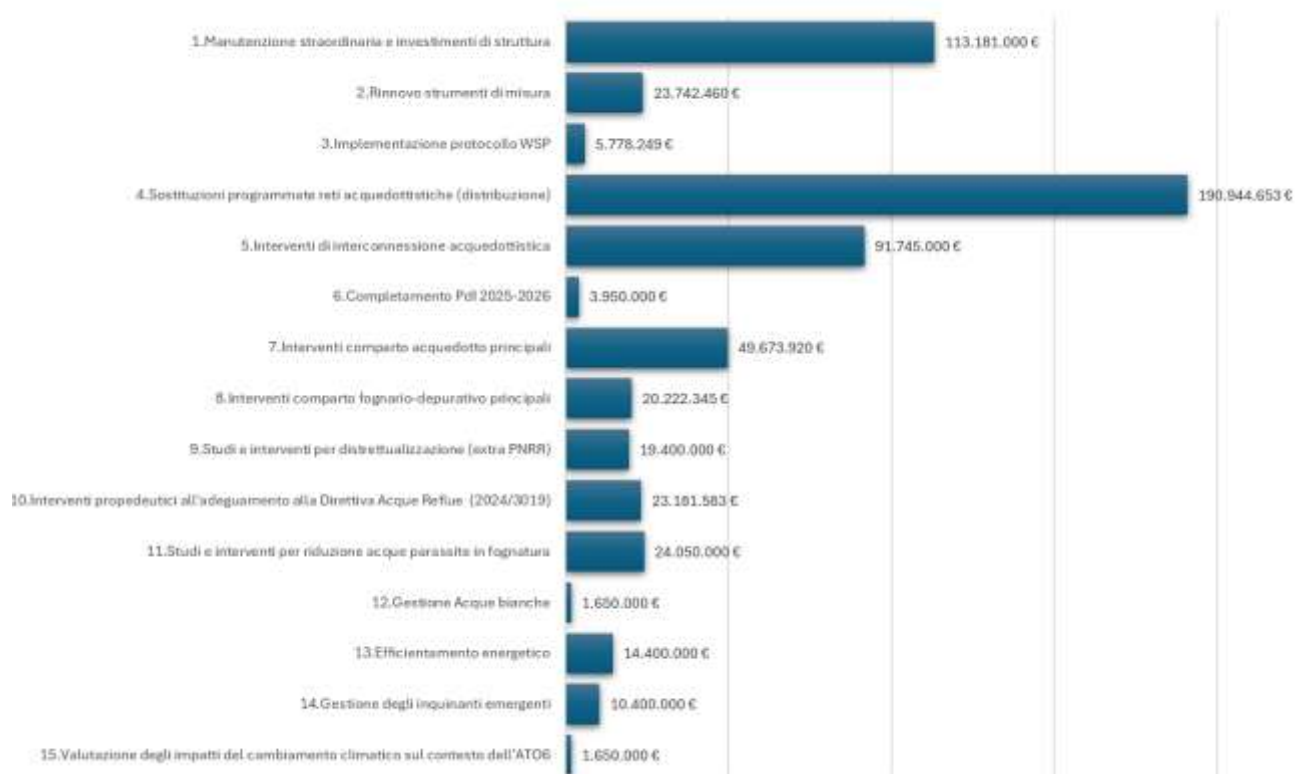


Figura 1

L'entrata in esercizio degli investimenti pianificati è generalmente prevista nell'esercizio di realizzazione, tranne che per gli interventi di interconnessione acquedottistica e principali sui sistemi acquedottistico e fognario-depurativo di durata pluriennale, per i quali l'entrata in esercizio è prevista al completamento dell'infrastruttura.

L'andamento complessivo della spesa per investimenti nel periodo di Piano è riassunto dal grafico seguente, mentre nelle successive tabelle è riportata la suddivisione degli investimenti stessi nelle categorie contabili ARERA.

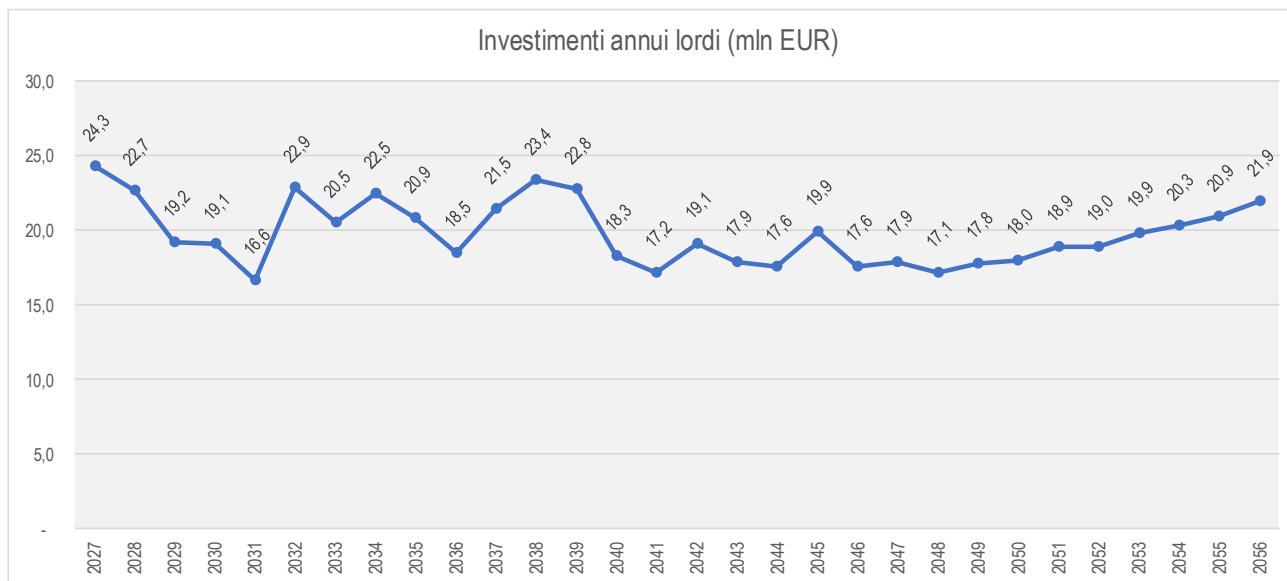


Figura 2

	Categoria di cespiti	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
1	Terreni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Condotte di acquedotto	6.256	5.897	4.880	2.425	1.900	6.502	5.995	5.125	7.100	9.688
3	Opere idrauliche fisse di acquedotto	1.070	1.101	125	2.425	2.920	2.915	5.210	4.905	2.600	2.798
4	Serbatoi	910	970	40	315	308	301	294	287	280	777
5	Impianti di sollevamento e pompaggio di acquedotto	150	150	150	600	590	580	570	560	400	395
6	Impianti di potabilizzazione	245	245	245	1.025	1.020	2.015	2.010	2.005	1.450	198
7	Altri trattamenti di potabilizzazione	-	-	-	500	-	-	-	-	-	-
8	Gruppi di misura - altre attrezzature di acquedotto	2.803	2.803	2.803	2.688	2.001	1.994	1.147	1.140	1.133	1.130
9	Sistemi informativi di acquedotto	783	783	783	783	443	443	23	23	23	23
10	Telecontrollo e teletrasmissione di acquedotto	1.723	1.723	1.723	1.798	1.112	1.106	260	254	248	245
11	Condotte fognarie	6.284	4.408	3.724	1.180	176	1.466	1.462	1.851	1.654	1.652
12	Sifoni e scaricatori di piena e altre opere idrauliche fisse di fognatura	-	-	55	-	-	-	-	-	-	-
13	Vasche di laminazione e vasche di prima pioggia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	Impianti di sollevamento e pompaggio di fognatura	190	190	190	255	252	249	246	243	120	119
15	Gruppi di misura - altre attrezzature di fognatura	80	80	80	125	124	65	64	63	62	62
16	Sistemi informativi di fognatura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18	Telecontrollo e teletrasmissione di fognatura	90	90	90	170	168	108	106	104	102	101
19	Impianti di sollevamento e pompaggio di depurazione	170	198	120	120	120	120	120	120	-	-
20	Tecniche naturali di depurazione (tra cui fitodepurazione e lagunaggio)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Categoria di cespiti	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
21	Impianti di depurazione – trattamenti sino al preliminare, integrativo, primario - fosse settiche e fosse Imhoff	155	155	155	213	210	708	205	203	100	99
22	Impianti di depurazione – trattamenti sino al secondario	659	874	946	1.444	1.732	1.110	528	1.710	1.772	158
23	Impianti di depurazione – trattamenti sino al terziario e terziario avanzato	703	1.026	1.134	1.516	1.950	1.769	898	2.673	2.828	158
24	Impianti di essiccamento fanghi e di valorizzazione dei fanghi	50	50	50	50	50	50	50	50	-	-
25	Gruppi di misura - altre attrezzature di depurazione	-	-	-	23	22	22	21	21	20	20
26	Sistemi informativi di depurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	Telecontrollo e teletrasmissione di depurazione	30	30	30	45	44	43	42	41	40	40
28	Altri impianti	100	100	100	100	100	100	100	100	-	-
29	Laboratori e attrezzature	20	20	20	90	88	86	84	82	80	79
30	Sistemi informativi	-	-	-	45	44	43	42	41	40	40
31	Telecontrollo e teletrasmissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32	Autoveicoli - automezzi	-	-	-	45	44	43	42	41	40	40
33	Fabbricati non industriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34	Fabbricati industriali	150	150	150	135	132	129	126	123	120	119
35	Costruzioni leggere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	Studi, ricerche, brevetti, diritti di utilizzazione	1.047	1.047	1.047	678	828	632	632	482	412	312
37	Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	607	607	607	270	264	258	252	246	240	237
38	Grandi dighe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39	Piccole dighe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabella 5 – Dati in EUR/000

	Categoria di cespiti	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
1	Terreni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Condotte di acquedotto	9.475	14.363	13.150	10.444	10.738	11.131	11.425	12.419	14.413	12.406
3	Opere idrauliche fisse di acquedotto	2.195	1.693	2.190	2.689	2.188	186	185	184	183	181
4	Serbatoi	773	270	266	264	263	261	259	257	256	254
5	Impianti di sollevamento e pompaggio di acquedotto	390	385	380	378	375	493	490	488	485	483
6	Impianti di potabilizzazione	1.695	2.193	2.190	189	188	226	225	224	223	221
7	Altri trattamenti di potabilizzazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Gruppi di misura - altre attrezzature di acquedotto	1.721	1.710	1.707	1.705	858	856	854	852	851	849
9	Sistemi informativi di acquedotto	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Telecontrollo e teletrasmissione di acquedotto	242	231	228	227	225	224	222	221	219	218
11	Condotte fognarie	1.850	948	946	945	944	943	942	941	940	939
12	Sifoni e scaricatori di piena e altre opere idrauliche fisse di fognatura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	Vasche di laminazione e vasche di prima pioggia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	Impianti di sollevamento e pompaggio di fognatura	117	116	114	113	113	208	207	206	206	205

	Categoria di cespiti	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046
15	Gruppi di misura - altre attrezzature di fognatura	61	61	60	60	60	59	59	59	59	58
16	Sistemi informativi di fognatura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18	Telecontrollo e teletrasmissione di fognatura	100	99	98	98	97	97	96	96	95	95
19	Impianti di sollevamento e pompaggio di depurazione	-	-	-	-	-	96	96	96	96	96
20	Tecniche naturali di depurazione (tra cui fitodepurazione e lagunaggio)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21	Impianti di depurazione – trattamenti sino al preliminare, integrativo, primario - fosse settiche e fosse Imhoff	98	96	95	94	94	173	173	172	171	171
22	Impianti di depurazione – trattamenti sino al secondario	712	154	152	151	150	1.357	744	243	242	241
23	Impianti di depurazione – trattamenti sino al terziario e terziario avanzato	990	154	152	151	150	1.913	994	243	242	241
24	Impianti di essiccamento fanghi e di valorizzazione dei fanghi	-	-	-	-	-	40	40	40	40	40
25	Gruppi di misura - altre attrezzature di depurazione	20	19	19	19	19	19	19	18	18	18
26	Sistemi informativi di depurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	Telecontrollo e teletrasmissione di depurazione	39	39	38	38	38	37	37	37	37	36
28	Altri impianti	-	-	-	-	-	80	80	80	80	80
29	Laboratori e attrezzature	78	77	76	76	75	75	74	74	73	73
30	Sistemi informativi	39	39	38	38	38	37	37	37	37	36
31	Telecontrollo e teletrasmissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32	Autoveicoli - automezzi	39	39	38	38	38	37	37	37	37	36
33	Fabbricati non industriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34	Fabbricati industriali	117	116	114	113	113	112	111	110	110	109
35	Costruzioni leggere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	Studi, ricerche, brevetti, diritti di utilizzazione	462	350	500	200	200	256	256	256	556	256
37	Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	234	231	228	227	225	224	222	221	219	218
38	Grandi dighe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39	Piccole dighe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabella 6 – Dati in EUR/000

	Categoria di cespiti	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
1	Terreni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2	Condotte di acquedotto	12.765	12.006	12.644	12.692	13.288	13.064	15.581	16.078	16.675	17.684
3	Opere idrauliche fisse di acquedotto	180	179	179	1.178	1.178	1.777	176	176	175	175
4	Serbatoi	252	251	250	250	249	248	247	246	245	245
5	Impianti di sollevamento e pompaggio di acquedotto	480	479	478	357	355	354	353	351	350	350
6	Impianti di potabilizzazione	220	219	219	178	178	177	176	176	175	175
7	Altri trattamenti di potabilizzazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Gruppi di misura - altre attrezzature di acquedotto	847	846	845	845	844	843	842	841	840	840

	Categoria di cespiti	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
9	Sistemi informativi di acquedotto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10	Telecontrollo e teletrasmissione di acquedotto	216	215	215	214	213	212	212	211	210	210
11	Condotte fognarie	938	937	937	937	936	935	935	934	934	934
12	Sifoni e scaricatori di piena e altre opere idrauliche fisse di fognatura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13	Vasche di laminazione e vasche di prima pioggia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14	Impianti di sollevamento e pompaggio di fognatura	204	204	203	107	107	106	106	105	105	105
15	Gruppi di misura - altre attrezzature di fognatura	58	58	58	58	58	57	57	57	57	57
16	Sistemi informativi di fognatura	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18	Telecontrollo e teletrasmissione di fognatura	94	94	94	93	93	93	93	92	92	92
19	Impianti di sollevamento e pompaggio di depurazione	96	96	96	-	-	-	-	-	-	-
20	Tecniche naturali di depurazione (tra cui fitodepurazione e lagunaggio)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
21	Impianti di depurazione – trattamenti sino al preliminare, integrativo, primario - fosse settiche e fosse Imhoff	170	170	169	89	89	88	88	88	88	88
22	Impianti di depurazione – trattamenti sino al secondario	240	240	239	143	142	142	141	141	140	140
23	Impianti di depurazione – trattamenti sino al terziario e terziario avanzato	240	240	239	143	142	142	141	141	140	140
24	Impianti di essiccamento fanghi e di valorizzazione dei fanghi	40	40	40	-	-	-	-	-	-	-
25	Gruppi di misura - altre attrezzature di depurazione	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18
26	Sistemi informativi di depurazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
27	Telecontrollo e teletrasmissione di depurazione	36	36	36	36	36	35	35	35	35	35
28	Altri impianti	80	80	80	-	-	-	-	-	-	-
29	Laboratori e attrezzature	72	72	72	71	71	71	71	70	70	70
30	Sistemi informativi	36	36	36	36	36	35	35	35	35	35
31	Telecontrollo e teletrasmissione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
32	Autoveicoli - automezzi	36	36	36	36	36	35	35	35	35	35
33	Fabbricati non industriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
34	Fabbricati industriali	108	108	107	107	107	106	106	105	105	105
35	Costruzioni leggere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
36	Studi, ricerche, brevetti, diritti di utilizzazione	256	256	256	200	500	200	200	200	200	200
37	Altre immobilizzazioni materiali e immateriali	216	215	215	214	213	212	212	211	210	210
38	Grandi dighe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
39	Piccole dighe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Tabella 7 – Dati in EUR/000

3.3 Piano Tariffario (PT)

3.3.1 Ipotesi ed assunzioni

Lo sviluppo del PT è basato sulle seguenti ipotesi e assunzioni principali:

- durata: 30 anni a partire dal 2027 e fino al 2056, coerentemente con l'orizzonte di Piano d'Ambito, a costanza di regolazione;
- inflazione: il piano tariffario utilizza un tasso di inflazione sui costi operativi dell'1,5% annuo, ed un tasso di adeguamento annuo del deflatore degli investimenti fissi lordi dello 0,5%;
- immobilizzazioni in corso: il valore dei LIC segue le dinamiche di investimento ed entrata in esercizio previste nel programma degli interventi;
- accantonamenti, fondi, etc.: posti pari al valore consolidato risultante dall'ultima predisposizione tariffaria;
- ricavi e costi delle altre attività idriche: posti pari al valore consolidato risultante dall'ultima predisposizione tariffaria;
- conguagli: sono valorizzati i soli conguagli derivanti dallo share del margine sulle altre attività idriche, per l'intero periodo di piano;
- volumi fatturati: il PT assume la costanza dei volumi fatturati per tutto il periodo di riferimento, rimandando ai periodici aggiornamenti tariffari che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni ARERA la valutazione degli scostamenti ed il recupero delle partite a conguaglio da essi generate;
- perimetro delle attività del Gestore unico: il perimetro delle attività incluse nel PEF comprende le attività del servizio idrico integrato e le altre attività idriche svolte alla data di redazione del Piano dai singoli gestori attualmente operanti;
- schema regolatorio: lo schema regolatorio di riferimento è rivalutato su base quadriennale, in particolare per quanto riguarda la possibile attivazione della componente FNI_{F0NI} ; il valore degli investimenti lordi è confrontato con il valore della RAB e la componente FNI_{F0NI} viene attivata nei casi e con le modalità previste dalla vigente regolazione tariffaria, con parametro ψ pari a 0,5;
- costi aggiornabili: il PT assume la costanza del valore dei costi aggiornabili, che, in quanto "passanti", non influiscono sull'analisi di sostenibilità economico-finanziaria, ad eccezione della componente MT – Mutui rimborsati ai Comuni – sviluppata sulla base dei piani di ammortamento dei mutui esistenti;
- contributi a fondo perduto (CFP): il PT prevede contributi di allacciamento per 300.000 Euro/anno, costanti per l'intero periodo, importo commisurato a quanto contributi storicamente incassato dai gestori attualmente operanti; in conformità alle indicazioni di ARERA di inclusione nel programma degli interventi dei soli CFP "già stanziati ed effettivamente disponibili"⁸ non sono previsti, prudenzialmente, CFP ulteriori rispetto a quelli già deliberati. Come evidenziato nel paragrafo precedente, eventuali CFP relativi a singoli interventi o linee di intervento previsti nel Piano sono da considerarsi provvista finanziaria aggiuntiva per l'ampliamento del budget di spesa complessivo, con particolare riferimento ad opere o interventi diffusi sul territorio (sostituzioni programmate, manutenzioni straordinarie) maggiormente flessibili nelle tempistiche di realizzazione.

⁸ Orientamento confermato, da ultimo, in Deliberazione 639/2023/R/idr (MTI-4).

3.3.2 Piano Tariffario del Piano d'Ambito

Il Piano Tariffario prevede, dal 2027 al 2056, un incremento tariffario di circa il 43% a fine periodo rispetto ai valori iniziali, con l'andamento sintetizzato del grafico seguente.

Non considerando variazioni sui volumi o sui principali costi operativi aggiornabili, esso è da considerarsi quale andamento tendenziale "di base", che, nelle dinamiche di aggiornamento biennale, potrà prevedere scostamenti anche significativi generati dai recuperi tariffari degli scostamenti su tali variabili (componente tariffaria RC).

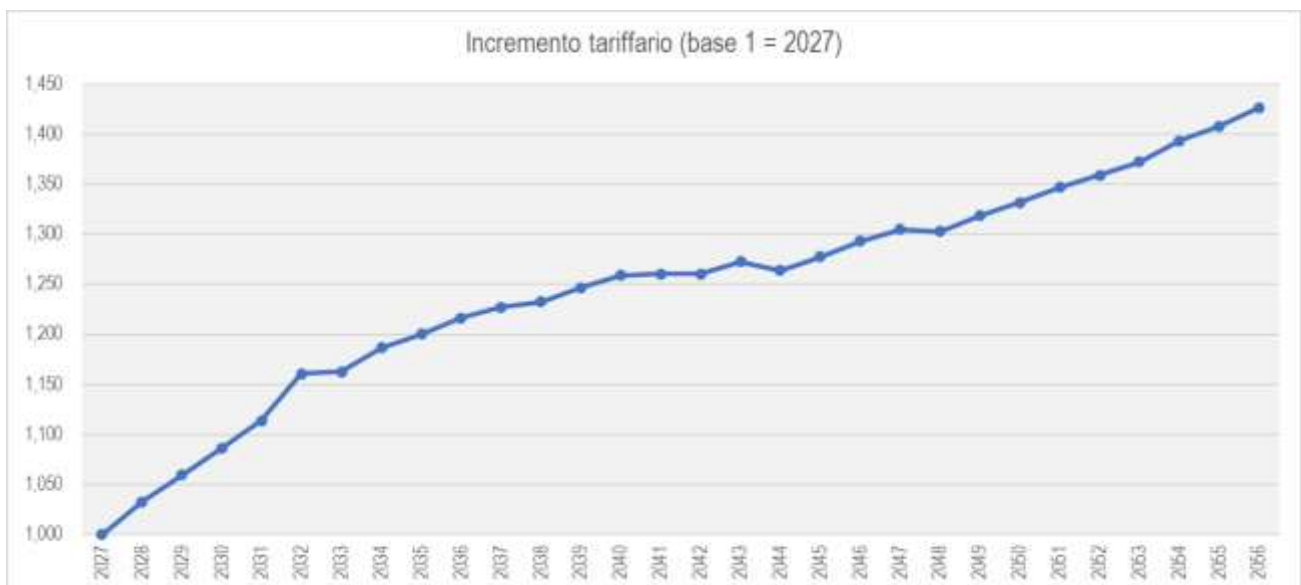


Figura 3

Nella composizione del VRG, sintetizzata nel grafico seguente nella sua crescita da 72,3 a 103,1 milioni di Euro nell'arco di Piano, si evidenzia la crescita del peso relativo della componente Capex (inclusi ERC_{capex}) per effetto della crescita del valore della RAB da circa 120 milioni di Euro a inizio piano a 236 milioni di Euro al 2056. Il valore della componente Opex è influenzato dalle previsioni inflattive utilizzate, mentre il peso del FoNI sul gettito tariffario si mantiene inferiore al 10%.

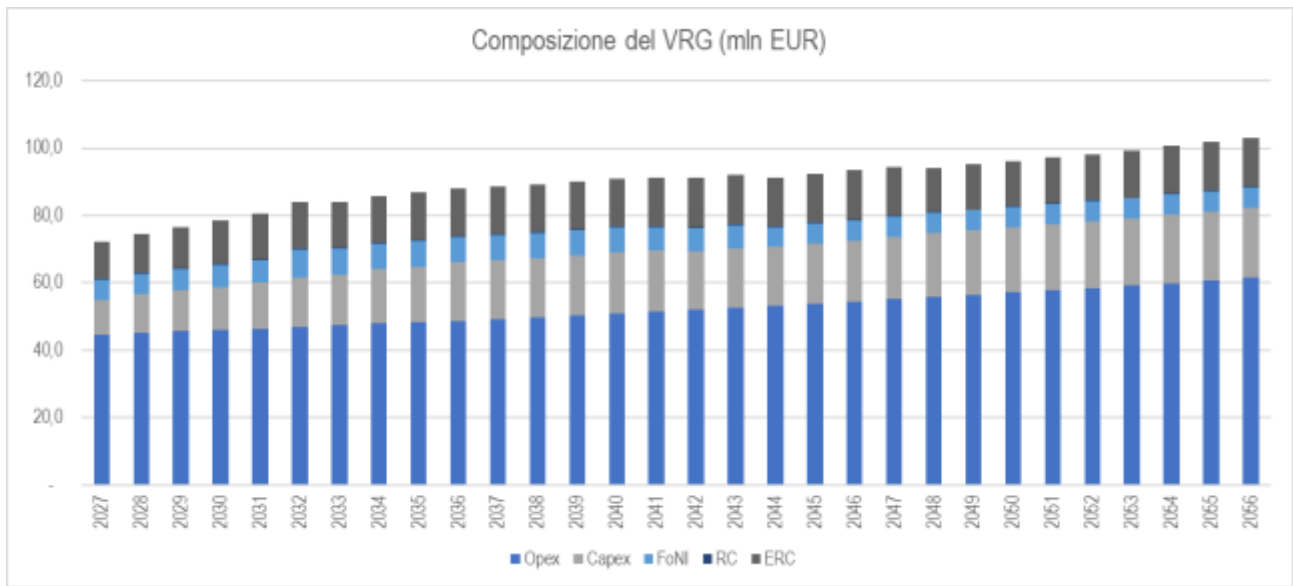


Figura 4

I grafici seguenti riportano il peso delle diverse componenti del VRG negli anni 2027 (inizio piano), 2036 (decimo anno), 2046 (ventesimo anno), 2056 (fine piano).

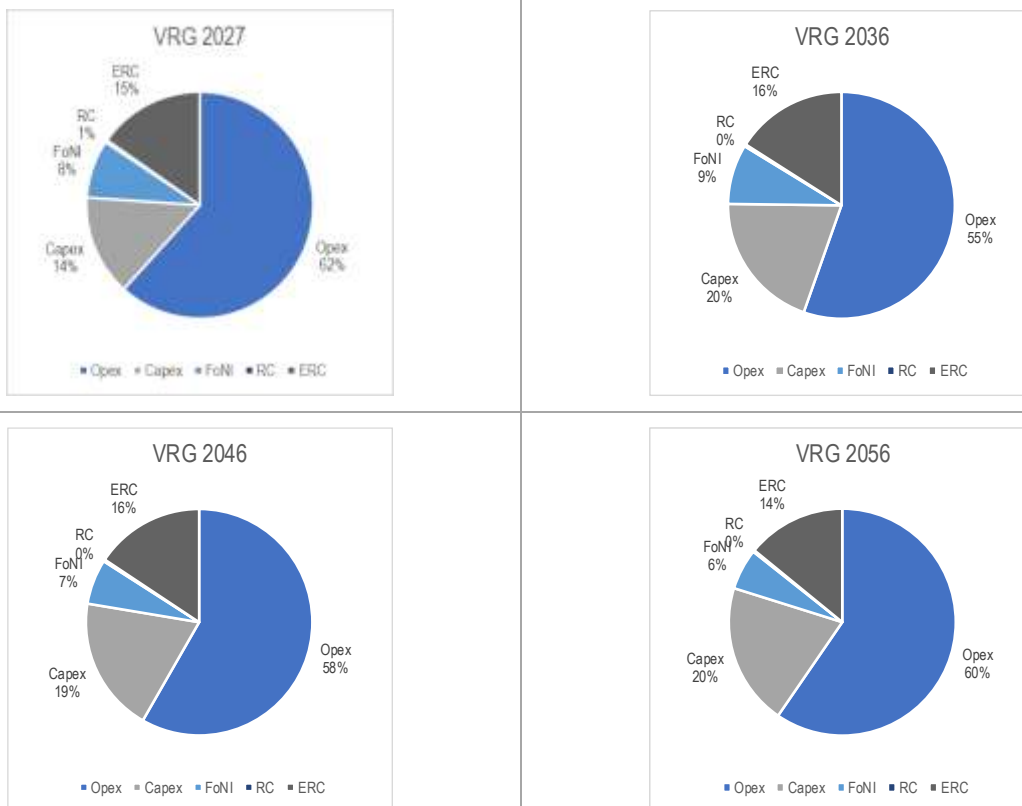


Figura 5

COMPONENTI DI COSTO

	ANNO 2027	ANNO 2028	ANNO 2029	ANNO 2030	ANNO 2031	ANNO 2032	ANNO 2033	ANNO 2034	ANNO 2035	ANNO 2036	ANNO 2037	ANNO 2038	ANNO 2039	ANNO 2040	ANNO 2041
Opex ^a _{end}	30.019.607	30.462.511	30.927.376	31.383.241	31.853.989	32.331.799	32.816.776	33.309.028	33.808.663	34.315.793	34.830.530	35.352.988	35.883.283	36.421.532	36.967.855
Opex ^a _{ai}	14.593.102	14.683.574	14.744.378	14.544.893	14.515.579	14.538.081	14.569.855	14.613.984	14.400.442	14.406.332	14.450.619	14.497.456	14.544.996	14.591.770	14.471.029
Op ^{new,a}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opex ^a _{OT}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opex ^a _{QC}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op ^a _{social}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op ^a _{mis}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opex^a (al netto degli ERC)	44.612.709	45.146.085	45.671.754	45.928.134	46.369.568	46.869.880	47.386.631	47.923.012	48.209.105	48.722.125	49.281.149	49.850.444	50.428.279	51.013.302	51.438.884
AMM ^a	2.851.793	3.734.770	4.125.151	4.710.648	5.448.646	5.977.727	6.274.262	6.825.490	6.929.469	7.286.345	7.338.037	7.263.639	7.265.762	7.237.111	7.192.524
OF ^a	3.245.165	3.484.470	3.779.108	3.970.247	4.329.389	4.678.743	4.801.941	5.125.922	5.364.971	5.809.026	5.907.209	5.947.339	6.275.270	6.509.810	6.806.246
OFisc ^a	1.164.582	1.187.536	1.291.971	1.466.946	1.543.801	1.636.337	1.679.810	1.805.817	1.879.322	1.996.495	2.062.816	2.095.088	2.188.578	2.287.958	2.391.486
ΔCUI ^a _{Capex}	3.124.659	3.076.623	3.008.751	2.561.896	2.518.534	2.484.250	2.428.108	2.394.503	2.356.916	2.322.739	2.276.450	2.099.379	2.042.443	1.986.163	1.703.360
Capex^a (al netto degli ERC)	10.386.199	11.483.399	12.204.982	12.709.737	13.840.369	14.777.057	15.184.122	16.151.733	16.530.676	17.414.604	17.584.513	17.405.445	17.772.054	18.021.042	18.093.616
IP ^{exp}	20.347.896	21.476.004	18.926.122	18.761.558	16.341.558	22.555.758	20.228.558	22.191.558	20.563.558	18.183.558	21.168.628	23.078.628	22.478.628	17.953.628	16.882.838
Capex ^a	14.362.754	16.087.106	17.241.010	18.266.884	19.941.451	20.957.723	21.225.983	22.210.301	22.597.502	23.527.943	23.634.299	23.371.083	23.696.058	23.902.117	23.967.755
FNI^{new,a}	0	0	0	247.337	0	799.018	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ERC ^a _{capex}	3.976.555	4.603.707	5.036.027	5.557.147	6.101.082	6.180.666	6.041.861	6.058.568	6.066.826	6.113.339	6.049.787	5.965.638	5.924.005	5.881.075	5.874.139
ERC ^a _{opex}	7.054.307	7.161.166	7.254.150	7.348.367	7.443.837	7.540.577	7.638.607	7.737.947	7.838.616	7.940.633	8.044.019	8.148.796	8.254.982	8.362.601	8.471.672
ERC^a	11.030.862	11.764.873	12.290.177	12.905.514	13.544.918	13.721.243	13.680.468	13.796.515	13.905.441	14.053.972	14.093.806	14.114.434	14.178.987	14.243.676	14.345.811

FONDO NUOVI INVESTIMENTI

	ANNO 2027	ANNO 2028	ANNO 2029	ANNO 2030	ANNO 2031	ANNO 2032	ANNO 2033	ANNO 2034	ANNO 2035	ANNO 2036	ANNO 2037	ANNO 2038	ANNO 2039	ANNO 2040	ANNO 2041
FNI ^a _{FoNI}	0	0	0	247.337	0	799.018	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AMM ^a _{FoNI}	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.500.000	6.500.000	7.494.875	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
ΔCUI ^a _{FoNI}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FoNI^a	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000

SVILUPPO DEL VRG

	ANNO 2027	ANNO 2028	ANNO 2029	ANNO 2030	ANNO 2031	ANNO 2032	ANNO 2033	ANNO 2034	ANNO 2035	ANNO 2036	ANNO 2037	ANNO 2038	ANNO 2039	ANNO 2040	ANNO 2041
Opex ^a	44.612.709	45.146.085	45.671.754	45.928.134	46.369.568	46.869.880	47.386.631	47.923.012	48.209.105	48.722.125	49.281.149	49.850.444	50.428.279	51.013.302	51.438.884
Capex ^a	10.386.199	11.483.399	12.204.982	12.709.737	13.840.369	14.777.057	15.184.122	16.151.733	16.530.676	17.414.604	17.584.513	17.405.445	17.772.054	18.021.042	18.093.616
FoNI ^a	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
RC ^{a-TOT}	265.070	250.081	234.235	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606
ERC ^a	11.030.862	11.764.873	12.290.177	12.905.514	13.544.918	13.721.243	13.680.468	13.796.515	13.905.441	14.053.972	14.093.806	14.114.434	14.178.987	14.243.676	14.345.811
VRG^a	72.294.840	74.644.438	76.601.149	78.549.328	80.513.461	83.920.678	84.041.822	85.775.225	86.790.368	87.949.307	88.718.073	89.128.928	90.137.925	91.036.625	91.136.916

SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO

	ANNO 2027	ANNO 2028	ANNO 2029	ANNO 2030	ANNO 2031	ANNO 2032	ANNO 2033	ANNO 2034	ANNO 2035	ANNO 2036	ANNO 2037	ANNO 2038	ANNO 2039	ANNO 2040	ANNO 2041
VRG ^a	72.294.840	74.644.438	76.601.149	78.549.328	80.513.461	83.920.678	84.041.822	85.775.225	86.790.368	87.949.307	88.718.073	89.128.928	90.137.925	91.036.625	91.136.916
R ^{a-2b}	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165
Σ tarif ²⁰²³ *vscal ^{a-2}	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313
9^a applicabile (base 2023)	1,221	1,260	1,293	1,326	1,359	1,417	1,419	1,448	1,465	1,485	1,498	1,505	1,522	1,537	1,539
9^a applicabile (base 2027)	1,000	1,033	1,060	1,087	1,114	1,161	1,162	1,186	1,201	1,217	1,227	1,233	1,247	1,259	1,261

INVESTIMENTI

	ANNO 2027	ANNO 2028	ANNO 2029	ANNO 2030	ANNO 2031	ANNO 2032	ANNO 2033	ANNO 2034	ANNO 2035	ANNO 2036	ANNO 2037	ANNO 2038	ANNO 2039	ANNO 2040	ANNO 2041
Investimenti al lordo dei contributi	24.273.600	22.696.004	19.246.122	19.061.558	16.641.558	22.855.758	20.528.558	22.491.558	20.863.558	18.483.558	21.468.628	23.378.628	22.778.628	18.253.628	17.182.838
Contributi	3.925.703	1.220.000	320.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Investimenti al netto dei contributi	20.347.896	21.476.004	18.926.122	18.761.558	16.341.558	22.555.758	20.228.558	22.191.558	20.563.558	18.183.558	21.168.628	23.078.628	22.478.628	17.953.628	16.882.838
CIN	222.429.006	229.118.870	242.729.048	253.603.322	259.991.921	264.976.839	266.616.426	274.329.845	278.910.679	285.173.988	289.137.194	290.455.009	294.835.080	300.017.724	305.657.223
CIN _{fp}	118.574.481	123.217.388	127.514.253	128.545.986	128.733.260	129.296.073	129.317.551	131.113.903	132.035.965	132.834.953	133.667.527	133.948.427	134.143.015	134.238.826	134.267.864
OF/CIN	2%	2%	2%	2%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%

COMPONENTI DI COSTO

	ANNO 2042	ANNO 2043	ANNO 2044	ANNO 2045	ANNO 2046	ANNO 2047	ANNO 2048	ANNO 2049	ANNO 2050	ANNO 2051	ANNO 2052	ANNO 2053	ANNO 2054	ANNO 2055	ANNO 2056
Opex ^a _{end}	37.522.373	38.085.208	38.656.487	39.236.334	39.824.879	40.422.252	41.028.586	41.644.015	42.268.675	42.902.705	43.546.245	44.199.439	44.862.431	45.535.367	46.218.398
Opex ^a _{ai}	14.520.740	14.571.198	14.586.076	14.608.073	14.660.835	14.714.388	14.768.745	14.823.917	14.879.917	14.936.757	14.994.449	15.053.007	15.112.443	15.172.770	15.234.003
Op ^{new,a}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opex ^a _{OT}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opex ^a _{QC}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op ^a _{social}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op ^a _{mis}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opex^a (al netto degli ERC)	52.043.113	52.656.406	53.242.563	53.844.407	54.485.714	55.136.641	55.797.331	56.467.932	57.148.592	57.839.462	58.540.694	59.252.446	59.974.873	60.708.137	61.452.400
AMM ^a	7.324.691	7.465.612	7.212.877	7.550.632	7.656.966	7.944.024	8.119.228	8.099.137	8.206.147	8.377.619	8.294.705	8.195.816	8.467.690	8.479.160	8.561.879
OF ^a	7.012.816	7.127.606	7.258.827	7.484.537	7.618.462	7.876.555	8.005.657	8.130.042	8.208.530	8.339.928	8.438.193	8.579.985	8.788.970	8.969.557	9.206.912
OFisc ^a	2.411.939	2.444.196	2.498.373	2.548.105	2.595.597	2.677.269	2.718.130	2.760.928	2.792.339	2.831.776	2.871.656	2.926.534	2.985.352	3.052.701	3.128.062
ΔCUI ^a _{Capex}	588.880	535.619	470.594	269.470	211.550	147.992	146.661	145.326	143.974	128.258	110.973	111.528	112.085	0	0
Capex^a (al netto degli ERC)	17.338.327	17.573.034	17.440.670	17.852.744	18.082.574	18.645.841	18.989.675	19.135.433	19.350.991	19.677.582	19.715.527	19.813.863	20.354.097	20.501.417	20.896.853
IP _{exp}	18.837.838	17.582.838	17.307.838	19.582.838	17.257.838	17.597.838	16.828.991	17.457.838	17.700.338	18.582.838	18.650.338	19.557.838	20.045.338	20.632.838	21.641.638
Capex ^a	23.242.210	23.398.289	23.066.264	23.319.265	23.693.564	23.786.998	22.853.118	23.188.878	23.353.067	23.645.000	23.694.094	23.812.194	24.461.642	24.661.499	25.136.971
FNI^{new,a}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ERC ^a _{capex}	5.903.883	5.825.255	5.625.594	5.466.522	5.610.990	5.141.158	3.863.443	4.053.445	4.002.077	3.967.418	3.978.567	3.998.332	4.107.545	4.160.081	4.240.118
ERC ^a _{opex}	8.582.218	8.694.262	8.807.825	8.922.930	9.039.600	9.157.860	9.277.732	9.399.241	9.522.412	9.647.269	9.773.837	9.902.144	10.032.213	10.164.073	10.297.749
ERC^a	14.486.102	14.519.517	14.433.418	14.389.451	14.650.590	14.299.018	13.141.175	13.452.686	13.524.488	13.614.687	13.752.404	13.900.475	14.139.758	14.324.154	14.537.867

FONDO NUOVI INVESTIMENTI

	ANNO 2042	ANNO 2043	ANNO 2044	ANNO 2045	ANNO 2046	ANNO 2047	ANNO 2048	ANNO 2049	ANNO 2050	ANNO 2051	ANNO 2052	ANNO 2053	ANNO 2054	ANNO 2055	ANNO 2056
FNI ^a _{FoNI}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
AMM ^a _{FoNI}	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
ΔCUI ^a _{FoNI}	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
FoNI^a	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000

SVILUPPO DEL VRG

	ANNO 2042	ANNO 2043	ANNO 2044	ANNO 2045	ANNO 2046	ANNO 2047	ANNO 2048	ANNO 2049	ANNO 2050	ANNO 2051	ANNO 2052	ANNO 2053	ANNO 2054	ANNO 2055	ANNO 2056
Opex ^a	52.043.113	52.656.406	53.242.563	53.844.407	54.485.714	55.136.641	55.797.331	56.467.932	57.148.592	57.839.462	58.540.694	59.252.446	59.974.873	60.708.137	61.452.400
Capex ^a	17.338.327	17.573.034	17.440.670	17.852.744	18.082.574	18.645.841	18.989.675	19.135.433	19.350.991	19.677.582	19.715.527	19.813.863	20.354.097	20.501.417	20.896.853
FoNI ^a	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
RC ^a _{TOT}	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606	258.606
ERC ^a	14.486.102	14.519.517	14.433.418	14.389.451	14.650.590	14.299.018	13.141.175	13.452.686	13.524.488	13.614.687	13.752.404	13.900.475	14.139.758	14.324.154	14.537.867
VRG^a	91.126.147	92.007.562	91.375.257	92.345.207	93.477.484	94.340.104	94.186.786	95.314.656	96.282.676	97.390.336	98.267.231	99.225.389	100.727.334	101.792.314	103.145.726

SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO

	ANNO 2042	ANNO 2043	ANNO 2044	ANNO 2045	ANNO 2046	ANNO 2047	ANNO 2048	ANNO 2049	ANNO 2050	ANNO 2051	ANNO 2052	ANNO 2053	ANNO 2054	ANNO 2055	ANNO 2056
VRG ^a	91.126.147	92.007.562	91.375.257	92.345.207	93.477.484	94.340.104	94.186.786	95.314.656	96.282.676	97.390.336	98.267.231	99.225.389	100.727.334	101.792.314	103.145.726
R ^{a-2} _b	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165	1.459.165
Σ tarif ²⁰²³ *vscal ^{a-2}	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313	57.768.313
9^a applicabile (base 2023)	1,539	1,553	1,543	1,559	1,578	1,593	1,590	1,609	1,626	1,644	1,659	1,675	1,701	1,719	1,742
9^a applicabile (base 2027)	1,260	1,273	1,264	1,277	1,293	1,305	1,303	1,318	1,332	1,347	1,359	1,373	1,393	1,408	1,427

INVESTIMENTI

	ANNO 2042	ANNO 2043	ANNO 2044	ANNO 2045	ANNO 2046	ANNO 2047	ANNO 2048	ANNO 2049	ANNO 2050	ANNO 2051	ANNO 2052	ANNO 2053	ANNO 2054	ANNO 2055	ANNO 2056
Investimenti al lordo dei contributi	19.137.838	17.882.838	17.607.838	19.882.838	17.557.838	17.897.838	17.128.991	17.757.838	18.000.338	18.882.838	18.950.338	19.857.838	20.345.338	20.932.838	21.941.638
Contributi	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Investimenti al netto dei contributi	18.837.838	17.582.838	17.307.838	19.582.838	17.257.838	17.597.838	16.828.991	17.457.838	17.700.338	18.582.838	18.650.338	19.557.838	20.045.338	20.632.838	21.641.638
CIN	304.419.893	304.136.982	305.688.822	306.346.649	306.490.162	308.918.473	309.520.014	311.631.323	312.945.185	314.929.056	317.107.461	320.320.438	323.822.081	327.994.306	332.635.676
CIN _{fp}	134.137.337	133.625.864	133.193.555	132.635.862	131.154.033	129.952.699	129.131.892	128.426.615	127.839.619	127.298.092	126.834.107	126.410.915	126.015.334	125.725.085	125.373.061
OF/CIN	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%

Tabella 8

3.4 Piano Economico-Finanziario (PEF)

Il PEF è stato redatto sulla base del PT descritto nei paragrafi precedenti, in relazione a diversi schemi-tipo di affidamento del servizio e che, come già indicato, fanno sinteticamente riferimento ai modelli nazionali e comunitari, declinati su scala locale tenendo conto sia dell'attuale organizzazione del servizio sia delle reali possibilità, opportunità ed alternative riscontrabili o ragionevolmente percorribili.

Sono pertanto presi in esami i seguenti modelli alternativi:

Schema-tipo A: Affidamento a terzi mediante procedura ad evidenza pubblica

Il nuovo gestore è individuato con una procedura di gara sopra soglia comunitaria. Il bando di gara viene redatto sul modello approvato da ARERA con Del. 347/2025/R/idr predisponendo a cura di EGATO disciplinare, capitolato tecnico, PEF asseverato, schema di convenzione su modello ARERA Del. 656/2015/R/idr; l'importo dell'affidamento richiede la pubblicazione su GUUE oltre che su ANAC; l'aggiudicazione avviene secondo il criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa.

Il nuovo gestore subentra a tutte le gestioni esistenti liquidandone il Valore Residuo calcolato ex Del. 639/2023/R/idr (MTI-4) ed assumendo alle proprie dipendenze il personale degli attuali gestori in applicazione della c.d. "clausola sociale".

Il bando di gara fissa i requisiti tecnico-professionali e patrimoniali-finanziari di partecipazione.

L'offerta tecnica (avente peso minimo del 70%) è fondata sui seguenti criteri: programmazione investimenti e obiettivi di qualità; progettazione e struttura tecnico-gestionale; miglioramenti tecnico-gestionali, obiettivi di sostenibilità; eventuali positive gestioni precedenti.

L'offerta economica (avente peso massimo del 30%) deve indicare, per tutto il periodo di affidamento: la riduzione costi operativi in tariffa; la riduzione dello share del margine delle altre attività idriche; la riduzione del limite alla crescita annua della tariffa proposti dai partecipanti.

Schema-tipo B: Affidamento a società mista, secondo la procedura di cui al D.Lgs. 175/2016 art. 17

In ATO6, disponendo nella geografia gestionale attuale, di un soggetto industriale di natura pubblica (SOGERI) rilevante, il modello di affidamento a società mista prevederebbe, previa la definizione della struttura della parte pubblica della società (i.e. regolazione della partecipazione alla società, in quota pubblica, dei comuni oggi non soci di SOGERI e dei comuni indirettamente soci), l'espletamento da parte di EGATO di una gara c.d. "a doppio oggetto", ossia avente ad oggetto, contemporaneamente, la sottoscrizione di partecipazione in SOGERI tramite aumento di capitale riservato al socio privato e l'affidamento del servizio.

SOGERI, divenuta società mista con nuovo socio privato (con partecipazione pari a almeno il 30%, acquisita con aumento di capitale), ricevuto l'affidamento liquida il Valore Residuo a Gestione Acqua e ne subentra nel perimetro gestionale.

In tale scenario, è di fondamentale importanza la definizione del perimetro operativo delle strutture gestionali in modo che in capo alla società mista – gestore unico – si concentrino funzioni effettive, riferibili al perimetro di back-office delineato dal funzionigramma proposto, per tutto il perimetro dell'ATO6, in modo da evitare la generazione di un modello “ibrido” che assegni l’operatività in parte alle società pubbliche oggi presenti in parte al socio privato della mista.

Per la gara a doppio oggetto si applica lo schema di bando previsto da ARERA, i cui capisaldi sono sinteticamente descritti nel paragrafo precedente.

La partecipazione del socio privato è limitata nel tempo alla durata dell'affidamento, e lo statuto societario deve prevedere un meccanismo di scioglimento del rapporto col socio privato in caso di risoluzione dell'affidamento, nonché criteri e modalità di liquidazione del socio privato al termine (naturale o anticipato) dell'affidamento stesso.

Schema-tipo C1: Affidamento in house con liquidazione del Valore Residuo a Gestione Acqua

L'affidamento in house a società a capitale totalmente pubblico, comunque partecipata dagli Enti locali ricadenti in ATO6, è declinabile in due ipotesi fondamentali: la prima, nel pieno controllo dell'EGATO nel rispetto dei requisiti di cui agli art. 14 e 17 del D.Lgs. 201/2022, riflette lo scenario “classico” di affidamento con liquidazione del Valore Residuo ai gestori non aventi i requisiti in house; la seconda, che comporta consensi ed azioni non nel controllo dell'EGATO, ma ritenuti possibili, anche in via teorica e sulla base di esperienze analoghe in altri contesti territoriali, prevede la preventiva “pubblicizzazione” del gestore misto operante in ATO6 e la successiva aggregazione gestionale fra soggetti divenuti totalmente pubblici in un soggetto unico idoneo a ricevere l'affidamento.

In entrambi i casi si rende necessaria la “qualificata motivazione” per il mancato ricorso al mercato di cui all'art. 17 D.Lgs. 201/2022; non si applica, in assenza di gara, lo schema-tipo previsto da ARERA, incluso per ciò che attiene agli elementi migliorativi rispetto al PEF alla base dell'affidamento, in particolare per ciò che attiene al profilo tariffario (elementi migliorativi che dovranno eventualmente essere oggetto di accordo tra EGATO e gestore in sede di affidamento).

Lo scenario “classico” è declinabile, in ATO6, in un percorso che preveda l'affidamento a SOGERI, che abbia preventivamente acquisito in compagine Comuni Riuniti Belforte Monferrato e Valle Orba Depurazione, la quale liquidi il Valore Residuo all'unico gestore oggi operativo non avente i requisiti per la costituzione di un gestore unico in house, ossia Gestione Acqua.

Tale percorso, lineare dal punto di vista regolatorio e nel perimetro decisionale dell'EGATO senza condizionalità da soggetti terzi (nel rispetto dei limiti e dei requisiti di cui al D.Lgs 201/2022), comporta, come descritto nel Piano Economico-Finanziario, un impegno finanziario considerevole per la liquidazione del VR, nonché la gestione dell'ingresso nella compagine del gestore unico dei Comuni di ATO6 oggi non soci.

Schema-tipo C2: Affidamento in house previa “pubblicizzazione” di Gestione Acqua

Tale scenario è declinabile in ATO6 in un percorso che preveda, preventivamente, l'uscita del socio privato IRETI (indiretto) da Gestione Acqua attraverso un'operazione, ad es., di recesso consensuale o

di compravendita, che richiede, in ogni caso, la volontà del socio privato stesso. Tale processo è esterno alla competenza decisionale dell'Ente d'Ambito, e viene qui segnalato in quanto, come già evidenziato, tecnicamente fattibile in caso di consenso delle parti coinvolte e già riscontrato in circostanze similari.

Inoltre, trattandosi di partecipazione indiretta, e non coinvolgendo necessariamente tale operazione gli altri servizi gestiti dal gruppo ACOS, occorrerebbe previamente separare il comparto idrico dal resto del gruppo a livello di legal entities (le opzioni operative sono molteplici, da approfondire dal punto di vista legale-amministrativo e fiscale da parte della società stessa).

Il medesimo processo dovrebbe anche applicarsi, previa verifica di carattere legale-amministrativo, alla partecipazione indiretta dei Comuni extra-ATO6 per il tramite di ASM Voghera.

Gestione Acqua, divenuta soggetto di interamente pubblico, sottoscriverebbe quindi un aumento di capitale in SOGERI, gestore affidatario, conferendovi, per garanzia di un livello di partecipazione adeguato alla rappresentatività territoriale, i beni regolatori (RAB "tecnica") al netto dei debiti finanziari (tra questi potrebbe essere compreso anche il debito verso il socio receduto, in caso si opti per il recesso quale forma tecnica di uscita).

Tale ipotesi, che riduce fortemente il fabbisogno finanziario rispetto al pagamento del VR, riduce anche le difficoltà operative legate al subentro, operando in continuità delle strutture operative; in caso di recesso, inoltre, la circolazione delle partecipazioni avverrebbe all'interno del perimetro delle società, senza acquisti/sottoscrizioni dirette da parte dei Comuni di azioni del gestore unico.

Come già ricordato, rispetto a tali alternative, che rappresentano le casistiche più lineari e ragionevoli tenuto conto della geografia delle gestioni attuali, sono possibili declinazioni operative ulteriori che non vengono esaminate, non potendo essere trattate, in ogni caso, in modo esaustivo, e rappresentando scenari di risultato più che di impostazione delle scelte relative all'affidamento.

Per una piena confrontabilità dei risultati, sono utilizzate nei tre scenari assunzioni omogenee in merito alle condizioni di accesso al credito, non essendo ipotizzabili condizioni migliorative o peggiorative in dipendenza della diversa struttura societaria del gestore unico. Circa i tassi utilizzati – i medesimi in tutti gli schemi, come detto – si sono utilizzati valori considerabili come medi sul periodo in esame e riscontrabili in operazioni comparabili nel settore idrico.

Come già ricordato, per le medesime ragioni non è stato ipotizzato il conseguimento di economie di scala, ottimizzazioni o risparmi sui costi operativi, proiettando le grandezze economiche attuali sull'intero orizzonte temporale di analisi. Per l'analisi di redditività e sostenibilità finanziaria dei diversi schemi-tipo sono utilizzati i parametri indicati nella seguente tabella.

Indicatori di redditività e sostenibilità	Descrizione
TIR unlevered	<p><i>Tasso interno di rendimento</i>, determinato attraverso attualizzazione dei flussi di cassa senza tenere in considerazione gli effetti dei debiti finanziari. Esso misura la redditività generata dalla gestione indipendentemente dalla forma di apporto delle risorse finanziarie, valutando, quindi, se essa è remunerativa <i>di per sé</i>, indipendentemente dalle modalità di finanziamento (equity o capitale di terzi).</p> <p>L'impiego iniziale è rappresentato dal capitale investito netto alla data di avvio dell'affidamento, mentre il flusso di chiusura è rappresentato dal VR maturato al 31.12.2056. I flussi di cassa annuali sono invece determinati dalla sommatoria del flusso di cassa economico \pm variazione CCN – investimenti netti + FoNI.</p>
TIR levered	<p><i>Tasso interno di rendimento</i>, determinato attraverso attualizzazione dei flussi di cassa tenendo in considerazione gli effetti dei debiti finanziari. Esso misura la redditività generata dalla gestione per i soci di capitale.</p> <p>L'impiego iniziale è rappresentato dal capitale investito netto detratti i debiti finanziari alla data di avvio dell'affidamento, mentre il flusso di chiusura è rappresentato dal VR maturato al 31.12.2056. I flussi di cassa annuali sono pari al <i>cash flow</i> post servizio del debito, prima dell'eventuale distribuzione di dividendi.</p>
ADSCR	<p>L'<i>Average Debt Service Cover Ratio</i> rappresenta la capacità media, sull'intero orizzonte di PEF, di rimborsare i debiti contratti (in quota capitale e interessi) con i flussi generati dalla gestione: quando superiore ad 1,000 la gestione soddisfa tale obiettivo. Generalmente, nella valutazione degli investimenti e nei progetti di finanziamento, si considera quale soglia di sostenibilità del debito un valore di 1,200 – 1,300 (a seconda della rischiosità dell'investimenti): infatti, maggiore è il valore del parametro maggiore è la capacità di assorbire eventuali variazioni di mercato, nel caso specifico riferibili a oscillazioni dei flussi operativi per variazione volumi fatturati, variazione costi materie prime e servizi (energia, reagenti, smaltimento fanghi etc.) o dei parametri di mercato finanziario (tassi di interesse etc.).</p>
LLCR	<p>Il <i>Loan Life Coverage Ratio</i> rappresenta l'indicatore di bancabilità durante il periodo di sussistenza del debito ed è calcolato come rapporto fra il valore attuale netto dei flussi di cassa disponibili per il servizio del debito ed il valore attuale netto del servizio del debito stesso. L'attualizzazione è basata sul tasso d'interesse medio ponderato sull'intera durata del Piano. La soglia di bancabilità è generalmente fissata intorno al valore di 1,200.</p>

Tabella 9

A livello metodologico, si evidenziano alcune impostazioni adottate nello sviluppo del PEF:

- capitalizzazioni di costi interni: si è ipotizzato, per tutto lo sviluppo del piano, un livello di capitalizzazione di costi interni pari a quello riscontrabile nell'attuale aggregato delle gestioni; il livello è mantenuto prudenzialmente costante sull'intero periodo di piano;
- la situazione patrimoniale presentata è elaborata a partire dall'aggregato delle gestioni non oggetto di subentro in ogni scenario, ricalcolando le poste collegate agli investimenti (immobilizzazioni, risconti passivi, etc.) sulla base delle regole regolatorie (es. sconto del FoNI, aliquote tecniche di ammortamento, etc.); ciò determina l'insorgenza di disallineamenti di importo residuale, convenzionalmente attribuiti, nella rappresentazione finale, alle voci di circolante (crediti o debiti a breve).

3.4.1 Schema-tipo A – Affidamento a terzi mediante procedura ad evidenza pubblica

Si fa riferimento al modello di individuazione del nuovo gestore attraverso procedura di gara, con individuazione di un soggetto che subentri in tutte le gestioni attualmente operative⁹ attraverso corresponsione dei VR regolatori, complessivamente stimabili in ragione di 120,3 milioni di Euro, di cui:

- 65,7 riferibili a SOGERI;
- 0,9 riferibili a Comuni Riuniti Belforte Monferrato;
- 4,0 riferibili a Valle Orba Depurazione;
- 49,7 riferibili a Gestione Acqua.

Ai fini del PEF, tale valore è arrotondato a 121 milioni per tenere conto di spese accessorie, oneri fiscali, etc.

L'apporto di capitale minimo richiesto al nuovo gestore è valutato al fine di raggiungere una dotazione patrimoniale in mezzi propri almeno pari a quella che oggi presenta il consolidato delle gestioni di ATO6, al netto delle riserve FoNI, quantificabile in 85 milioni di Euro.

La struttura finanziaria è impostata sulle seguenti ipotesi ed assunzioni.

Parametro	Descrizione						
VR da corrispondere alle gestioni uscenti	121 milioni di Euro						
Equity	85 milioni di Euro						
Finanziamento bancario	61 milioni di Euro in unica linea con tiraggio su 3 esercizi						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2027</th> <th>2028</th> <th>2029</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>51 mln</td> <td>5 mln</td> <td>5 mln</td> </tr> </tbody> </table>	2027	2028	2029	51 mln	5 mln	5 mln
	2027	2028	2029				
51 mln	5 mln	5 mln					
Durata 14 anni + 2 anni preammortamento Tasso 4% Ammortamento a quota capitale costante							
Dividendi	Negli esercizi con DSCR > 1,3 in misura pari al minore fra l'80% del risultato d'esercizio e l'80% della cassa disponibile post-servizio del debito.						

Tabella 10

⁹ Si ipotizza che il soggetto aggiudicatario non abbia legami societari con gli attuali gestori, i quali potranno, singolarmente o in forma aggregata, legittimamente partecipare alla procedura per la scelta del gestore d'ambito, se dotati dei necessari requisiti da individuarsi a bando. Tale possibile sotto-scenario del modello di affidamento non è trattato nel presente studio, coinvolgendo oltretutto profili di strategia ed opportunità di competenza esclusiva delle società. È cioè ipotizzata piena discontinuità rispetto agli attuali gestori, il che implica anche che i debiti pregressi in capo agli attuali gestori vengano rimborsati con la provvista derivante dall'incasso del VR e non siano trasferiti al nuovo gestore.

3.4.1.1 Conto Economico

A livello di conto economico, la gestione si presenta in equilibrio, con ampie marginalità a livello operativo e di risultato d'esercizio, crescenti nel periodo di Piano, con il procedere del rimborso del finanziamento.

Si evidenzia, al tal proposito, che il principio regolatorio del *full recovery cost*, unitamente all'implicito riconoscimento di marginalità legato ad alcuni meccanismi tariffari (es. ammortamenti calcolati sul costo storico rivalutato, oneri finanziari e fiscali forfetari, adeguamenti inflattivi, etc.), produce infatti, nel settore del SII, conti economici generalmente in equilibrio a patto che i. i costi operativi siano tenuti sotto controllo dal parte del gestore (essendo questi adeguati alla mera inflazione, in ottica di premiare l'efficientamento) e ii. le politiche contabili adottate siano coerenti con le impostazioni regolatorie (ad es. per quanto concerne le aliquote di ammortamento).

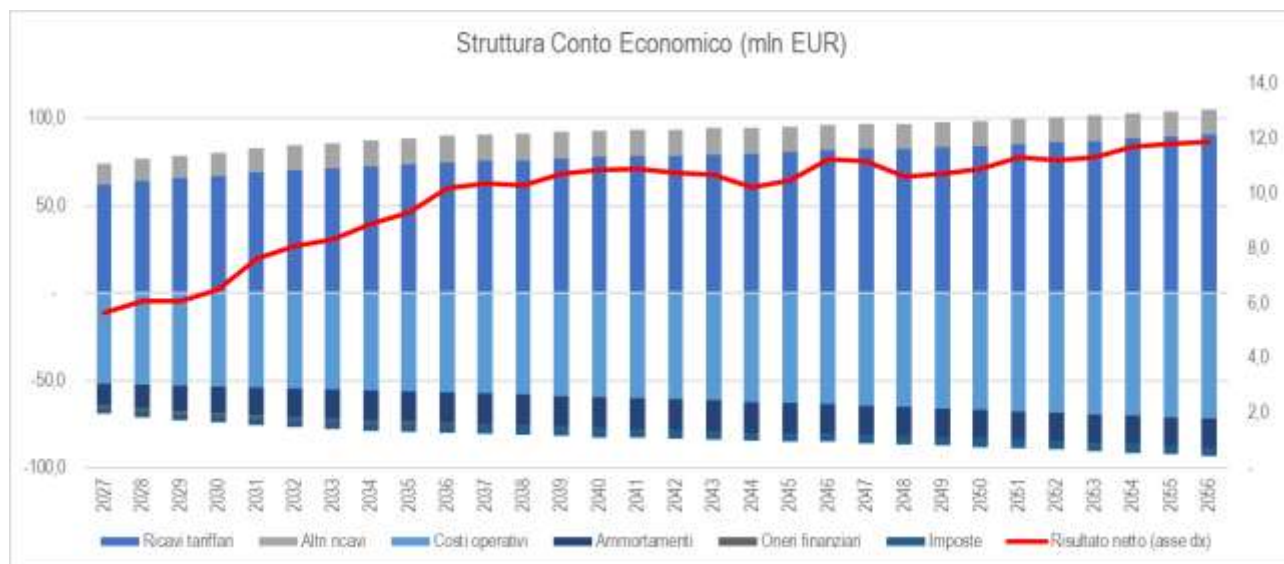


Figura 6

Gli interessi passivi raggiungono un massimo di 2,3 milioni di Euro/anno, e cumulativamente, sul periodo di piano, ammontano a 21,6 milioni di Euro, rappresentando in media lo 0,9% dei ricavi di natura tariffaria, con massimo del 3,5%.

3.4.1.2 Rendiconto Finanziario

Il profilo finanziario della gestione è in equilibrio, con saldi di cassa positivi per tutta la durata del Piano e rimborso dell'intero ammontare dei nuovi finanziamenti entro l'orizzonte temporale di PEF.

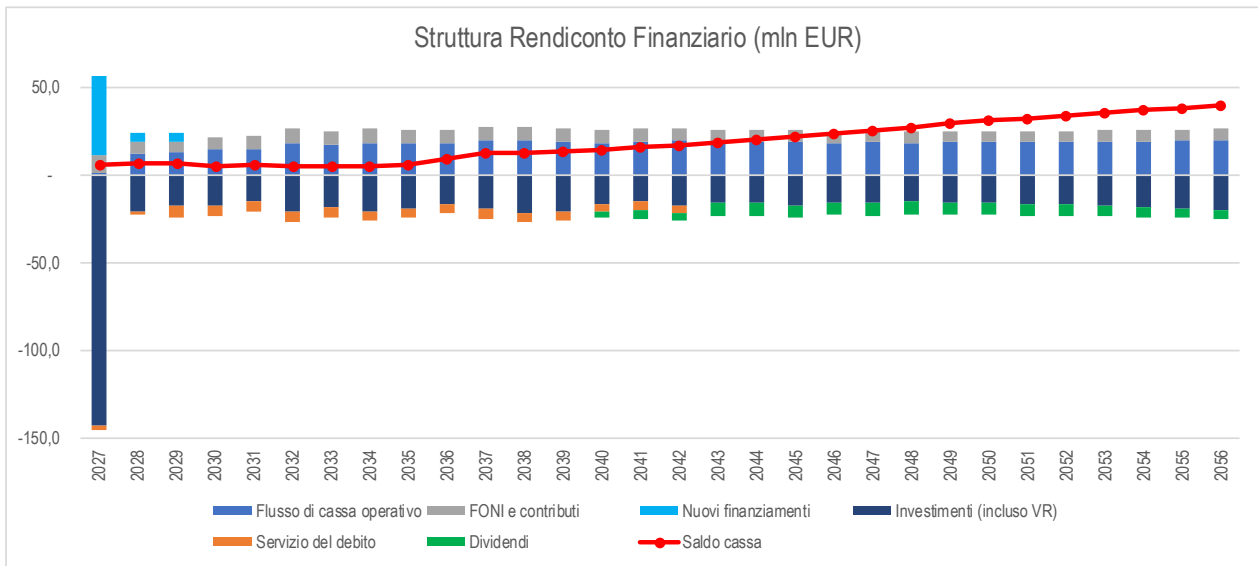


Figura 7

L'erogazione di dividendi risulta possibile, alle condizioni precedentemente descritte, a partire dal 14° anno di Piano e per un importo medio di 6,1 milioni di Euro/anno e totale di 104 milioni di Euro.

Il fabbisogno complessivo di nuova finanza per la realizzazione dei 594 milioni di Euro di investimenti previsti a Piano e per il pagamento del VR alle gestioni uscenti ammonta, come detto, a 146 milioni di Euro, 85 finanziati in equity e 61 da finanziamento bancario. Le fonti di finanziamento sono sintetizzate nel grafico seguente.

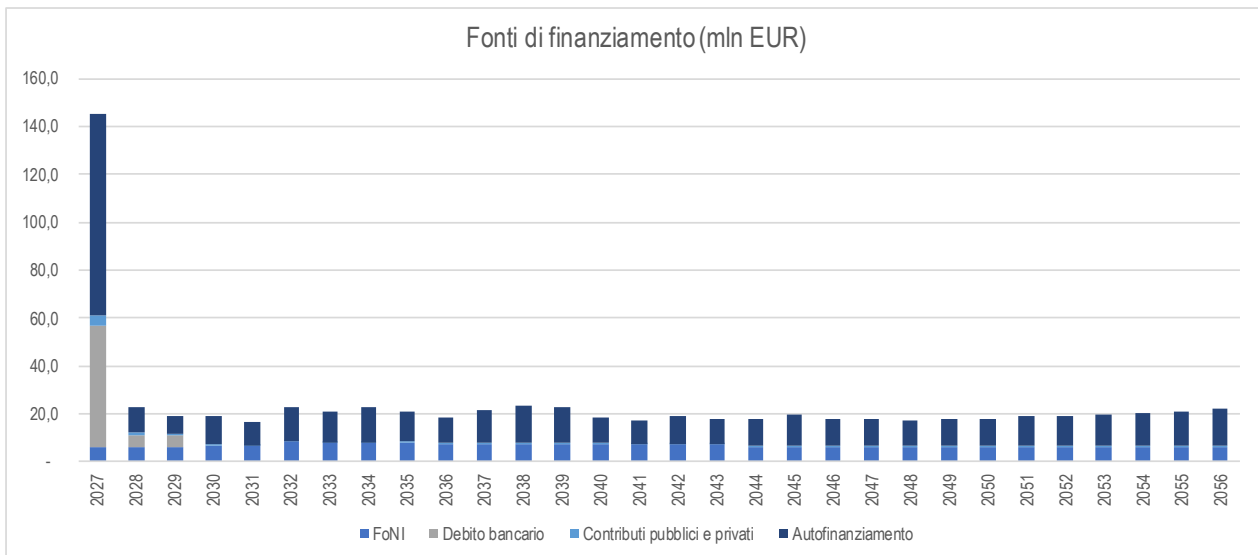


Figura 8

L'andamento annuale dei tiraggi, dello stock di debito e degli investimenti è sintetizzato nel grafico seguente.

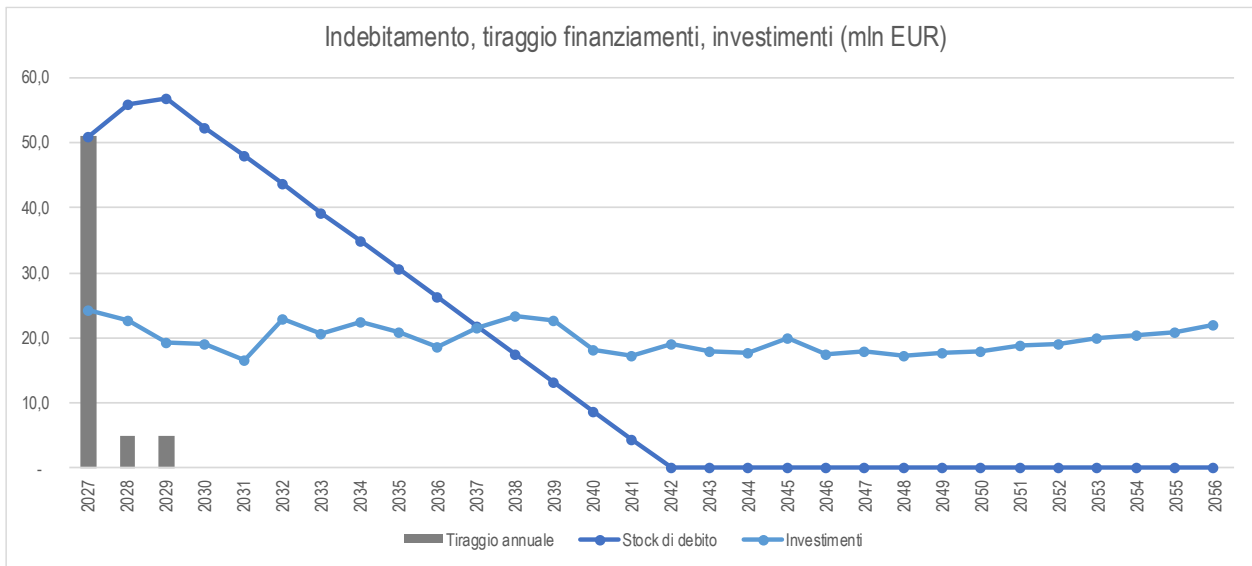


Figura 9

Lo stock di debito cresce da 51 milioni di Euro ad un massimo di 56,7 milioni per effetto dei tiraggi successivi, diminuendo poi fino ad azzerarsi a completamento del piano di ammortamento. Il rapporto PFN/EBITDA si mantiene su valori prossimi a 2 nei primi anni di piano per poi diminuire gradualmente al proseguire dei rimborsi.

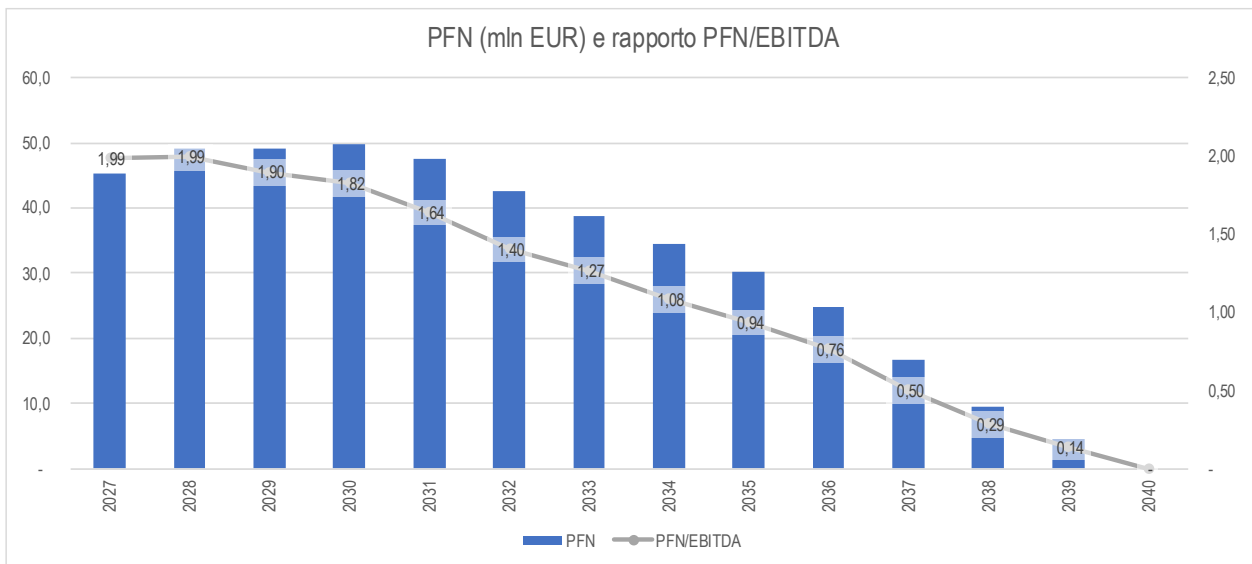


Figura 10

Gli indici finanziari di sostenibilità del debito e di redditività sono riportati nella seguente tabella.

Indicatore	Valore	Soglia di mercato
TIR unlevered	8,0%	
TIR levered	6,3%	
ADSCR	1,38	1,20÷1,30
LLCR	2,05	1,20÷1,30

Tabella 11

Gli indicatori ADSCR e LLCR, superiori alle soglie di mercato, evidenziano una sufficiente capacità di assorbire variazioni dei parametri economico-reddituali e di mercato più significativi.

3.4.2 Schema-tipo B (Affidamento a società mista con gara a doppio oggetto)

Si fa riferimento al modello di individuazione del nuovo gestore avente compagine mista, in cui il socio pubblico è rappresentato dal soggetto industriale di natura pubblica oggi operante (SOGERI) e il socio privato è individuato con gara a doppio oggetto; il soggetto così costituito liquida il VR a Gestione Acqua (49,7 milioni di Euro) e ne subentra nel perimetro gestionale

Ai fini del PEF, tale valore è arrotondato a 50 milioni per tenere conto di spese accessorie, oneri fiscali, etc.

L'apporto di capitale minimo richiesto al socio privato è quantificato in misura tale da raggiungere una partecipazione del 30% nella società mista, ed è pari a 28 milioni di Euro.

La struttura finanziaria è impostata sulle seguenti ipotesi ed assunzioni.

Parametro	Descrizione						
VR da corrispondere alle gestioni uscenti	50 milioni di Euro						
Equity	28 milioni di Euro						
Finanziamento bancario	37 milioni di Euro in unica linea con tiraggio su 3 esercizi						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2027</th> <th>2028</th> <th>2029</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>26 mln</td> <td>6 mln</td> <td>5 mln</td> </tr> </tbody> </table>	2027	2028	2029	26 mln	6 mln	5 mln
	2027	2028	2029				
26 mln	6 mln	5 mln					
Durata 14 anni + 2 anni preammortamento Tasso 4% Ammortamento a quota capitale costante							
Dividendi	Prosecuzione ammortamento finanziamenti esistenti in capo a SOGERI secondo piano di ammortamento attuale Negli esercizi con DSCR > 1,3 in misura pari al minore fra l'80% del risultato d'esercizio e l'80% della cassa disponibile post-servizio del debito.						

Tabella 12

3.4.2.1 Conto Economico

A livello di conto economico, la gestione si presenta in equilibrio, con ampie marginalità a livello operativo e di risultato d'esercizio, crescenti nel periodo di Piano, con il procedere del rimborso del finanziamento.

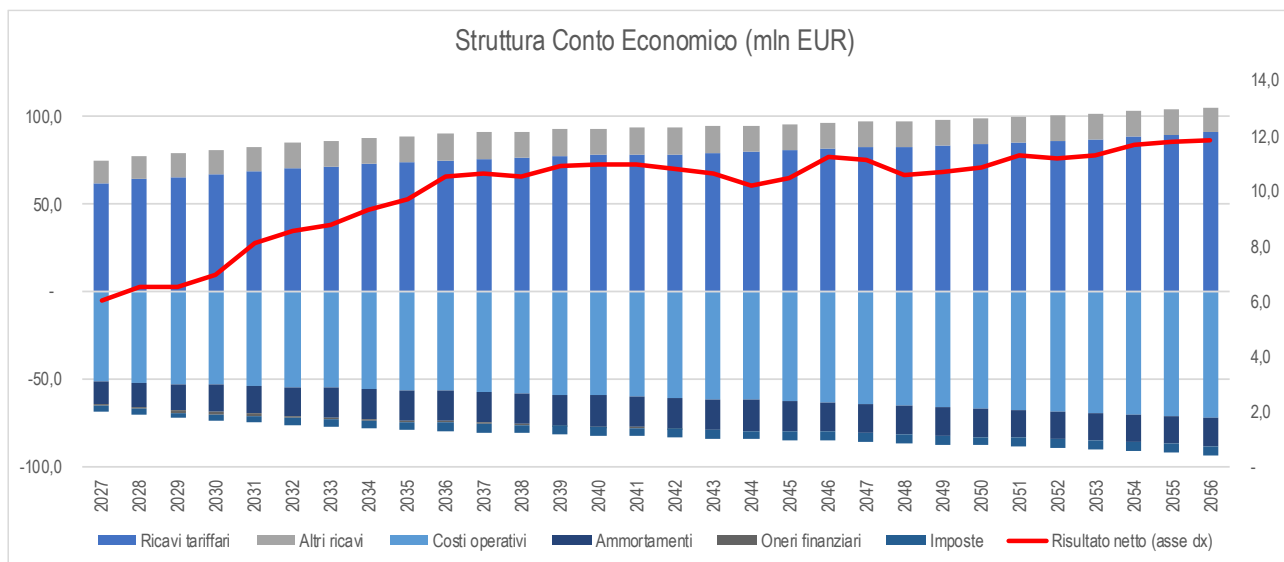


Figura 11

Gli interessi passivi raggiungono un massimo di 1,7 milioni di Euro/anno, e cumulativamente, sul periodo di piano, ammontano a 14,5 milioni di Euro, rappresentando in media lo 0,6% dei ricavi di natura tariffaria, con massimo del 2,6%.

3.4.2.2 Rendiconto Finanziario

Il profilo finanziario della gestione è in equilibrio, con saldi di cassa positivi per tutta la durata del Piano e rimborso dell'intero ammontare dei nuovi finanziamenti entro l'orizzonte temporale di PEF.

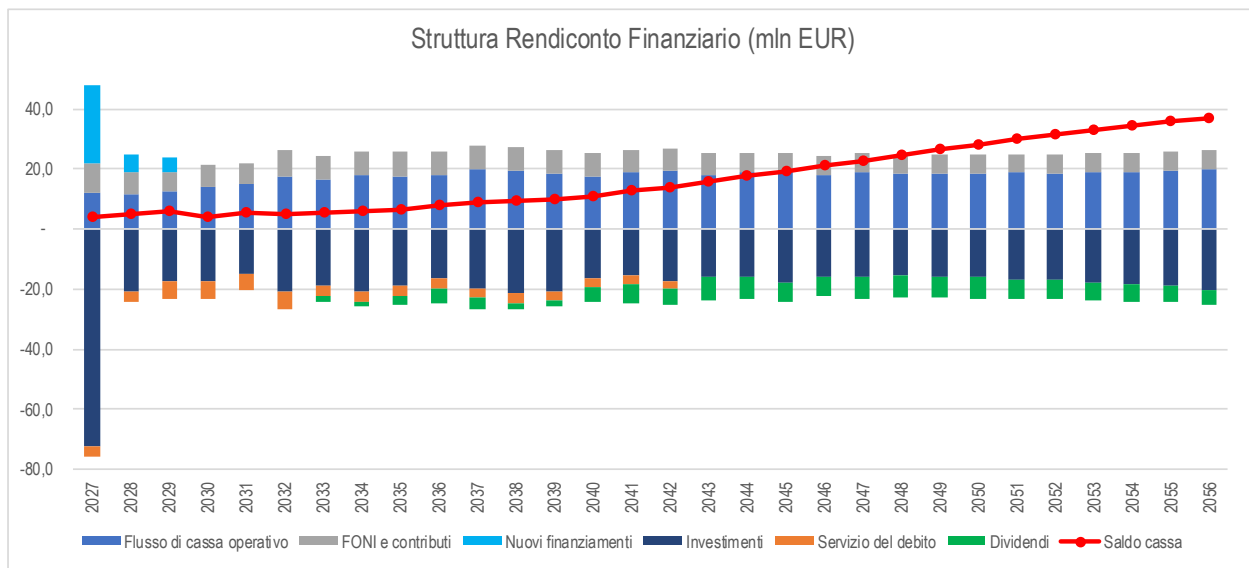


Figura 12

L'erogazione di dividendi risulta possibile, alle condizioni precedentemente descritte, a partire dal 7° anno di Piano e per un importo medio di 5,3 milioni di Euro/anno e totale di 127 milioni di Euro.

Il fabbisogno complessivo di nuova finanza per la realizzazione dei 594 milioni di Euro di investimenti previsti a Piano e per il pagamento del VR alle gestioni uscenti ammonta, come detto, a 65 milioni di Euro, 28 finanziati in equity e 37 da finanziamento bancario. Le fonti di finanziamento sono sintetizzate nel grafico seguente.

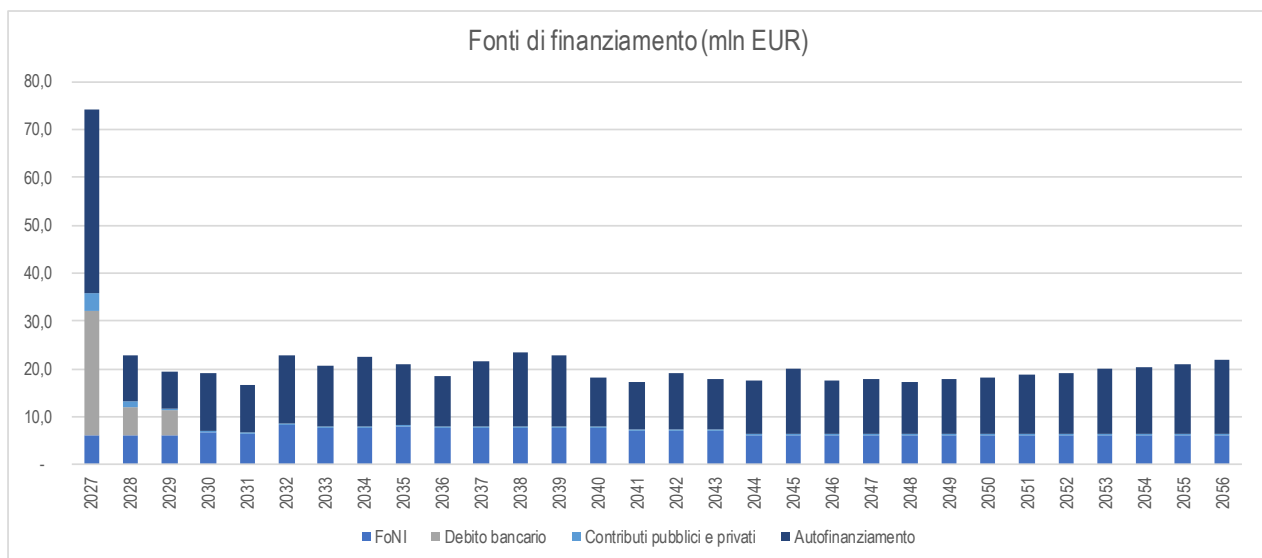


Figura 13

L'andamento annuale dei tiraggi, dello stock di debito e degli investimenti è sintetizzato nel grafico seguente.

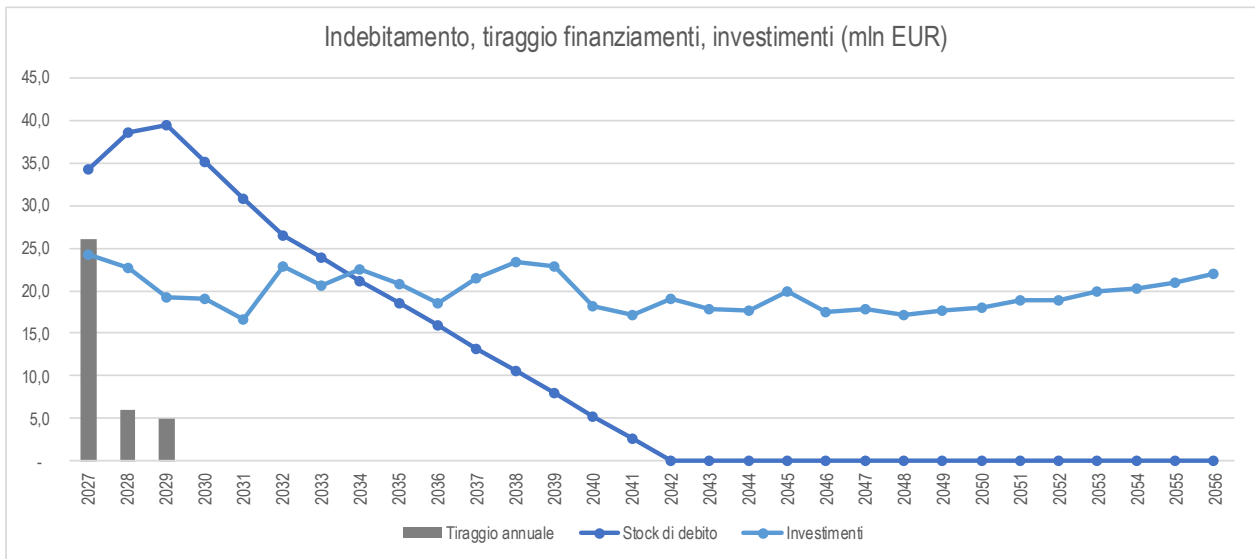


Figura 14

Lo stock di debito cresce da 34 milioni di Euro ad un massimo di 39 milioni per effetto dei tiraggi successivi, diminuendo poi fino ad azzerarsi a completamento del piano di ammortamento. Il rapporto PFN/EBITDA si mantiene su valori inferiori a 1,5 nei primi anni di piano per poi diminuire gradualmente al proseguire dei rimborsi.

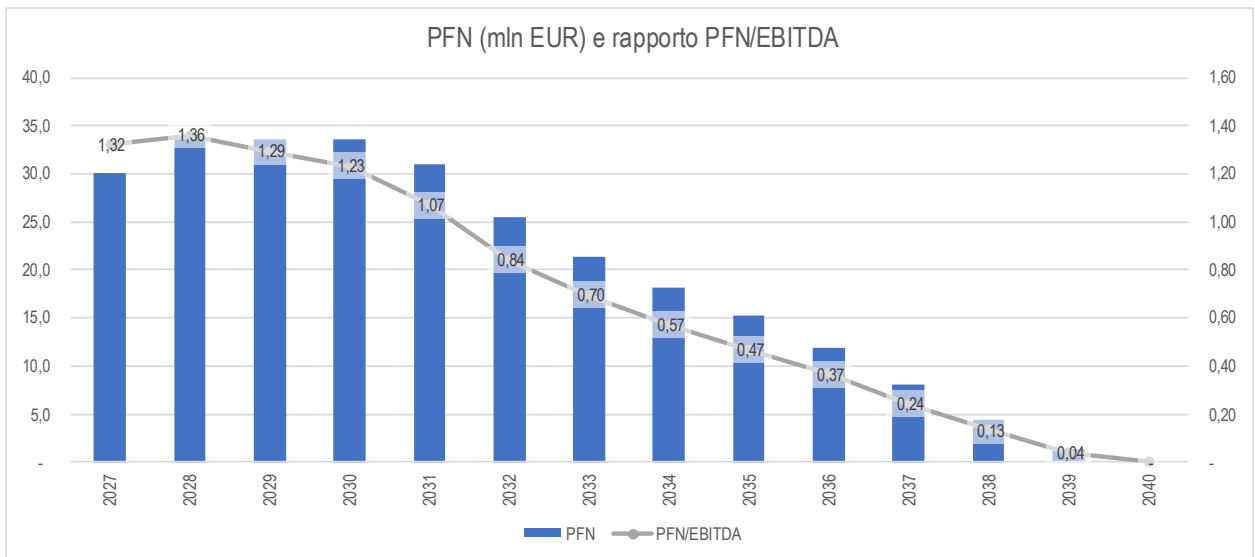


Figura 15

Gli indici finanziari di sostenibilità del debito e di redditività sono riportati nella seguente tabella.

Indicatore	Valore	Soglia di mercato
TIR unlevered	8,7%	
TIR levered	6,4%	
ADSCR	1,93	1,20÷1,30
LLCR	2,63	1,20÷1,30

Tabella 13

Gli indicatori ADSCR e LLCR, superiori alle soglie di mercato, evidenziano una sufficiente capacità di assorbire variazioni dei parametri economico-reddituali e di mercato più significativi.

3.4.3 Schema-tipo C1 (Affidamento in house con pagamento VR)

Si fa riferimento ad un percorso di affidamento che preveda l'affidamento a SOGERI, acquisite e consolidate le gestioni Comuni Riuniti Belforte Monferrato e Valle Orba Depurazione, la quale liquidi il Valore Residuo all'unico gestore oggi operativo non avente i requisiti per la costituzione di un gestore unico in house, ossia Gestione Acqua (49,7 milioni di Euro).

Ai fini del PEF, tale valore è arrotondato a 50 milioni per tenere conto di spese accessorie, oneri fiscali, etc.

Tale scenario non prevede il ricorso a risorse finanziarie in *equity* da parte di SOGERI, eccezion fatta per l'utilizzo della liquidità esistente in società all'avvio del nuovo affidamento.

La struttura finanziaria è impostata sulle seguenti ipotesi ed assunzioni.

Parametro	Descrizione										
VR da corrispondere alle gestioni uscenti	50 milioni di Euro										
Equity	Assente										
Finanziamento bancario	<p>93 milioni di Euro totali in tre linee da attivarsi in successione, con il proseguire del Programma degli Interventi, con i seguenti tiraggi</p> <p>Linea 1 (75 milioni)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>2027</th> <th>2028</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>55 mln</td> <td>12 mln</td> </tr> </tbody> </table> <p>Linea 2 (24 milioni)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>2030</th> <th>2031</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>12 mln</td> <td>12 mln</td> </tr> </tbody> </table> <p>Linea 3 (2 milioni)</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>2035</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2 mln</td> </tr> </tbody> </table>	2027	2028	55 mln	12 mln	2030	2031	12 mln	12 mln	2035	2 mln
2027	2028										
55 mln	12 mln										
2030	2031										
12 mln	12 mln										
2035											
2 mln											

Parametro	Descrizione
	Condizioni linea 1: Durata 14 anni + 2 anni preammortamento Tasso 4% Ammortamento a quota capitale costante Condizioni linea 2-3: Durata 14 anni Tasso 4% Ammortamento a quota capitale costante Prosecuzione ammortamento finanziamenti esistenti in capo a SOGERI secondo piano di ammortamento attuale
Dividendi	Negli esercizi con DSCR > 1,3 in misura pari al minore fra l'80% del risultato d'esercizio e l'80% della cassa disponibile post-servizio del debito.

Tabella 14

3.4.3.1 Conto Economico

A livello di conto economico, la gestione si presenta in equilibrio, con ampie marginalità a livello operativo e di risultato d'esercizio, crescenti nel periodo di Piano, con il procedere del rimborso del finanziamento.

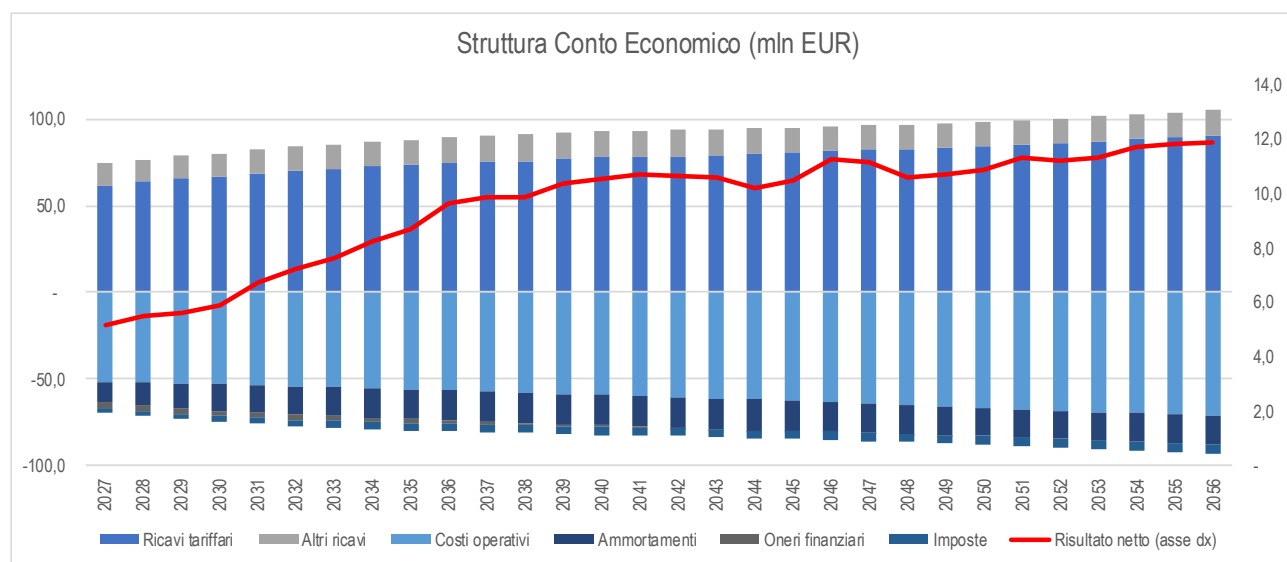


Figura 16

Gli interessi passivi raggiungono un massimo di 3,2 milioni di Euro/anno, e cumulativamente, sul periodo di piano, ammontano a 32,8 milioni di Euro, rappresentando in media l'1,4% dei ricavi di natura tariffaria, con massimo del 4,7%.

3.4.3.2 Rendiconto Finanziario

Il profilo finanziario della gestione è in equilibrio, con saldi di cassa positivi per tutta la durata del Piano e rimborso dell'intero ammontare dei nuovi finanziamenti entro l'orizzonte temporale di PEF, pur con alcune criticità legate alla struttura di finanziamento potenzialmente attivabile, meglio dettagliate in seguito.

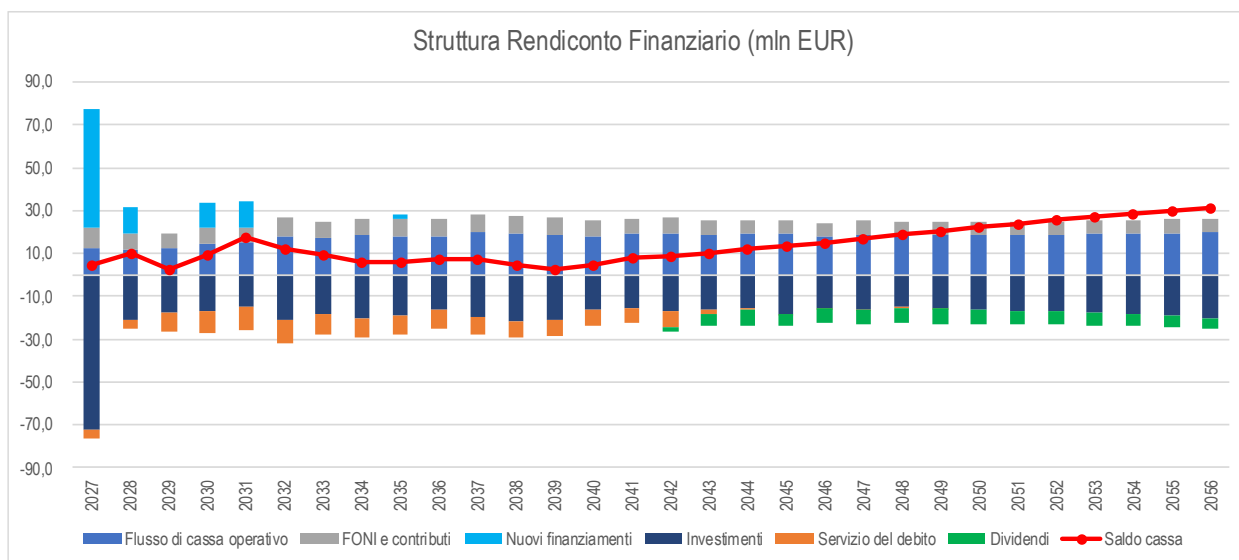


Figura 17

L'erogazione di dividendi risulta possibile, alle condizioni precedentemente descritte, a partire dal 16° anno di Piano e per un importo medio di 6,1 milioni di Euro/anno e totale di 91 milioni di Euro.

Il fabbisogno complessivo di nuova finanza per la realizzazione dei 594 milioni di Euro di investimenti previsti a Piano e per il pagamento del VR alle gestioni uscenti ammonta, come detto, a 93 milioni di Euro, interamente finanziati da debito bancario. Le fonti di finanziamento sono sintetizzate nel grafico seguente.

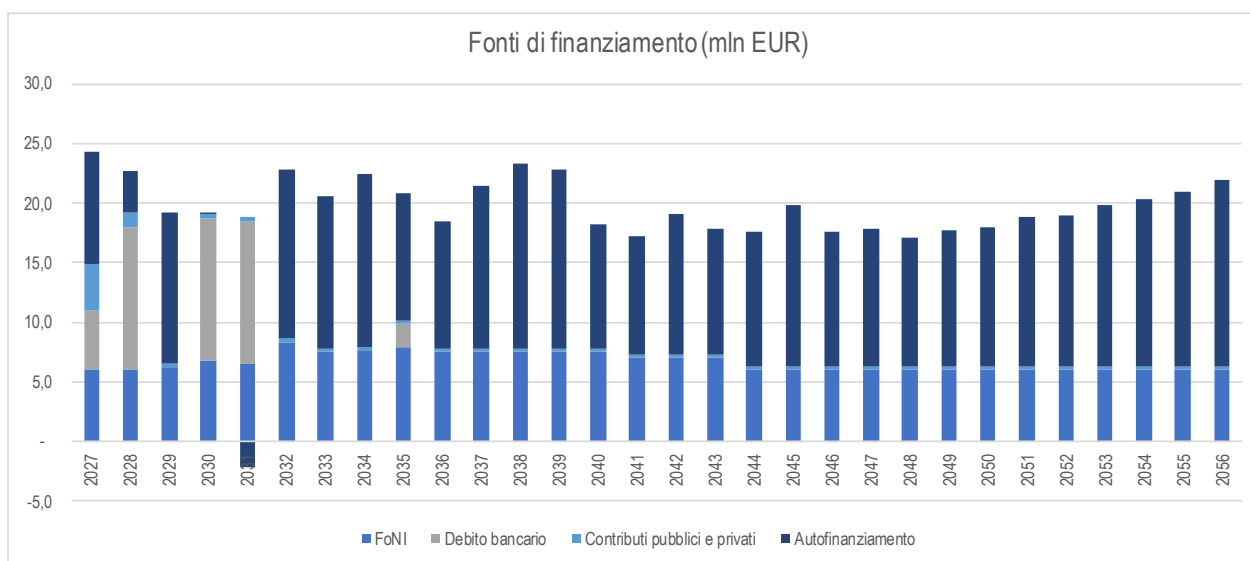


Figura 18

L'andamento annuale dei tiraggi, dello stock di debito e degli investimenti è sintetizzato nel grafico seguente.

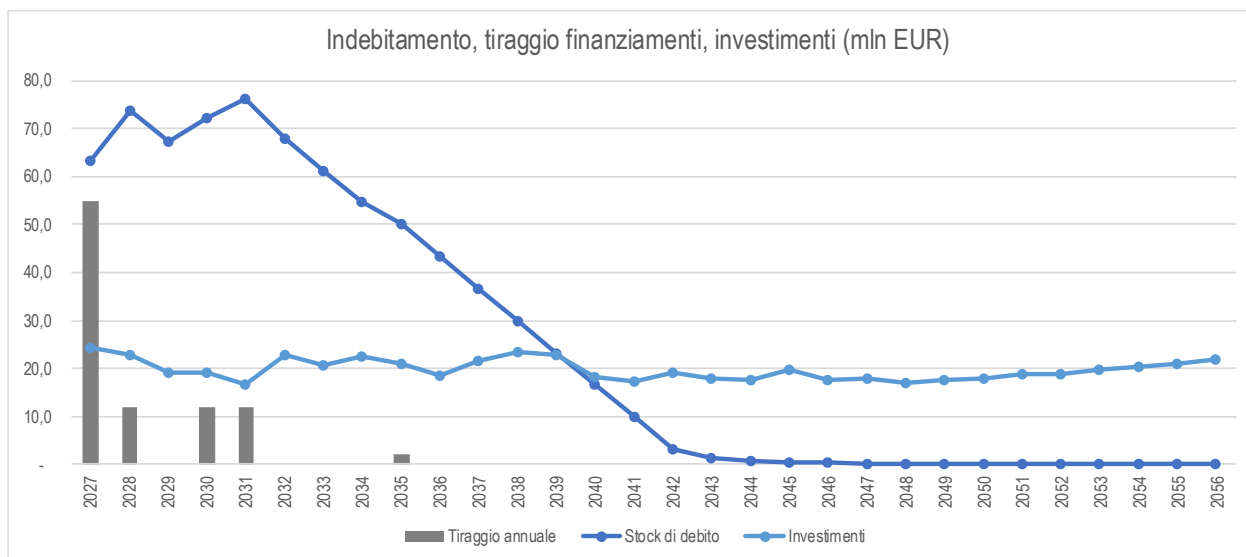


Figura 19

Lo stock di debito cresce da 59 milioni di Euro ad un massimo di 65 milioni per effetto dei tiraggi successivi, diminuendo poi fino ad azzerarsi a completamento del piano di ammortamento. Il rapporto PFN/EBITDA si mantiene su valori nell'intorno di 2,5 nei primi anni di piano per poi diminuire gradualmente al proseguire dei rimborsi.

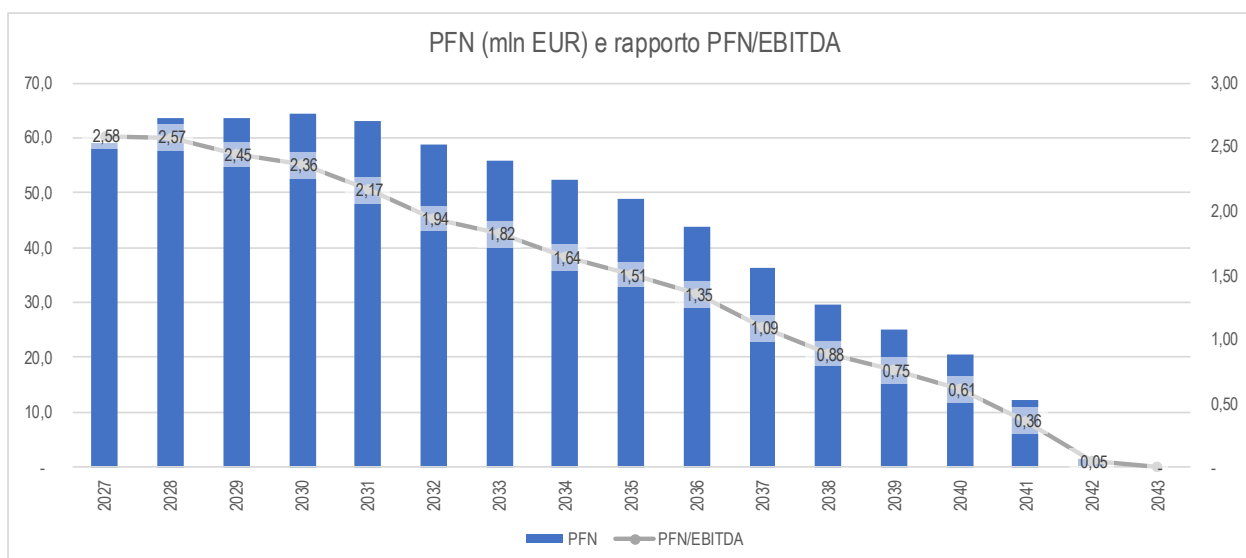


Figura 20

Il reperimento di capitali per il finanziamento degli investimenti su più linee successive è un'impostazione avente la duplice finalità di non prevedere un periodo di tiraggio esteso oltre un normale orizzonte biennale o triennale (che renderebbe difficilmente bancabile tale finanziamento) e di evitare, con un tiraggio iniziale

sovradimensionato, uno sbilanciamento fra fonti e impieghi che renderebbe poco sostenibile il servizio del debito nel medio periodo. Essa comporta, tuttavia, un certo grado di incertezza circa la bancabilità dell'operazione, essendo la tenuta piano degli investimenti legata alla disponibilità di un finanziamento non attivabile all'avvio dell'affidamento.

Gli indici finanziari di sostenibilità del debito e di redditività sono riportati nella seguente tabella.

Indicatore	Valore	Soglia di mercato
TIR unlevered	8,9%	
TIR levered	5,4%	
ADSCR	1,31	1,20÷1,30
LLCR	1,52	1,20÷1,30

Tabella 15

Gli indicatori ADSCR e LLCR, pur superiori alle soglie di mercato, si collocano ai margini degli intervalli di sostenibilità, evidenziano una sufficiente capacità di assorbire variazioni ordinarie dei parametri economico-reddituali e di mercato più significativi, potenzialmente più difficoltosa in caso di variazioni repentine o di maggiore impatto.

3.4.4 Schema-tipo C2 (Affidamento in house previa pubblicizzazione gestore misto)

Si fa riferimento al modello di affidamento ad un soggetto aggregante le gestioni oggi operative in ATO6, previa "pubblicizzazione" di Gestione Acqua con l'uscita del socio privato; tale processo, come più volte ricordato, è esterno alla competenza decisionale dell'Ente d'Ambito, comportando volontà e consensi del socio privato stesso, e viene qui esaminato in quanto tecnicamente fattibile e già riscontrato in casi simili sul territorio nazionale.

Non è dovuto pagamento di VR e non sono previsti subentri, ma l'aggregazione dei gestori oggi operanti secondo le linee guida del Piano d'Ambito. A titolo prudenziale, è ipotizzato il trasferimento dell'intero debito verso il socio privato, uscito dalla compagine, al nuovo gestore titolare, così come è ipotizzata l'uscita anche dei Comuni extra-ATO, alle medesime condizioni.

Il corrispettivo per l'uscita è stimato sulla base di una valutazione preliminare a "patrimonio netto rettificato" della società Gestione Acqua, considerando quale plusvalore dell'attivo la differenza fra il valore della RAB e il valore netto contabile dei cespiti, risconti passivi e riserve FoNI, parametrato alle quote di partecipazione indiretta. Tale valutazione, condotta con riferimento al bilancio 2023, è quindi portata a fine 2026 ipotizzando utili d'esercizio nel periodo paragonabili a quelli degli esercizi più recenti, e ulteriormente corretta di un coefficiente cautelativo del 10%.

La struttura finanziaria è impostata sulle seguenti ipotesi ed assunzioni.

Parametro	Descrizione						
VR da corrispondere alle gestioni uscenti	Assente						
Corrispettivo uscita socio privato e Comuni extra-ATO	10,5 milioni totali						
Equity	Assente						
Finanziamento bancario	38 milioni di Euro in unica linea con tiraggio su 3 esercizi						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>2027</th> <th>2028</th> <th>2029</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>18 mln</td> <td>10 mln</td> <td>10 mln</td> </tr> </tbody> </table>	2027	2028	2029	18 mln	10 mln	10 mln
	2027	2028	2029				
18 mln	10 mln	10 mln					
Durata 14 anni + 2 anni preammortamento Tasso 4% Ammortamento a quota capitale costante Prosecuzione ammortamento finanziamenti esistenti in capo ai gestori attuali secondo piano di ammortamento in corso							
Dividendi	Negli esercizi con DSCR > 1,3 in misura pari al minore fra l'80% del risultato d'esercizio e l'80% della cassa disponibile post-servizio del debito.						

Tabella 16

3.4.4.1 Conto Economico

A livello di conto economico, la gestione si presenta in equilibrio, con ampie marginalità a livello operativo e di risultato d'esercizio, crescenti nel periodo di Piano, con il procedere del rimborso del finanziamento.

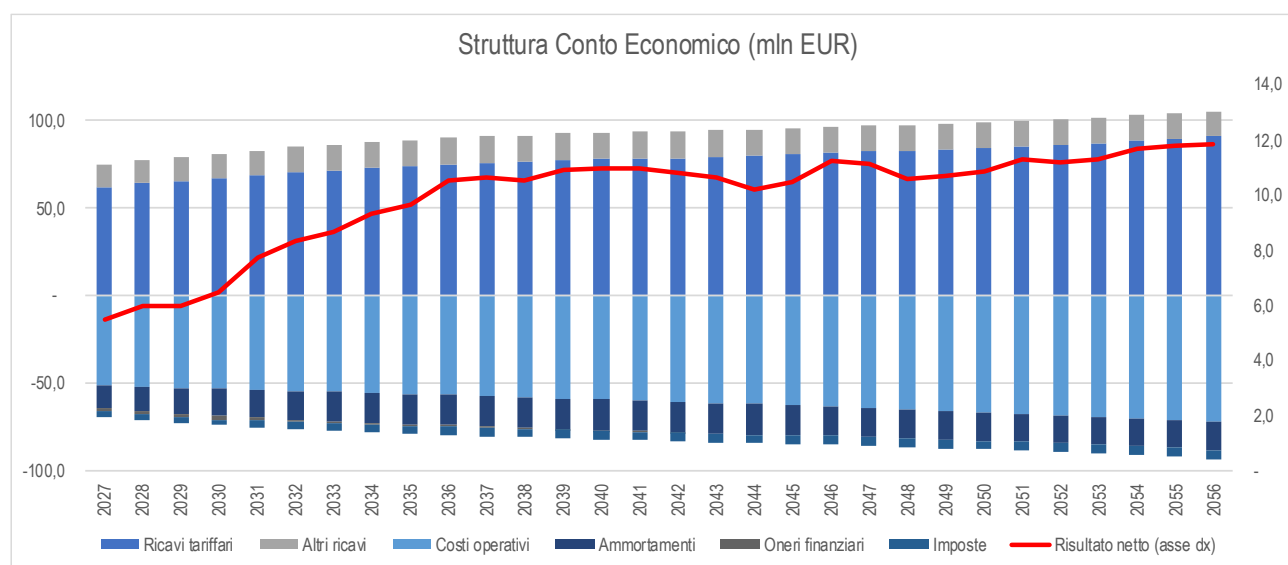


Figura 21

Gli interessi passivi raggiungono un massimo di 2,4 milioni di Euro/anno, e cumulativamente, sul periodo di piano, ammontano a 18,3 milioni di Euro, rappresentando in media lo 0,8% dei ricavi di natura tariffaria, con massimo del 3,7%.

3.4.4.2 Rendiconto Finanziario

Il profilo finanziario della gestione è in equilibrio, con saldi di cassa positivi per tutta la durata del Piano e rimborso dell'intero ammontare dei nuovi finanziamenti entro l'orizzonte temporale di PEF.

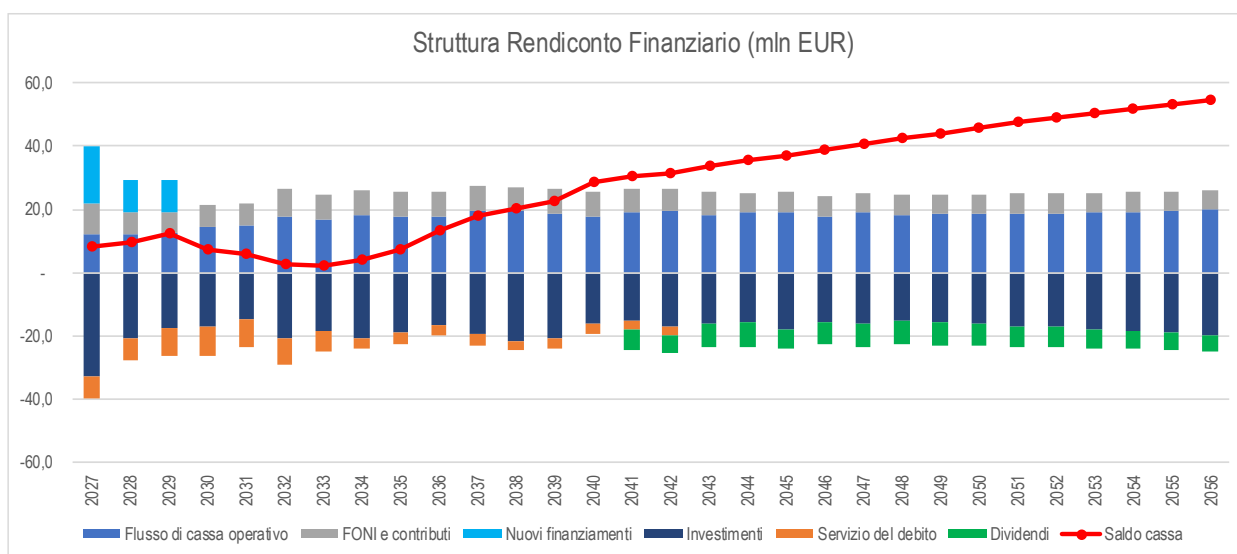


Figura 22

L'erogazione di dividendi risulta possibile, alle condizioni precedentemente descritte, a partire dal 15° anno di Piano e per un importo medio di 6,5 milioni di Euro/anno e totale di 103,5 milioni di Euro.

Il fabbisogno complessivo di nuova finanza per la realizzazione dei 594 milioni di Euro di investimenti previsti a Piano e per finanziare l'uscita dei soci privato e extra-ATO da Gestione Acqua ammonta, come detto, a 38 milioni di Euro, interamente finanziati da prestito bancario. Le fonti di finanziamento sono sintetizzate nel grafico seguente.

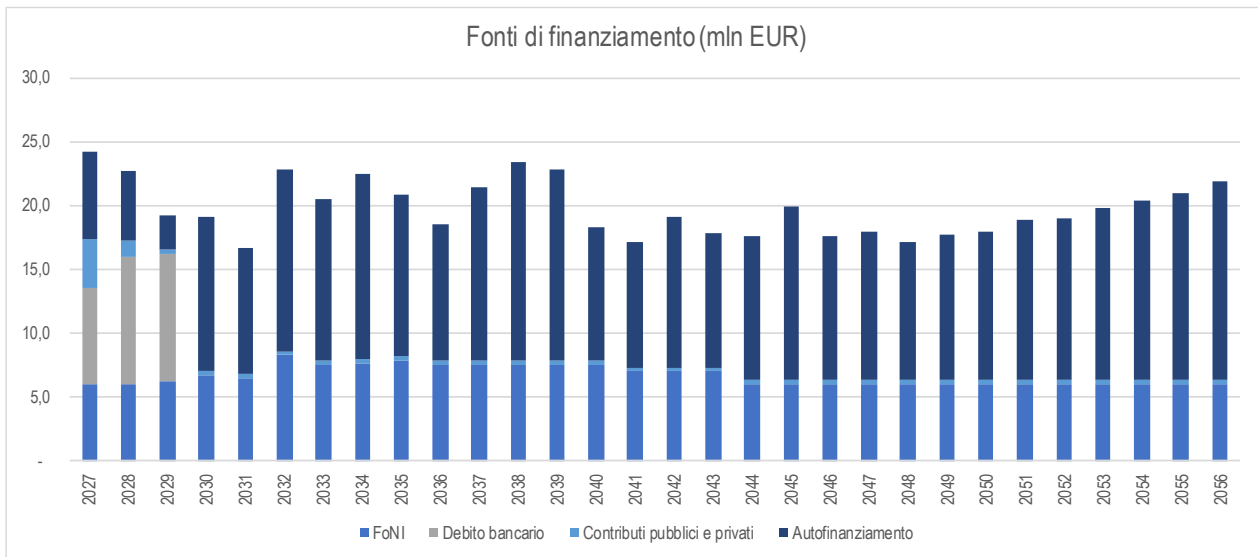


Figura 23

L'andamento annuale dei tiraggi, dello stock di debito e degli investimenti è sintetizzato nel grafico seguente.

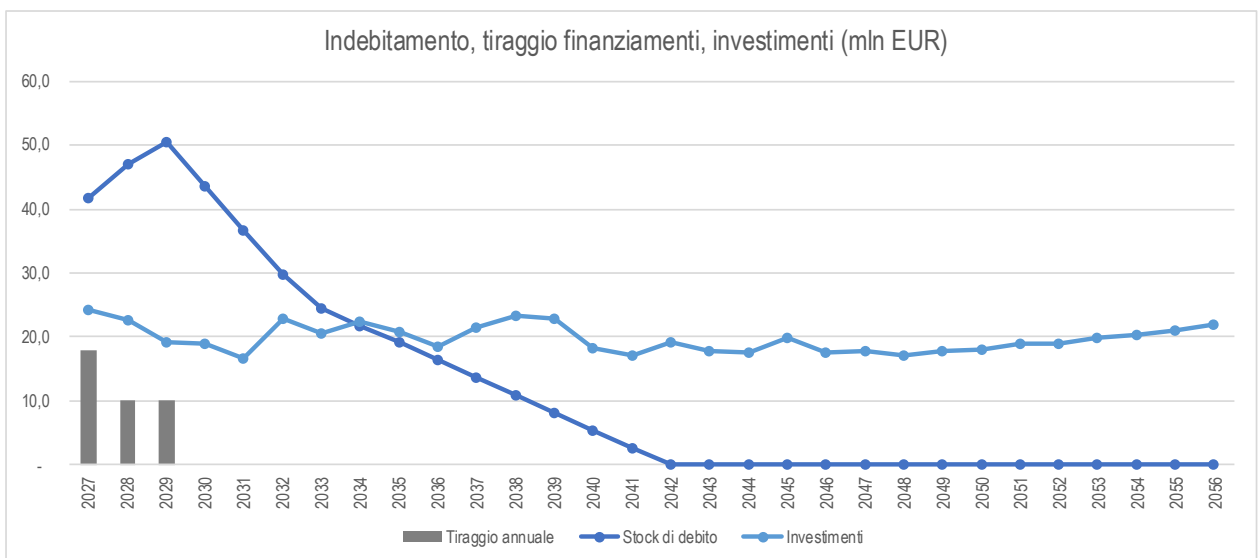


Figura 24

Lo stock di debito cresce da 41,7 milioni di Euro ad un massimo di 50,4 milioni per effetto dei tiraggi successivi, diminuendo poi fino ad azzerarsi a completamento del piano di ammortamento. Il rapporto PFN/EBITDA si mantiene su valori intorno a 1,5 nei primi anni di piano per poi diminuire gradualmente al proseguire dei rimborsi.

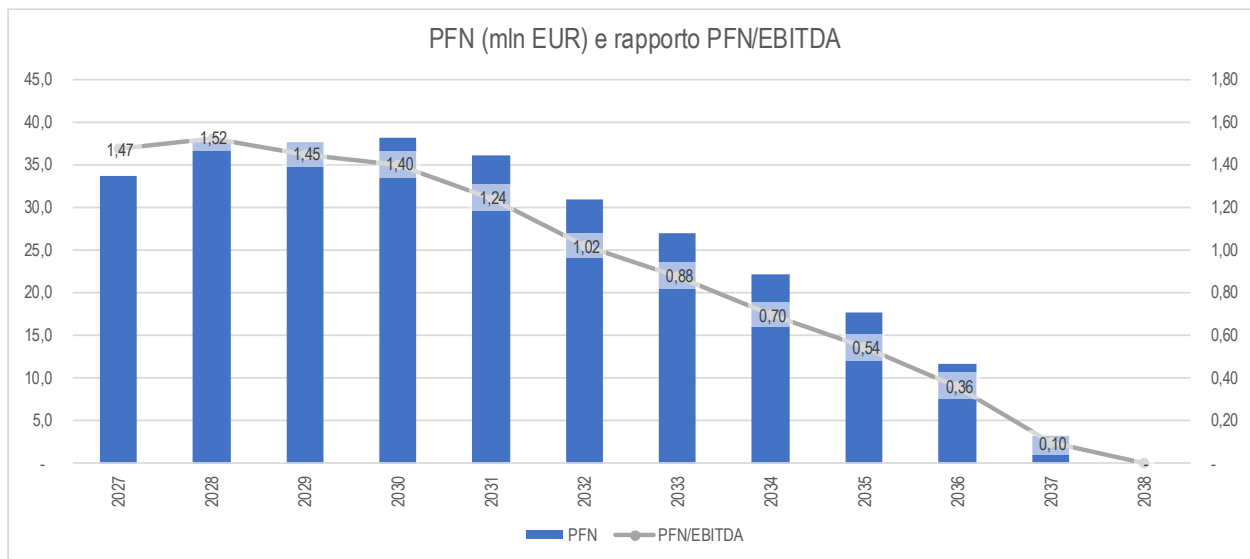


Figura 25

Gli indici finanziari di sostenibilità del debito e di redditività sono riportati nella seguente tabella.

Indicatore	Valore	Soglia di mercato
TIR unlevered	8,8%	
TIR levered	5,2%	
ADSCR	1,78	1,20÷1,30
LLCR	2,03	1,20÷1,30

Tabella 17

Gli indicatori ADSCR e LLCR, superiori alle soglie di mercato, evidenziano una sufficiente capacità di assorbire variazioni dei parametri economico-reddituali e di mercato più significativi.

3.4.5 Analisi e confronto delle alternative

Nel seguito sono riportati i dati fondamentali caratterizzanti i PEF negli schemi-tipo in precedenza descritti.

Parametro	UdM	Schema-tipo A "Gara"	Schema-tipo B "Mista"	Schema-tipo C1 "House-VR"	Schema-tipo C2 "House-pubb.ne"
Apporto di capitale	Mln EUR	85	28	-	-
VR da corrispondere	Mln EUR	121	50	50	- (10,5 uscita)
Gestioni liquidate	n.	4	1	1	-
Finanziamenti bancari totali	Mln EUR	61	37	93	38
PFN/EBITDA massimo	÷	1,99	1,36	2,58	1,52
Completamento rimborsi finanziamenti	Anno	16°	16°	23°	16°
Debito residuo a fine affidamento	Mln EUR	-	-	-	-
TIR unlevered	%	8,0%	8,7%	8,9%	8,8%
TIR levered	%	6,3%	6,4%	5,4%	5,2%
ADSCR	÷	1,38	1,93	1,31	1,78
LLCR	÷	2,05	2,63	1,52	2,03
Dividendi erogati	Mln EUR	104	127	91	103

Tabella 18

I grafici seguenti mettono a confronto l'andamento, sulla scala dei tempi, delle variabili precedentemente descritte con riferimento ad ogni schema-tipo.

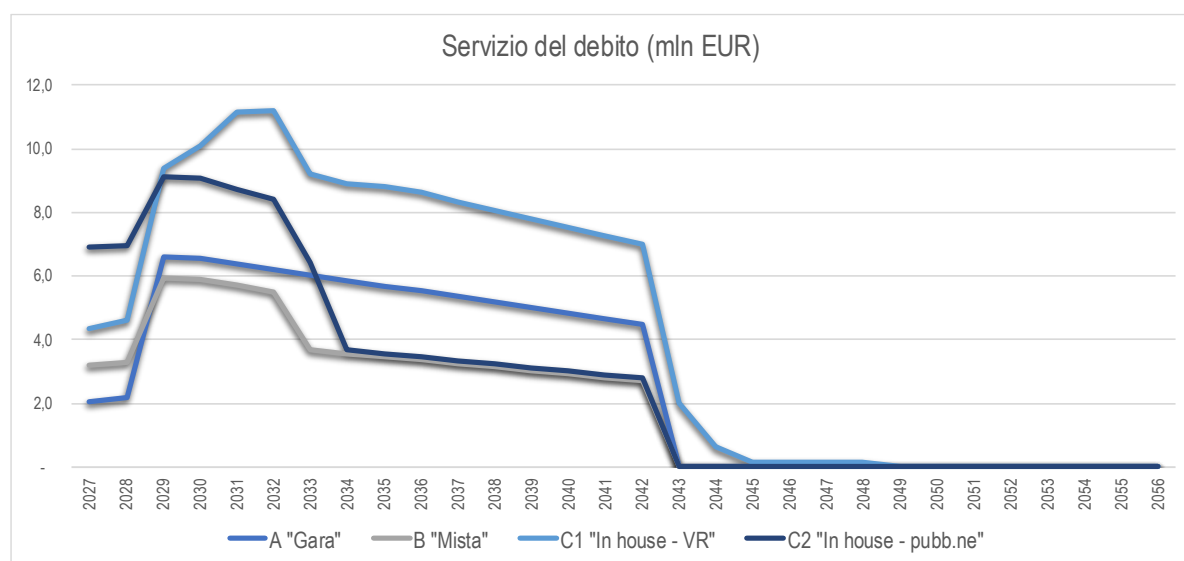


Figura 26

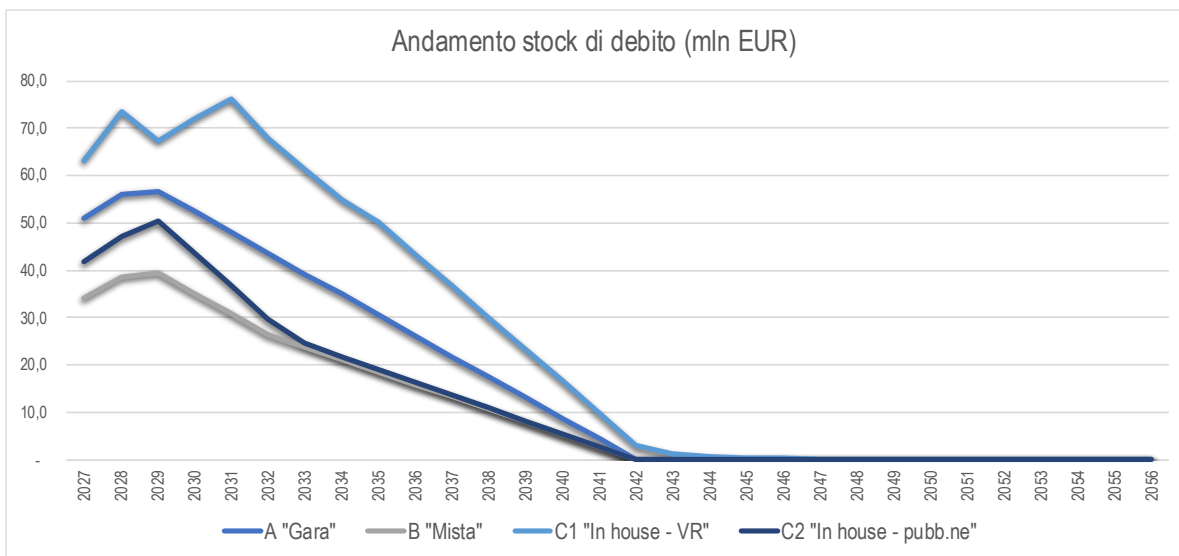


Figura 27

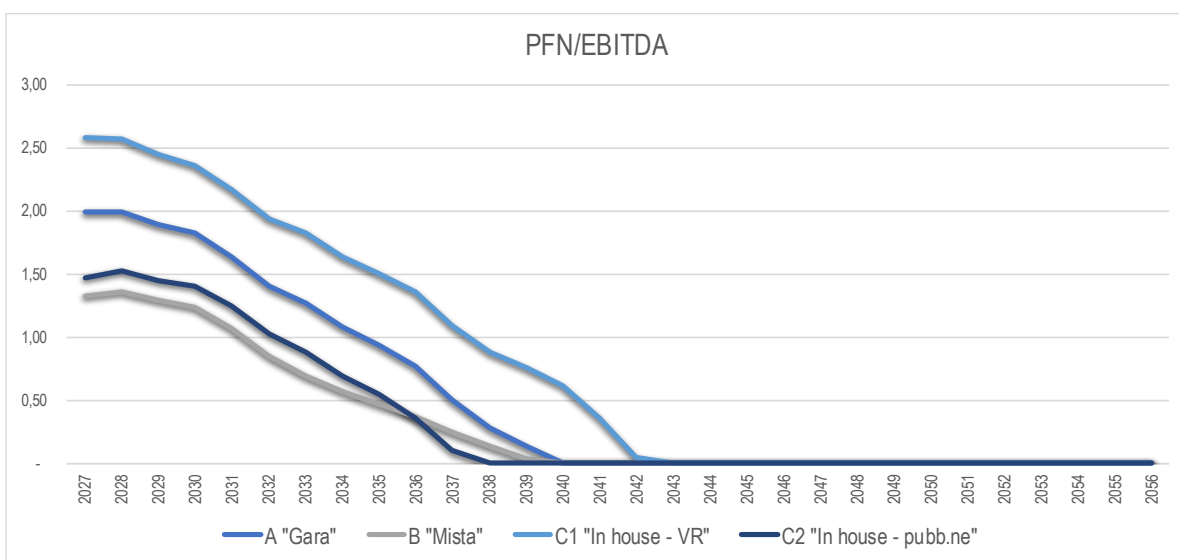


Figura 28

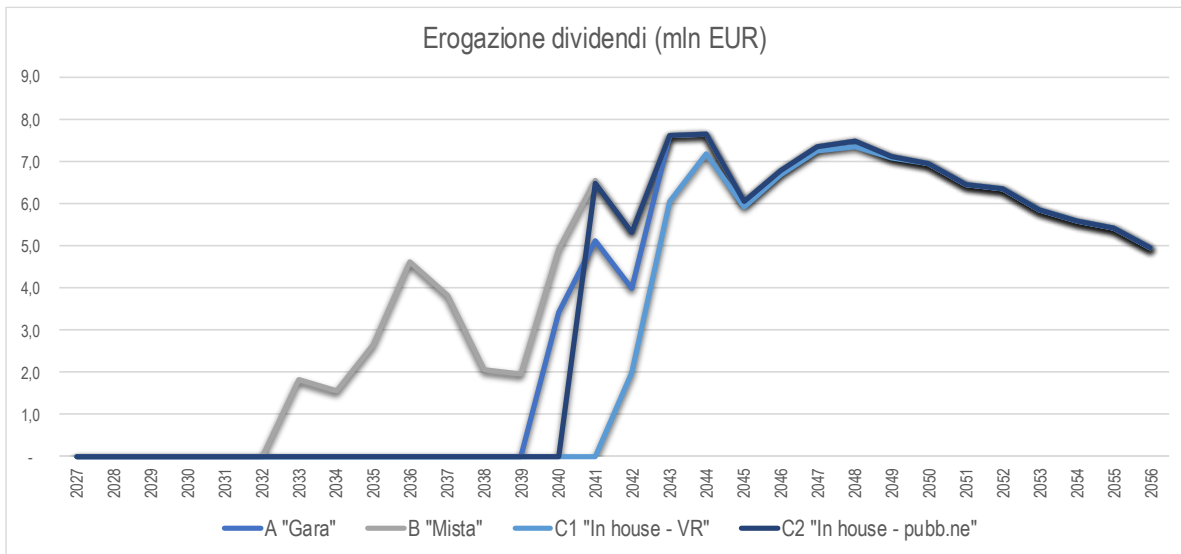


Figura 29

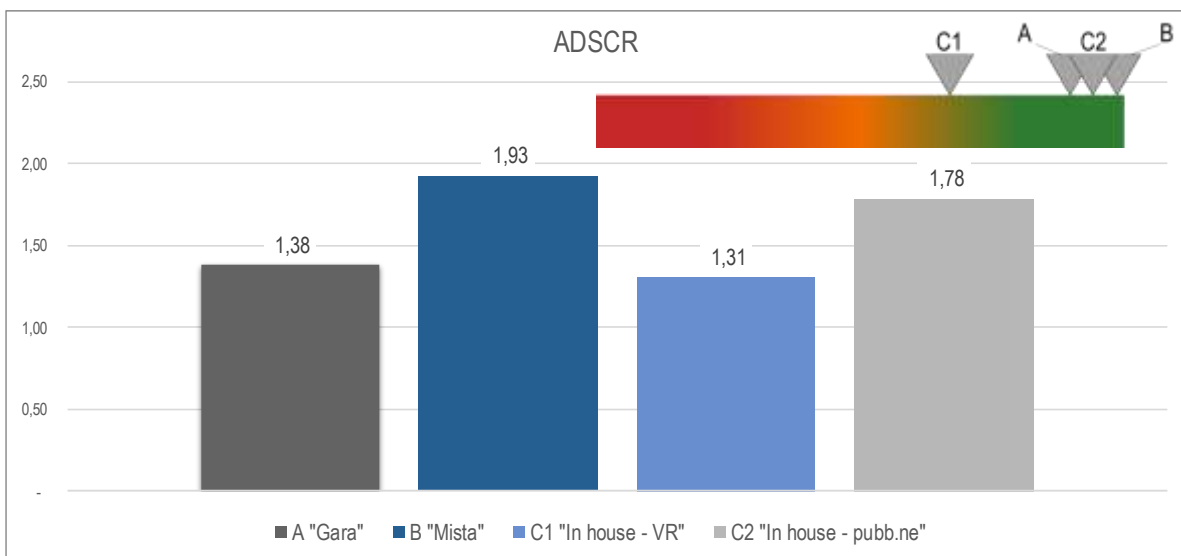


Figura 30

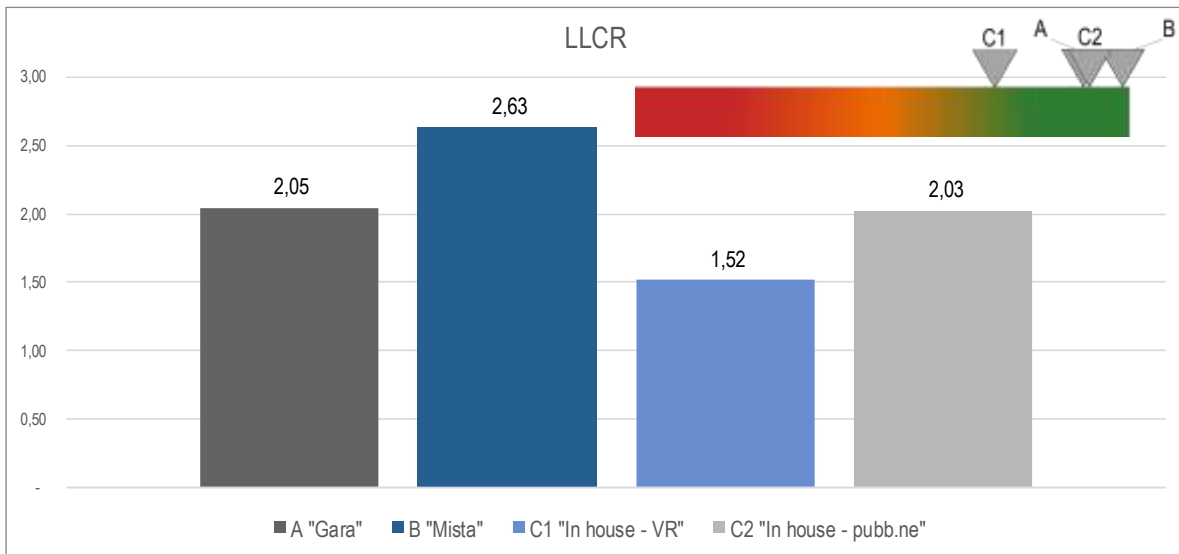


Figura 31

ALLEGATO 1– PEF Schema tipo A “Gara”

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO A - AFFIDAMENTO A TERZI MEDIANTE
GARA

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da tariffe	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	8.960.921	9.179.934	9.395.070	9.744.559	9.904.553	10.280.752	10.410.391	10.662.957	10.830.983	10.936.781	11.033.763	11.081.097	11.246.287	11.165.528	11.060.951
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	74.497.236	76.979.445	78.879.337	80.558.026	82.857.263	84.721.491	85.729.717	87.538.578	88.443.237	90.051.896	90.889.374	91.332.454	92.469.537	93.254.430	93.746.456
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	39.483.166	40.032.022	40.558.611	40.816.453	41.259.907	41.762.808	42.282.731	42.822.883	43.113.359	43.631.389	44.196.064	44.771.667	45.356.482	45.949.172	46.383.125
Costo del personale	euro	12.183.850	12.275.229	12.367.293	12.460.048	12.553.498	12.647.650	12.742.507	12.838.076	12.934.361	13.031.369	13.129.104	13.227.573	13.326.779	13.426.730	13.527.431
Totale Costi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
EBITDA	euro	22.830.220	24.672.193	25.953.433	27.281.525	29.043.858	30.311.034	30.704.479	31.877.619	32.395.517	33.389.138	33.564.206	33.333.214	33.786.276	33.878.527	33.835.900
Ammortamenti	euro	12.188.886	13.248.392	14.399.447	15.290.519	15.644.184	16.445.427	16.716.216	17.251.757	17.390.614	17.303.204	17.437.398	17.461.233	17.520.290	17.626.679	17.670.771
EBIT	euro	10.641.334	11.423.801	11.553.986	11.991.005	13.399.674	13.865.607	13.988.262	14.625.862	15.004.903	16.085.934	16.126.808	15.871.982	16.265.986	16.251.849	16.165.129
Interessi passivi	euro	2.034.411	2.196.274	2.327.552	2.203.218	2.028.672	1.859.387	1.679.582	1.505.036	1.330.491	1.159.293	981.400	806.854	632.309	459.198	283.218
EBT	euro	8.606.923	9.227.527	9.226.435	9.787.788	11.371.002	12.006.220	12.308.681	13.120.826	13.674.412	14.926.641	15.145.408	15.065.127	15.633.677	15.792.651	15.881.911
IRES	euro	2.065.662	2.214.607	2.214.344	2.349.069	2.729.040	2.881.493	2.954.083	3.148.998	3.281.859	3.582.394	3.634.898	3.615.631	3.752.083	3.790.236	3.811.659
IRAP	euro	890.182	924.262	932.930	953.591	1.012.174	1.034.017	1.042.500	1.071.094	1.089.631	1.135.575	1.140.981	1.134.883	1.154.118	1.157.465	1.158.010
Totale imposte	euro	2.955.844	3.138.869	3.147.274	3.302.660	3.741.214	3.915.510	3.996.583	4.220.092	4.371.490	4.717.969	4.775.879	4.750.513	4.906.200	4.947.701	4.969.668
Risultato di esercizio	euro	5.651.079	6.088.659	6.079.160	6.485.127	7.629.787	8.090.710	8.312.097	8.900.734	9.302.922	10.208.672	10.369.530	10.314.614	10.727.477	10.844.950	10.912.243

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO A - AFFIDAMENTO A TERZI
MEDIANTE GARA

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da Tariffa SII (al netto dei FONI)	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	2.658.525	2.744.927	2.816.882	2.888.523	2.960.751	3.086.046	3.090.501	3.154.244	3.191.574	3.234.192	3.262.462	3.277.571	3.314.675	3.347.723	3.351.411
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
RICAVI OPERATIVI	euro	66.294.840	68.644.438	70.401.149	71.801.991	74.013.461	75.626.785	76.509.827	78.129.865	78.903.828	80.449.307	81.218.073	81.628.928	82.637.925	83.536.625	84.136.916
Costi operativi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
Imposte	euro	2.955.844	3.138.869	3.147.274	3.302.660	3.741.214	3.915.510	3.996.583	4.220.092	4.371.490	4.717.969	4.775.879	4.750.513	4.906.200	4.947.701	4.969.668
IMPOSTE	euro	2.955.844	3.138.869	3.147.274	3.302.660	3.741.214	3.915.510	3.996.583	4.220.092	4.371.490	4.717.969	4.775.879	4.750.513	4.906.200	4.947.701	4.969.668
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	11.671.980	13.198.318	14.327.971	15.222.829	16.458.842	17.300.818	17.488.005	18.248.814	18.484.617	19.068.580	19.117.026	18.879.175	19.048.463	19.213.022	19.256.692
Variazioni circolante commerciale	euro	-10.307.727	-1.293.190	-1.697.290	-792.198	-1.415.504	590.932	-586.876	29.613	-822.639	-1.041.015	751.630	582.583	-422.015	-1.553.773	-225.497
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	euro	1.364.253	11.905.128	12.630.681	14.430.631	15.043.338	17.891.750	16.901.129	18.278.427	17.661.978	18.027.566	19.868.656	19.461.758	18.626.449	17.659.249	19.031.194
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Pagamento VR	euro	121.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	16.373.600	14.796.004	11.146.122	10.414.221	8.241.558	12.661.866	11.096.563	12.946.198	11.077.019	9.083.558	12.068.628	13.978.628	13.378.628	8.853.628	8.282.838
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	-142.009.347	-8.890.876	-4.715.441	-2.730.927	301.780	-3.064.008	-1.727.429	-2.313.131	-1.301.580	1.444.008	300.028	-2.016.870	-2.252.179	1.305.620	3.748.356
FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	51.000.000	5.000.000	5.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	3.925.703	1.220.000	320.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	-81.083.643	3.329.124	6.804.559	4.316.410	7.101.780	5.529.884	6.104.566	5.632.230	6.884.959	9.244.008	8.100.028	5.783.130	5.547.821	9.105.620	11.048.356
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	-	-	4.272.727	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636	4.363.636
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	2.034.411	2.196.274	2.327.552	2.203.218	2.028.672	1.859.387	1.679.582	1.505.036	1.330.491	1.159.293	981.400	806.854	632.309	459.198	283.218
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	2.034.411	2.196.274	6.900.279	6.566.854	6.392.309	6.223.024	6.043.218	5.868.672	5.694.127	5.522.929	5.345.036	5.170.491	4.995.945	4.822.834	4.646.854
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	1.881.946	1.132.850	204.280	-2.250.444	709.471	-693.139	61.348	-236.443	1.190.832	3.721.079	2.754.992	612.639	551.875	856.557	1.280.300
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	UdM	
TIR unlevered	%	7,99%
TIR levered	%	6,35%
ADSCR	n.	1,38
LLCR	n.	2,05

SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCHEMA-TIPO A - AFFIDAMENTO A TERZI
MEDIANTE GARA

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
ATTIVO																
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	euro	226.640.108	236.087.720	240.934.395	244.705.434	245.702.809	252.113.140	255.925.482	261.165.283	264.638.227	265.818.581	269.849.812	275.767.207	281.025.546	281.652.495	281.164.562
I - Immobilizzazioni immateriali	euro															
II - Immobilizzazioni materiali	euro	226.640.108	236.087.720	240.934.395	244.705.434	245.702.809	252.113.140	255.925.482	261.165.283	264.638.227	265.818.581	269.849.812	275.767.207	281.025.546	281.652.495	281.164.562
III - Immobilizzazioni finanziarie	euro															
C) Attivo circolante	euro	48.188.300	50.312.487	51.342.338	49.913.865	51.452.040	52.196.466	52.308.926	52.803.837	54.422.977	58.633.032	61.712.380	62.498.366	63.475.955	64.711.690	66.034.305
I - Rimanenze	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II - Crediti	euro	42.538.540	43.529.877	44.355.448	45.177.420	46.006.122	47.443.688	47.494.801	48.226.154	48.654.461	49.143.438	49.467.794	49.641.141	50.066.855	50.446.033	50.488.347
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	euro															
IV - Disponibilità liquide	euro	5.649.760	6.782.610	6.986.890	4.736.446	5.445.917	4.752.778	4.814.126	4.577.683	5.768.515	9.489.594	12.244.586	12.857.225	13.409.100	14.265.657	15.545.958
D) Ratei e risconti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVO																
A) Patrimonio netto	euro	90.651.079	96.739.738	102.818.898	109.304.026	116.933.813	125.024.523	133.336.621	142.237.355	151.540.277	161.748.950	172.118.479	182.433.093	193.160.570	200.579.291	206.370.333
I - Capitale	euro	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	euro															
III - Riserve di rivalutazione	euro															
IV - Riserva legale	euro	0	282.554	586.987	890.945	1.215.201	1.596.691	2.001.226	2.416.831	2.861.868	3.327.014	3.837.447	4.355.924	4.871.655	5.408.029	5.950.276
V - Riserve statutarie	euro															
VI - Altre riserve	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei mutui finanziati	euro															
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	euro	5.651.079	11.457.184	17.231.912	23.413.081	30.718.612	38.427.833	46.335.395	54.820.524	63.678.409	73.421.936	83.281.032	93.077.169	103.288.916	110.171.263	115.420.057
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	euro															
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	euro															
B) Fondi per rischi e oneri	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D) Debiti	euro	71.194.753	75.892.901	75.748.455	71.414.592	66.464.155	64.129.015	59.229.615	55.626.946	50.868.977	45.953.303	42.665.652	39.057.946	34.698.008	29.159.777	24.612.957
1) obbligazioni	euro															
2) obbligazioni convertibili	euro															
3) debiti verso soci per finanziamenti	euro															
4) debiti verso banche	euro	51.000.000	56.000.000	56.727.273	52.363.636	48.000.000	43.636.364	39.272.727	34.909.091	30.545.455	26.181.818	21.818.182	17.454.545	13.090.909	8.727.273	4.363.636
5) debiti verso altri finanziatori	euro															
6) acconti	euro															
7) debiti verso fornitori	euro	20.194.753	19.892.901	19.021.182	19.050.956	18.464.155	20.492.652	19.956.888	20.717.855	20.323.522	19.771.485	20.847.471	21.603.400	21.607.099	20.432.504	20.249.321
8) debiti rappresentati da titoli di credito	euro															
9) debiti verso imprese controllate	euro															
10) debiti verso imprese collegate	euro															
11) debiti verso controllanti	euro															
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllate	euro															
12) debiti tributari	euro															
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	euro															
14) altri debiti	euro															
E) Ratei e risconti	euro	112.982.575	113.767.568	113.709.380	113.900.682	113.756.881	115.156.067	115.668.172	116.104.819	116.651.950	116.749.361	116.778.060	116.774.534	116.642.922	116.625.117	116.215.577
Dividend Payout Ratio	%	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%	31,59%	46,93%

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO A - AFFIDAMENTO A TERZI MEDIANTE GARA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da tariffe	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	11.168.282	11.095.087	10.801.798	10.461.068	10.385.386	10.329.576	10.393.378	10.320.368	10.185.163	10.197.239	10.150.320	10.242.151	10.170.103	10.049.369	10.049.010
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	93.843.414	94.619.221	94.716.880	95.310.431	96.325.388	97.100.477	97.016.599	98.029.983	98.827.201	99.906.205	100.703.935	101.718.689	103.093.355	103.998.437	105.301.720
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	46.996.445	47.619.565	48.216.301	48.829.495	49.482.938	50.146.807	50.821.262	51.506.468	52.202.593	52.909.807	53.628.282	54.358.192	55.099.717	55.853.035	56.618.330
Costo del personale	euro	13.628.886	13.731.103	13.834.086	13.937.842	14.042.376	14.147.694	14.253.801	14.360.705	14.468.410	14.576.923	14.686.250	14.796.397	14.907.370	15.019.175	15.131.819
Totale Costi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
EBITDA	euro	33.218.082	33.268.554	32.666.492	32.543.094	32.800.074	32.805.976	31.941.536	32.162.810	32.156.198	32.419.474	32.389.403	32.564.100	33.086.268	33.126.227	33.551.571
Ammortamenti	euro	17.438.083	17.717.924	17.722.738	17.243.678	16.432.151	16.556.941	16.462.397	16.505.829	16.265.920	15.931.738	16.022.684	16.071.471	16.031.181	15.936.118	16.261.899
EBIT	euro	15.779.999	15.550.630	14.943.755	15.299.417	16.367.923	16.249.036	15.479.140	15.656.982	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
Interessi passivi	euro	108.672	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	euro	15.671.327	15.550.630	14.943.755	15.299.417	16.367.923	16.249.036	15.479.140	15.656.982	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
IRES	euro	3.761.118	3.732.151	3.586.501	3.671.860	3.928.302	3.899.769	3.714.994	3.757.676	3.813.667	3.957.057	3.928.013	3.958.231	4.093.221	4.125.626	4.149.521
IRAP	euro	1.146.947	1.141.988	1.122.336	1.140.253	1.186.002	1.185.472	1.159.585	1.170.690	1.183.989	1.211.522	1.211.066	1.220.272	1.246.536	1.256.162	1.264.438
Totale imposte	euro	4.908.065	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
Risultato di esercizio	euro	10.763.262	10.676.491	10.234.918	10.487.304	11.253.620	11.163.795	10.604.562	10.728.616	10.892.622	11.319.158	11.227.640	11.314.126	11.715.330	11.808.321	11.875.713

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO A - AFFIDAMENTO A TERZI
MEDIANTE GARA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	3.351.015	3.383.428	3.360.176	3.395.844	3.437.482	3.469.203	3.463.565	3.505.041	3.540.638	3.581.371	3.613.617	3.648.852	3.704.083	3.743.246	3.793.016
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
RICAVI OPERATIVI	euro	84.126.147	85.007.562	85.375.257	86.345.207	87.477.484	88.340.104	88.186.786	89.314.656	90.282.676	91.390.336	92.267.231	93.225.389	94.727.334	95.792.314	97.145.726
Costi operativi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
Imposte	euro	4.908.065	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
IMPOSTE	euro	4.908.065	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	18.592.751	18.782.755	18.616.033	18.765.758	18.837.867	18.960.363	18.237.145	18.519.118	18.614.017	18.735.028	18.813.621	18.892.297	19.380.491	19.538.316	19.981.617
Variazioni circolante commerciale	euro	785.605	-553.450	372.148	468.239	-971.857	-53.193	45.135	-71.664	-117.090	19.922	-124.429	97.484	-254.732	-36.669	-27.955
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	euro	19.378.356	18.229.305	18.988.181	19.233.997	17.866.009	18.907.170	18.282.280	18.447.454	18.496.927	18.754.950	18.689.192	18.989.781	19.125.759	19.501.647	19.953.663
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Pagamento VR	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	10.237.838	8.982.838	9.707.838	11.982.838	9.657.838	9.997.838	9.228.991	9.857.838	10.100.338	10.982.838	11.050.338	11.957.838	12.445.338	13.032.838	14.041.638
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	2.140.518	2.246.467	3.280.343	1.251.158	2.208.171	2.909.332	3.053.289	2.589.616	2.396.589	1.772.111	1.638.854	1.031.943	680.421	468.809	-87.976
FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	9.440.518	9.546.467	9.580.343	7.551.158	8.508.171	9.209.332	9.353.289	8.889.616	8.696.589	8.072.111	7.938.854	7.331.943	6.980.421	6.768.809	6.212.024
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	4.363.636	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	108.672	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	4.472.309	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	993.642	1.909.293	1.916.069	1.510.232	1.701.634	1.841.866	1.870.658	1.777.923	1.739.318	1.614.422	1.587.771	1.466.389	1.396.084	1.353.762	1.242.405
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	236.361.061
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm
TIR unlevered	%
TIR levered	%
ADSCR	n.
LLCR	n.

SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCHEMA-TIPO A - AFFIDAMENTO A TERZI
MEDIANTE GARA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
ATTIVO																
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
I - Immobilizzazioni immateriali	euro															
II - Immobilizzazioni materiali	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
III - Immobilizzazioni finanziarie	euro															
C) Attivo circolante	euro	67.023.403	69.304.581	70.953.869	72.873.340	75.052.702	77.258.523	79.064.493	81.318.285	83.466.027	85.547.791	87.505.540	89.376.192	91.405.974	93.209.069	95.022.502
I - Rimanenze	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II - Crediti	euro	50.483.804	50.855.688	50.588.908	50.998.147	51.475.874	51.839.829	51.775.142	52.251.010	52.659.435	53.126.777	53.496.754	53.901.018	54.534.716	54.984.049	55.555.078
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	euro															
IV - Disponibilità liquide	euro	16.539.599	18.448.893	20.364.961	21.875.193	23.576.827	25.418.694	27.289.351	29.067.274	30.806.592	32.421.014	34.008.785	35.475.174	36.871.258	38.225.020	39.467.425
D) Ratei e risconti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PASSIVO																
A) Patrimonio netto	euro	213.159.027	216.198.345	218.768.988	223.215.365	227.662.448	231.458.777	234.580.708	238.197.631	242.132.982	246.994.451	251.871.008	257.319.580	263.450.574	269.843.848	276.749.941
I - Capitale	euro	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000	85.000.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	euro															
III - Riserve di rivalutazione	euro															
IV - Riserva legale	euro	6.495.888	7.034.051	7.567.876	8.079.622	8.603.987	9.166.668	9.724.858	10.255.086	10.791.516	11.336.148	11.902.105	12.463.487	13.029.194	13.614.960	14.205.376
V - Riserve statutarie	euro															
VI - Altre riserve	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei rischi finanziari	euro															
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	euro	121.663.139	124.164.293	126.201.113	130.135.743	134.058.461	137.292.109	139.855.850	142.942.546	146.341.466	150.658.303	154.968.903	159.856.092	165.421.380	171.228.887	177.544.564
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	euro															
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	euro															
B) Fondi per rischi e oneri	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D) Debiti	euro	21.030.382	20.848.817	20.954.184	21.831.663	21.337.533	21.648.295	21.628.742	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
1) obbligazioni	euro															
2) obbligazioni convertibili	euro															
3) debiti verso soci per finanziamenti	euro															
4) debiti verso banche	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) debiti verso altri finanziatori	euro															
6) acconti	euro															
7) debiti verso fornitori	euro	21.030.382	20.848.817	20.954.184	21.831.663	21.337.533	21.648.295	21.628.742	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
8) debiti rappresentati da titoli di credito	euro															
9) debiti verso imprese controllate	euro															
10) debiti verso imprese collegate	euro															
11) debiti verso controllanti	euro															
11 bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllate	euro															
12) debiti tributari	euro															
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	euro															
14) altri debiti	euro															
E) Ratei e risconti	euro	115.698.310	115.286.651	114.145.028	113.379.805	112.731.900	112.171.528	111.541.715	111.026.388	110.681.863	110.365.994	110.129.291	109.835.991	109.669.971	109.663.849	109.707.854
Dividend Payout Ratio	%	36,93%	71,53%	74,88%	57,60%	60,48%	65,99%	70,56%	66,29%	63,87%	57,05%	56,57%	51,84%	47,67%	45,86%	41,85%

ALLEGATO 2- PEF Schema tipo B “Mista”

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO B - AFFIDAMENTO TRAMITE GARA A
 DOPPIO OGGETTO

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da tariffe	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	8.960.921	9.179.934	9.395.070	9.744.559	9.904.553	10.280.752	10.410.391	10.662.957	10.830.983	10.936.781	11.033.763	11.081.097	11.246.287	11.165.528	11.060.951
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	74.497.236	76.979.445	78.879.337	80.558.026	82.857.263	84.721.491	85.729.717	87.538.578	88.443.237	90.051.896	90.889.374	91.332.454	92.469.537	93.254.430	93.746.456
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	39.483.166	40.032.022	40.558.611	40.816.453	41.259.907	41.762.808	42.282.731	42.822.883	43.113.359	43.631.389	44.196.064	44.771.667	45.356.482	45.949.172	46.383.125
Costo del personale	euro	12.183.850	12.275.229	12.367.293	12.460.048	12.553.498	12.647.650	12.742.507	12.838.076	12.934.361	13.031.369	13.129.104	13.227.573	13.326.779	13.426.730	13.527.431
Totale Costi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
EBITDA	euro	22.830.220	24.672.193	25.953.433	27.281.525	29.043.858	30.311.034	30.704.479	31.877.619	32.395.517	33.389.138	33.564.206	33.333.214	33.786.276	33.878.527	33.835.900
Ammortamenti	euro	12.188.886	13.248.392	14.399.447	15.290.519	15.644.184	16.445.427	16.716.216	17.251.757	17.390.614	17.303.204	17.437.398	17.461.233	17.520.290	17.626.679	17.670.771
EBIT	euro	10.641.334	11.423.801	11.553.986	11.991.005	13.399.674	13.865.607	13.988.262	14.625.862	15.004.903	16.085.934	16.126.808	15.871.982	16.265.986	16.251.849	16.165.129
Interessi passivi	euro	1.534.325	1.637.550	1.724.618	1.586.164	1.397.499	1.212.027	1.020.168	913.801	807.798	703.856	595.850	489.876	383.902	278.799	171.954
EBT	euro	9.107.010	9.786.251	9.829.368	10.404.841	12.002.175	12.653.580	12.968.095	13.712.061	14.197.105	15.382.077	15.530.958	15.382.106	15.882.084	15.973.050	15.993.175
IRES	euro	2.185.682	2.348.700	2.359.048	2.497.162	2.880.522	3.036.859	3.112.343	3.290.895	3.407.305	3.691.699	3.727.430	3.691.705	3.811.700	3.833.532	3.838.362
IRAP	euro	890.182	924.262	932.930	953.591	1.012.174	1.034.017	1.042.500	1.071.094	1.089.631	1.135.575	1.140.981	1.134.883	1.154.118	1.157.465	1.158.010
Totale imposte	euro	3.075.864	3.272.962	3.291.978	3.450.753	3.892.696	4.070.876	4.154.843	4.361.988	4.496.937	4.827.273	4.868.411	4.826.588	4.965.818	4.990.997	4.996.372
Risultato di esercizio	euro	6.031.145	6.513.288	6.537.390	6.954.088	8.109.480	8.582.704	8.813.252	9.350.073	9.700.169	10.554.804	10.662.548	10.555.518	10.916.266	10.982.053	10.996.803

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO B - AFFIDAMENTO TRAMITE
GARA A DOPPIO OGGETTO

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	2.658.525	2.744.927	2.816.882	2.888.523	2.960.751	3.086.046	3.090.501	3.154.244	3.191.574	3.234.192	3.262.462	3.277.571	3.314.675	3.347.723	3.351.411
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
RICAVI OPERATIVI	euro	66.294.840	68.644.438	70.401.149	71.801.991	74.013.461	75.626.785	76.509.827	78.129.865	78.903.828	80.449.307	81.218.073	81.628.928	82.637.925	83.536.625	84.136.916
Costi operativi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
Imposte	euro	3.075.864	3.272.962	3.291.978	3.450.753	3.892.696	4.070.876	4.154.843	4.361.988	4.496.937	4.827.273	4.868.411	4.826.588	4.965.818	4.990.997	4.996.372
IMPOSTE	euro	3.075.864	3.272.962	3.291.978	3.450.753	3.892.696	4.070.876	4.154.843	4.361.988	4.496.937	4.827.273	4.868.411	4.826.588	4.965.818	4.990.997	4.996.372
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	11.551.960	13.064.224	14.183.267	15.074.736	16.307.361	17.145.452	17.329.746	18.106.918	18.359.171	18.959.276	19.024.494	18.803.100	18.988.846	19.169.726	19.229.988
Variazioni circolante commerciale	euro	454.261	- 1.293.190	- 1.697.290	- 792.198	- 1.415.504	590.932	- 586.876	29.613	- 822.639	- 1.041.015	751.630	582.583	- 422.015	- 1.553.773	- 225.497
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	euro	12.006.221	11.771.035	12.485.977	14.282.538	14.891.857	17.736.384	16.742.870	18.136.531	17.536.532	17.918.261	19.776.124	19.385.683	18.566.831	17.615.953	19.004.491
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Pagamento VR	euro	50.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	16.373.600	14.796.004	11.146.122	10.414.221	8.241.558	12.661.866	11.096.653	12.946.198	11.077.019	9.083.558	12.068.628	13.978.628	13.378.628	8.853.628	8.282.838
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	- 60.367.379	- 9.024.969	- 4.860.146	- 2.879.020	150.298	- 3.219.375	- 1.885.689	- 2.455.027	- 1.427.026	1.334.703	207.496	- 2.092.945	- 2.311.797	1.262.325	3.721.653
FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	26.000.000	6.000.000	5.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	3.925.703	1.220.000	320.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	- 24.441.676	4.195.031	6.659.854	4.168.317	6.950.298	5.374.518	5.946.306	5.490.333	6.759.513	9.134.703	8.007.496	5.707.055	5.488.203	9.062.325	11.021.653
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	1.665.782	1.648.216	1.648.216	1.648.216	1.648.216	1.648.216	17.176	758	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	497.174	413.879	331.188	248.496	165.805	83.113	422	29	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	-	-	- 2.558.442	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351	2.649.351
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	1.037.151	1.223.671	1.393.430	1.337.668	1.231.694	1.128.914	1.019.746	913.772	807.798	703.856	595.850	489.876	383.902	278.799	171.954
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	3.200.107	3.285.767	5.931.276	5.883.731	5.695.066	5.509.594	3.686.694	3.563.910	3.457.149	3.353.207	3.245.200	3.139.226	3.033.252	2.928.149	2.821.304
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	358.218	909.264	728.579	- 1.715.414	1.255.233	- 135.076	451.922	385.285	660.473	1.156.299	952.459	513.566	490.990	1.226.835	1.640.070
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm	
TIR unlevered	%	8,70%
TIR levered	%	6,39%
ADSCR	n.	1,93
LLCR	n.	2,63

SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCHEMA-TIPO B - AFFIDAMENTO TRAMITE
GARA A DOPPIO OGGETTO

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
ATTIVO																
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	euro	226.640.108	236.087.720	240.934.395	244.705.434	245.702.809	252.113.140	255.925.482	261.165.283	264.638.227	265.818.581	269.849.812	275.767.207	281.025.546	281.652.495	281.164.562
I - Immobilizzazioni immateriali	euro															
II - Immobilizzazioni materiali	euro	226.640.108	236.087.720	240.934.395	244.705.434	245.702.809	252.113.140	255.925.482	261.165.283	264.638.227	265.818.581	269.849.812	275.767.207	281.025.546	281.652.495	281.164.562
III - Immobilizzazioni finanziarie	euro															
C) Attivo circolante	euro	41.516.454	43.417.055	44.971.205	44.077.762	46.161.698	47.464.188	47.967.223	49.083.861	50.172.641	51.817.917	53.094.732	53.781.645	54.698.349	56.304.362	57.986.746
I - Rimanenze	euro	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559
II - Crediti	euro	36.654.863	37.646.200	38.471.771	39.293.743	40.122.446	41.560.011	41.611.124	42.342.478	42.770.784	43.259.761	43.584.117	43.757.464	44.183.178	44.562.356	44.604.670
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	euro															
IV - Disponibilità liquide	euro	4.126.032	5.035.296	5.763.874	4.048.461	5.303.694	5.168.618	5.620.540	6.005.825	6.666.298	7.822.597	8.775.056	9.288.622	9.779.612	11.006.447	12.646.516
D) Ratei e risconti	euro	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515
PASSIVO																
A) Patrimonio netto	euro	99.556.388	106.069.676	112.607.066	119.561.155	127.670.634	136.253.338	143.258.901	151.067.835	158.126.112	164.055.719	170.908.430	179.409.685	188.361.991	194.436.705	198.873.229
I - Capitale	euro	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	euro															
III - Riserve di rivalutazione	euro															
IV - Riserva legale	euro	20.000	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571
V - Riserve statutarie	euro															
VI - Altre riserve	euro	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari	euro															
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	euro	6.031.145	12.535.862	19.073.252	26.027.340	34.136.820	42.719.524	49.725.086	57.534.021	64.592.297	70.521.905	77.374.616	85.875.871	94.828.177	100.902.890	105.339.415
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	euro															
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	euro															
B) Fondi per rischi e oneri	euro	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	euro	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421
D) Debiti	euro	54.453.769	58.503.700	58.425.324	54.157.530	49.273.162	47.004.092	43.801.802	41.912.660	38.868.977	35.667.589	34.094.224	32.200.803	29.555.151	25.731.205	22.898.672
1) obbligazioni	euro															
2) obbligazioni convertibili	euro															
3) debiti verso soci per finanziamenti	euro															
4) debiti verso banche	euro	34.259.015	38.610.799	39.404.141	35.106.574	30.809.008	26.511.441	23.844.914	21.194.805	18.545.455	15.896.104	13.246.753	10.597.403	7.948.052	5.298.701	2.649.351
5) debiti verso altri finanziatori	euro															
6) acconti	euro															
7) debiti verso fornitori	euro	20.194.753	19.892.901	19.021.182	19.050.956	18.464.155	20.492.652	19.956.888	20.717.855	20.323.522	19.771.485	20.847.471	21.603.400	21.607.099	20.432.504	20.249.321
8) debiti rappresentati da titoli di credito	euro															
9) debiti verso imprese controllate	euro															
10) debiti verso imprese collegate	euro															
11) debiti verso controllanti	euro															
12) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllate	euro															
13) debiti tributari	euro															
14) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	euro															
15) altri debiti	euro															
E) Ratei e risconti	euro	112.982.575	113.767.568	113.709.380	113.900.682	113.756.881	115.156.067	115.668.172	116.104.819	116.651.950	116.749.361	116.778.060	116.774.534	116.642.922	116.625.117	116.215.577
Dividend Payout Ratio	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	20,51%	16,48%	27,24%	43,82%	35,73%	19,46%	17,99%	44,69%	59,66%

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO B - AFFIDAMENTO TRAMITE GARA A
 DOPPIO OGGETTO

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da tariffe	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	11.168.282	11.095.087	10.801.798	10.461.068	10.385.386	10.329.576	10.393.378	10.320.368	10.185.163	10.197.239	10.150.320	10.242.151	10.170.103	10.049.369	10.049.010
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	93.843.414	94.619.221	94.716.880	95.310.431	96.325.388	97.100.477	97.016.599	98.029.983	98.827.201	99.906.205	100.703.935	101.718.689	103.093.355	103.998.437	105.301.720
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	46.996.445	47.619.565	48.216.301	48.829.495	49.482.938	50.146.807	50.821.262	51.506.468	52.202.593	52.909.807	53.628.282	54.358.192	55.099.717	55.853.035	56.618.330
Costo del personale	euro	13.628.886	13.731.103	13.834.086	13.937.842	14.042.376	14.147.694	14.253.801	14.360.705	14.468.410	14.576.923	14.686.250	14.796.397	14.907.370	15.019.175	15.131.819
Totale Costi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
EBITDA	euro	33.218.082	33.268.554	32.666.492	32.543.094	32.800.074	32.805.976	31.941.536	32.162.810	32.156.198	32.419.474	32.389.403	32.564.100	33.086.268	33.126.227	33.551.571
Ammortamenti	euro	17.438.083	17.717.924	17.722.738	17.243.678	16.432.151	16.556.941	16.462.397	16.505.829	16.265.920	15.931.738	16.022.684	16.071.471	16.031.181	15.936.118	16.261.899
EBIT	euro	15.779.999	15.550.630	14.943.755	15.299.417	16.367.923	16.249.036	15.479.140	15.656.982	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
Interessi passivi	euro	65.980	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	euro	15.714.019	15.550.630	14.943.755	15.299.417	16.367.923	16.249.036	15.479.140	15.656.982	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
IRRES	euro	3.771.365	3.732.151	3.586.501	3.671.860	3.928.302	3.899.769	3.714.994	3.757.676	3.813.667	3.957.057	3.928.013	3.958.231	4.093.221	4.125.626	4.149.521
IRAP	euro	1.146.947	1.141.988	1.122.336	1.140.253	1.186.002	1.185.472	1.159.585	1.170.690	1.183.989	1.211.522	1.211.066	1.220.272	1.246.536	1.256.162	1.264.438
Totale imposte	euro	4.918.311	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
Risultato di esercizio	euro	10.795.708	10.676.491	10.234.918	10.487.304	11.253.620	11.163.795	10.604.562	10.728.616	10.892.622	11.319.158	11.227.640	11.314.126	11.715.330	11.808.321	11.875.713

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO B - AFFIDAMENTO TRAMITE
GARA A DOPPIO OGGETTO

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da Tariffa SII (al netto dei FONI)	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	3.351.015	3.383.428	3.360.176	3.395.844	3.437.482	3.469.203	3.463.565	3.505.041	3.540.638	3.581.371	3.613.617	3.648.852	3.704.083	3.743.246	3.793.016
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
RICAVI OPERATIVI	euro	84.126.147	85.007.562	85.375.257	86.345.207	87.477.484	88.340.104	88.186.786	89.314.656	90.282.676	91.390.336	92.267.231	93.225.389	94.727.334	95.792.314	97.145.726
Costi operativi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
Imposte	euro	4.918.311	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
IMPOSTE	euro	4.918.311	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	18.582.504	18.782.755	18.616.033	18.765.758	18.837.867	18.960.363	18.237.145	18.519.118	18.614.017	18.735.028	18.813.621	18.892.297	19.380.491	19.538.316	19.981.617
Variazioni circolante commerciale	euro	785.605	- 553.450	372.148	468.239	- 971.857	- 53.193	45.135	- 71.664	- 117.090	19.922	- 124.429	97.484	- 254.732	- 36.669	- 27.955
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	euro	19.368.110	18.229.305	18.988.181	19.233.997	17.866.009	18.907.170	18.282.280	18.447.454	18.496.927	18.754.950	18.689.192	18.989.781	19.125.759	19.501.647	19.953.663
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Pagamento VR	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	10.237.838	8.982.838	9.707.838	11.982.838	9.657.838	9.997.838	9.228.991	9.857.838	10.100.338	10.982.838	11.050.338	11.957.838	12.445.338	13.032.838	14.041.638
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	2.130.271	2.246.467	3.280.343	1.251.158	2.208.171	2.909.332	3.053.289	2.589.616	2.396.589	1.772.111	1.638.854	1.031.943	680.421	468.809	- 87.976
FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	9.430.271	9.546.467	9.580.343	7.551.158	8.508.171	9.209.332	9.353.289	8.889.616	8.696.589	8.072.111	7.938.854	7.331.943	6.980.421	6.768.809	6.212.024
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	2.649.351	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	65.980	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	2.715.330	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	1.342.988	1.909.293	1.916.069	1.510.232	1.701.634	1.841.866	1.870.658	1.777.923	1.739.318	1.614.422	1.587.771	1.466.389	1.396.084	1.353.762	1.242.405
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	236.361.061
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm
TIR unlevered	%
TIR levered	%
ADSCR	n.
LLCR	n.

SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCHEMA-TIPO B - AFFIDAMENTO TRAMITE
GARA A DOPPIO OGGETTO

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
ATTIVO																
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
I - Immobilizzazioni immateriali	euro															
II - Immobilizzazioni materiali	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
III - Immobilizzazioni finanziarie	euro															
C) Attivo circolante	euro	59.325.190	61.606.368	63.255.656	65.175.127	67.354.489	69.560.310	71.366.281	73.620.072	75.767.815	77.849.578	79.807.327	81.677.979	83.707.761	85.510.857	87.324.290
I - Rimanenze	euro	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559
II - Crediti	euro	44.600.127	44.972.011	44.705.231	45.114.470	45.592.198	45.956.152	45.891.465	46.367.333	46.775.758	47.243.100	47.613.077	48.017.341	48.651.039	49.100.373	49.671.401
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	euro															
IV - Disponibilità liquide	euro	13.989.505	15.898.798	17.814.867	19.325.098	21.026.732	22.868.599	24.739.257	26.517.180	28.256.498	29.870.920	31.458.691	32.925.079	34.321.163	35.674.925	36.917.330
D) Ratei e risconti	euro	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515
PASSIVO																
A) Patrimonio netto	euro	204.296.985	207.336.302	209.906.946	214.353.323	218.800.406	222.596.735	225.718.665	229.335.589	233.270.940	238.132.408	243.008.965	248.457.537	254.588.531	260.981.805	267.887.898
I - Capitale	euro	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857	142.857
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	euro															
III - Riserve di rivalutazione	euro															
IV - Riserva legale	euro	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571	28.571
V - Riserve statutarie	euro															
VI - Altre riserve	euro	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386	93.362.386
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari	euro															
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	euro	110.763.170	113.802.488	116.373.132	120.819.508	125.266.591	129.062.920	132.184.851	135.801.775	139.737.126	144.598.594	149.475.151	154.923.723	161.054.717	167.447.991	174.354.084
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	euro															
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	euro															
B) Fondi per rischi e oneri	euro	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	euro	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421
D) Debiti	euro	21.030.382	20.848.817	20.954.184	21.831.663	21.337.533	21.648.295	21.628.742	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
1) obbligazioni	euro															
2) obbligazioni convertibili	euro															
3) debiti verso soci per finanziamenti	euro															
4) debiti verso banche	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) debiti verso altri finanziatori	euro															
6) acconti	euro															
7) debiti verso fornitori	euro	21.030.382	20.848.817	20.954.184	21.831.663	21.337.533	21.648.295	21.628.742	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
8) debiti rappresentati da titoli di credito	euro															
9) debiti verso imprese controllate	euro															
10) debiti verso imprese collegate	euro															
11) debiti verso controllanti	euro															
12) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllate	euro															
13) debiti tributari	euro															
14) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	euro															
15) altri debiti	euro															
E) Ratei e risconti	euro	115.698.310	115.286.651	114.145.028	113.379.805	112.731.900	112.171.528	111.541.715	111.026.388	110.681.863	110.365.994	110.129.291	109.835.991	109.669.971	109.663.849	109.707.854
Dividend Payout Ratio	%	49,76%	71,53%	74,88%	57,60%	60,48%	65,99%	70,56%	66,29%	63,87%	57,05%	56,57%	51,84%	47,67%	45,86%	41,85%

ALLEGATO 3– PEF Schema tipo C1 “House-VR”

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO C1 - AFFIDAMENTO IN HOUSE CON
LIQUIDAZIONE VR A GESTIONE ACQUA

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da tariffe	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	8.960.921	9.179.934	9.395.070	9.744.559	9.904.553	10.280.752	10.410.391	10.662.957	10.830.983	10.936.781	11.033.763	11.081.097	11.246.287	11.165.528	11.060.951
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	74.497.236	76.979.445	78.879.337	80.558.026	82.857.263	84.721.491	85.729.717	87.538.578	88.443.237	90.051.896	90.889.374	91.332.454	92.469.537	93.254.430	93.746.456
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	39.483.166	40.032.022	40.558.611	40.816.453	41.259.907	41.762.808	42.282.731	42.822.883	43.113.359	43.631.389	44.196.064	44.771.667	45.356.482	45.949.172	46.383.125
Costo del personale	euro	12.183.850	12.275.229	12.367.293	12.460.048	12.553.498	12.647.650	12.742.507	12.838.076	12.934.361	13.031.369	13.129.104	13.227.573	13.326.779	13.426.730	13.527.431
Totale Costi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
EBITDA	euro	22.830.220	24.672.193	25.953.433	27.281.525	29.043.858	30.311.034	30.704.479	31.877.619	32.395.517	33.389.138	33.564.206	33.333.214	33.786.276	33.878.527	33.835.900
Ammortamenti	euro	12.188.886	13.248.392	14.399.447	15.290.519	15.644.184	16.445.427	16.716.216	17.251.757	17.390.614	17.303.204	17.437.398	17.461.233	17.520.290	17.626.679	17.670.771
EBIT	euro	10.641.334	11.423.801	11.553.986	11.991.005	13.399.674	13.865.607	13.988.262	14.625.862	15.004.903	16.085.934	16.126.808	15.871.982	16.265.986	16.251.849	16.165.129
Interessi passivi	euro	2.691.147	2.981.550	2.938.943	3.019.985	3.186.713	2.970.176	2.616.688	2.353.658	2.150.185	1.907.400	1.633.560	1.365.208	1.096.857	831.052	560.153
EBT	euro	7.950.188	8.442.251	8.615.043	8.971.020	10.212.961	10.895.432	11.371.575	12.272.205	12.854.718	14.178.534	14.493.248	14.506.773	15.169.130	15.420.796	15.604.976
IRES	euro	1.908.045	2.026.140	2.067.610	2.153.045	2.451.111	2.614.904	2.729.178	2.945.329	3.085.132	3.402.848	3.478.379	3.481.626	3.640.591	3.700.991	3.745.194
IRAP	euro	890.182	924.262	932.930	953.591	1.012.174	1.034.017	1.042.500	1.071.094	1.089.631	1.135.575	1.140.981	1.134.883	1.154.118	1.157.465	1.158.010
Totale imposte	euro	2.798.227	2.950.402	3.000.540	3.106.636	3.463.284	3.648.921	3.771.678	4.016.423	4.174.764	4.538.423	4.619.360	4.616.508	4.794.709	4.858.456	4.903.204
Risultato di esercizio	euro	5.151.960	5.491.848	5.614.503	5.864.384	6.749.677	7.246.511	7.599.897	8.255.782	8.679.954	9.640.111	9.873.888	9.890.265	10.374.421	10.562.341	10.701.772

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO C1 - AFFIDAMENTO IN HOUSE
CON LIQUIDAZIONE VR A GESTIONE ACQUA

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	2.658.525	2.744.927	2.816.882	2.888.523	2.960.751	3.086.046	3.090.501	3.154.244	3.191.574	3.234.192	3.262.462	3.277.571	3.314.675	3.347.723	3.351.411
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
RICAVI OPERATIVI	euro	66.294.840	68.644.438	70.401.149	71.801.991	74.013.461	75.626.785	76.509.827	78.129.865	78.903.828	80.449.307	81.218.073	81.628.928	82.637.925	83.536.625	84.136.916
Costi operativi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
Imposte	euro	2.798.227	2.950.402	3.000.540	3.106.636	3.463.284	3.648.921	3.771.678	4.016.423	4.174.764	4.538.423	4.619.360	4.616.508	4.794.709	4.858.456	4.903.204
IMPOSTE	euro	2.798.227	2.950.402	3.000.540	3.106.636	3.463.284	3.648.921	3.771.678	4.016.423	4.174.764	4.538.423	4.619.360	4.616.508	4.794.709	4.858.456	4.903.204
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	11.829.597	13.386.784	14.474.705	15.418.854	16.736.772	17.567.407	17.712.911	18.452.483	18.681.344	19.248.126	19.273.545	19.013.180	19.159.955	19.302.267	19.323.156
Variazioni circolante commerciale	euro	454.261	- 1.293.190	- 1.697.290	- 792.198	- 1.415.504	590.932	- 586.876	29.613	- 822.639	- 1.041.015	751.630	582.583	- 422.015	- 1.553.773	- 225.497
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	euro	12.283.858	12.093.595	12.777.415	14.626.656	15.321.268	18.158.339	17.126.034	18.482.097	17.858.705	18.207.112	20.025.174	19.595.763	18.737.940	17.748.494	19.097.659
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Pagamento VR	euro	50.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	16.373.600	14.796.004	11.146.122	10.414.221	8.241.558	12.661.866	11.096.563	12.946.198	11.077.019	9.083.558	12.068.628	13.978.628	13.378.628	8.853.628	8.282.838
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	- 60.089.742	- 8.702.409	- 4.568.708	- 2.534.903	579.710	- 2.797.419	- 1.502.524	- 2.109.462	- 1.104.853	1.623.553	456.546	- 1.882.865	- 2.140.688	1.394.865	3.814.821
FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	55.000.000	12.000.000	-	12.000.000	12.000.000	-	-	-	2.000.000	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	3.925.703	1.220.000	320.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	4.835.962	10.517.591	1.951.292	16.512.434	19.379.710	5.796.474	6.329.471	5.835.899	9.081.686	9.423.553	8.256.546	5.917.135	5.659.312	9.194.865	11.114.821
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	1.665.782	1.648.216	1.648.216	1.648.216	1.648.216	1.648.216	17.176	758	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	497.174	413.879	331.188	248.496	165.805	83.113	422	29	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	-	-	4.785.714	5.428.571	6.335.165	6.565.934	6.565.934	6.673.077	6.708.791	6.708.791	6.708.791	6.708.791	6.708.791	6.708.791	6.708.791
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	2.193.973	2.567.671	2.607.755	2.771.489	3.020.908	2.887.062	2.616.266	2.353.629	2.150.185	1.907.400	1.633.560	1.365.208	1.096.857	831.052	560.153
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	4.356.928	4.629.767	9.372.874	10.096.773	11.170.094	11.184.326	9.199.798	8.920.350	8.823.262	8.616.191	8.342.351	8.074.000	7.805.648	7.539.844	7.268.945
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	479.033	5.887.824	- 7.421.581	6.415.661	8.209.616	- 5.387.852	- 2.870.327	- 3.084.451	258.424	807.362	- 85.805	- 2.156.865	- 2.146.336	1.655.022	3.845.876
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm	
TIR unlevered	%	8,92%
TIR levered	%	5,37%
ADSCR	n.	1,31
LLCR	n.	1,52

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO C1 - AFFIDAMENTO IN HOUSE CON
LIQUIDAZIONE VR A GESTIONE ACQUA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da tariffe	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	11.168.282	11.095.087	10.801.798	10.461.068	10.385.386	10.329.576	10.393.378	10.320.368	10.185.163	10.197.239	10.150.320	10.242.151	10.170.103	10.049.369	10.049.010
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	93.843.414	94.619.221	94.716.880	95.310.431	96.325.388	97.100.477	97.016.599	98.029.983	98.827.201	99.906.205	100.703.935	101.718.689	103.093.355	103.998.437	105.301.720
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	46.996.445	47.619.565	48.216.301	48.829.495	49.482.938	50.146.807	50.821.262	51.506.468	52.202.593	52.909.807	53.628.282	54.358.192	55.099.717	55.853.035	56.618.330
Costo del personale	euro	13.628.886	13.731.103	13.834.086	13.937.842	14.042.376	14.147.694	14.253.801	14.360.705	14.468.410	14.576.923	14.686.250	14.796.397	14.907.370	15.019.175	15.131.819
Totale Costi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
EBITDA	euro	33.218.082	33.268.554	32.666.492	32.543.094	32.800.074	32.805.976	31.941.536	32.162.810	32.156.198	32.419.474	32.389.403	32.564.100	33.086.268	33.126.227	33.551.571
Ammortamenti	euro	17.438.083	17.717.924	17.722.738	17.243.678	16.432.151	16.556.941	16.462.397	16.505.829	16.265.920	15.931.738	16.022.684	16.071.471	16.031.181	15.936.118	16.261.899
EBIT	euro	15.779.999	15.550.630	14.943.755	15.299.417	16.367.923	16.249.036	15.479.140	15.656.982	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
Interessi passivi	euro	291.802	95.695	32.364	22.129	16.415	10.701	5.006	352	-	-	-	-	-	-	-
EBT	euro	15.488.197	15.454.935	14.911.391	15.277.287	16.351.508	16.238.335	15.474.134	15.656.629	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
IRES	euro	3.717.167	3.709.184	3.578.734	3.666.549	3.924.362	3.897.200	3.713.792	3.757.591	3.813.667	3.957.057	3.928.013	3.958.231	4.093.221	4.125.626	4.149.521
IRAP	euro	1.146.947	1.141.988	1.122.336	1.140.253	1.186.002	1.185.472	1.159.585	1.170.690	1.183.989	1.211.522	1.211.066	1.220.272	1.246.536	1.256.162	1.264.438
Totale imposte	euro	4.864.114	4.851.172	4.701.070	4.806.802	5.110.364	5.082.673	4.873.377	4.928.281	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
Risultato di esercizio	euro	10.624.083	10.603.763	10.210.321	10.470.485	11.241.145	11.155.662	10.600.757	10.728.348	10.892.622	11.319.158	11.227.640	11.314.126	11.715.330	11.808.321	11.875.713

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO C1 - AFFIDAMENTO IN HOUSE
CON LIQUIDAZIONE VR A GESTIONE ACQUA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	3.351.015	3.383.428	3.360.176	3.395.844	3.437.482	3.469.203	3.463.565	3.505.041	3.540.638	3.581.371	3.613.617	3.648.852	3.704.083	3.743.246	3.793.016
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
RICAVI OPERATIVI	euro	84.126.147	85.007.562	85.375.257	86.345.207	87.477.484	88.340.104	88.186.786	89.314.656	90.282.676	91.390.336	92.267.231	93.225.389	94.727.334	95.792.314	97.145.726
Costi operativi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
Imposte	euro	4.864.114	4.851.172	4.701.070	4.806.802	5.110.364	5.082.673	4.873.377	4.928.281	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
IMPOSTE	euro	4.864.114	4.851.172	4.701.070	4.806.802	5.110.364	5.082.673	4.873.377	4.928.281	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	18.636.702	18.805.722	18.623.800	18.771.069	18.841.806	18.962.931	18.238.347	18.519.202	18.614.017	18.735.028	18.813.621	18.892.297	19.380.491	19.538.316	19.981.617
Variazioni circolante commerciale	euro	785.605	-553.450	372.148	468.239	-971.857	-53.193	45.135	-71.664	-117.090	19.922	-124.429	97.484	-254.732	-36.669	-27.955
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	euro	19.422.307	18.252.272	18.995.948	19.239.308	17.869.949	18.909.738	18.283.481	18.447.539	18.496.927	18.754.950	18.689.192	18.989.781	19.125.759	19.501.647	19.953.663
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Pagamento VR	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	10.237.838	8.982.838	9.707.838	11.982.838	9.657.838	9.997.838	9.228.991	9.857.838	10.100.338	10.982.838	11.050.338	11.957.838	12.445.338	13.032.838	14.041.638
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	2.184.469	2.269.434	3.288.110	1.256.469	2.212.111	2.911.900	3.054.490	2.589.701	2.396.589	1.772.111	1.638.854	1.031.943	680.421	468.809	-87.976
FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	9.484.469	9.569.434	9.588.110	7.556.469	8.512.111	9.211.900	9.354.490	8.889.701	8.696.589	8.072.111	7.938.854	7.331.943	6.980.421	6.768.809	6.212.024
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	6.708.791	1.923.077	587.912	142.857	142.857	142.857	142.857	35.714	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	291.802	95.695	32.364	22.129	16.415	10.701	5.006	352	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	7.000.593	2.018.772	620.276	164.986	159.272	153.558	147.863	36.067	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	496.775	1.510.132	1.793.567	1.478.297	1.670.568	1.811.668	1.841.325	1.770.727	1.739.318	1.614.422	1.587.771	1.466.389	1.396.084	1.353.762	1.242.405
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	236.361.061
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm
TIR unlevered	%
TIR levered	%
ADSCR	n.
LLCR	n.

SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCHEMA-TIPO C1 - AFFIDAMENTO IN HOUSE
CON LIQUIDAZIONE VR A GESTIONE ACQUA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
ATTIVO																
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
I - Immobilizzazioni immateriali	euro															
II - Immobilizzazioni materiali	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
III - Immobilizzazioni finanziarie	euro															
C) Attivo circolante	euro	53.954.304	55.836.321	57.363.107	59.250.643	61.398.938	63.574.562	65.351.199	67.597.795	69.745.537	71.827.301	73.785.050	75.655.702	77.685.484	79.488.579	81.302.012
I - Rimanenze	euro	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559	735.559
II - Crediti	euro	44.548.554	44.920.438	44.653.658	45.062.897	45.540.625	45.904.580	45.839.892	46.315.760	46.724.185	47.191.527	47.561.504	47.965.768	48.599.466	49.048.800	49.619.828
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	euro															
IV - Disponibilità liquide	euro	8.670.191	10.180.323	11.973.890	13.452.187	15.122.755	16.934.423	18.775.748	20.546.475	22.285.793	23.900.215	25.487.986	26.954.375	28.350.459	29.704.220	30.946.625
D) Ratei e risconti	euro	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515	1.311.515
PASSIVO																
A) Patrimonio netto	euro	195.807.966	200.371.200	203.407.254	207.964.552	212.523.426	216.432.415	219.667.870	223.313.311	227.248.662	232.110.131	236.986.688	242.435.260	248.566.254	254.959.527	261.865.621
I - Capitale	euro	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	euro															
III - Riserve di rivalutazione	euro															
IV - Riserva legale	euro	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
V - Riserve statutarie	euro															
VI - Altre riserve	euro	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670	65.353.670
VII - Riserva per operazioni di copertura dei tassi finanziari	euro															
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	euro	130.334.296	134.897.530	137.933.584	142.490.882	147.049.756	150.958.745	154.194.200	157.839.641	161.774.992	166.636.461	171.513.018	176.961.590	183.092.584	189.485.857	196.391.951
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	euro															
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	euro															
B) Fondi per rischi e oneri	euro	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924	1.840.924
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	euro	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421	634.421
D) Debiti	euro	24.148.514	22.043.872	21.561.327	22.295.948	21.658.962	21.826.866	21.664.456	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
1) obbligazioni	euro															
2) obbligazioni convertibili	euro															
3) debiti verso soci per finanziamenti	euro															
4) debiti verso banche	euro	3.118.132	1.195.055	607.143	464.286	321.429	178.571	35.714	0	0	0	0	0	0	0	0
5) debiti verso altri finanziatori	euro															
6) acconti	euro															
7) debiti verso fornitori	euro	21.030.382	20.848.817	20.954.184	21.831.663	21.337.533	21.648.295	21.628.742	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
8) debiti rappresentati da titoli di credito	euro															
9) debiti verso imprese controllate	euro															
10) debiti verso imprese collegate	euro															
11) debiti verso controllanti	euro															
11) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllate	euro															
12) debiti tributari	euro															
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	euro															
14) altri debiti	euro															
E) Ratei e risconti	euro	115.698.310	115.286.651	114.145.028	113.379.805	112.731.900	112.171.528	111.541.715	111.026.388	110.681.863	110.365.994	110.129.291	109.835.991	109.669.971	109.663.849	109.707.854
Dividend Payout Ratio	%	18,70%	56,97%	70,26%	56,47%	59,44%	64,96%	69,48%	66,02%	63,87%	57,05%	56,57%	51,84%	47,67%	45,86%	41,85%

ALLEGATO 4– PEF Schema tipo C2 “House-pubblicizzazione”

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO C2 - AFFIDAMENTO IN HOUSE PREVIA
"PUBBLICIZZAZIONE" GESTIONE ACQUA

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da tariffe	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	8.960.921	9.179.934	9.395.070	9.744.559	9.904.553	10.280.752	10.410.391	10.662.957	10.830.983	10.936.781	11.033.763	11.081.097	11.246.287	11.165.528	11.060.951
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	74.497.236	76.979.445	78.879.337	80.558.026	82.857.263	84.721.491	85.729.717	87.538.578	88.443.237	90.051.896	90.889.374	91.332.454	92.469.537	93.254.430	93.746.456
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	39.483.166	40.032.022	40.558.611	40.816.453	41.259.907	41.762.808	42.282.731	42.822.883	43.113.359	43.631.389	44.196.064	44.771.667	45.356.482	45.949.172	46.383.125
Costo del personale	euro	12.183.850	12.275.229	12.367.293	12.460.048	12.553.498	12.647.650	12.742.507	12.838.076	12.934.361	13.031.369	13.129.104	13.227.573	13.326.779	13.426.730	13.527.431
Totale Costi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
EBITDA	euro	22.830.220	24.672.193	25.953.433	27.281.525	29.043.858	30.311.034	30.704.479	31.877.619	32.395.517	33.389.138	33.564.206	33.333.214	33.786.276	33.878.527	33.835.900
Ammortamenti	euro	12.188.886	13.248.392	14.399.447	15.290.519	15.644.184	16.445.427	16.716.216	17.251.757	17.390.614	17.303.204	17.437.398	17.461.233	17.520.290	17.626.679	17.670.771
EBIT	euro	10.641.334	11.423.801	11.553.986	11.991.005	13.399.674	13.865.607	13.988.262	14.625.862	15.004.903	16.085.934	16.126.808	15.871.982	16.265.986	16.251.849	16.165.129
Interessi passivi	euro	2.259.877	2.316.251	2.430.250	2.196.136	1.861.599	1.530.349	1.192.524	940.676	831.557	724.558	613.375	504.284	395.193	286.999	177.011
EBT	euro	8.381.457	9.107.550	9.123.736	9.794.869	11.538.075	12.335.258	12.795.738	13.685.186	14.173.346	15.361.376	15.513.433	15.367.698	15.870.793	15.964.850	15.988.118
IRES	euro	2.011.550	2.185.812	2.189.697	2.350.769	2.769.138	2.960.462	3.070.977	3.284.445	3.401.603	3.686.730	3.723.224	3.688.247	3.808.990	3.831.564	3.837.148
IRAP	euro	890.182	924.262	932.930	953.591	1.012.174	1.034.017	1.042.500	1.071.094	1.089.631	1.135.575	1.140.981	1.134.883	1.154.118	1.157.465	1.158.010
Totale imposte	euro	2.901.732	3.110.074	3.122.627	3.304.360	3.781.312	3.994.479	4.113.477	4.355.538	4.491.234	4.822.305	4.864.205	4.823.130	4.963.108	4.989.029	4.995.158
Risultato di esercizio	euro	5.479.725	5.997.476	6.001.109	6.490.510	7.756.763	8.340.779	8.682.261	9.329.648	9.682.112	10.539.071	10.649.229	10.544.568	10.907.685	10.975.821	10.992.960

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO C2 - AFFIDAMENTO IN HOUSE
PREVIA "PUBBLICIZZAZIONE" GESTIONE ACQUA

	UdM	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	61.855.215	64.060.524	65.697.073	66.978.277	69.069.131	70.473.217	71.348.820	72.862.409	73.574.033	75.048.341	75.769.897	76.155.522	77.102.556	77.946.067	78.540.199
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	2.658.525	2.744.927	2.816.882	2.888.523	2.960.751	3.086.046	3.090.501	3.154.244	3.191.574	3.234.192	3.262.462	3.277.571	3.314.675	3.347.723	3.351.411
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	1.781.101	1.838.987	1.887.193	1.935.190	1.983.580	2.067.522	2.070.506	2.113.212	2.138.221	2.166.774	2.185.713	2.195.836	2.220.694	2.242.835	2.245.306
RICAVI OPERATIVI	euro	66.294.840	68.644.438	70.401.149	71.801.991	74.013.461	75.626.785	76.509.827	78.129.865	78.903.828	80.449.307	81.218.073	81.628.928	82.637.925	83.536.625	84.136.916
Costi operativi	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	51.667.016	52.307.251	52.925.904	53.276.501	53.813.405	54.410.457	55.025.238	55.660.959	56.047.721	56.662.758	57.325.168	57.999.240	58.683.261	59.375.903	59.910.556
Imposte	euro	2.901.732	3.110.074	3.122.627	3.304.360	3.781.312	3.994.479	4.113.477	4.355.538	4.491.234	4.822.305	4.864.205	4.823.130	4.963.108	4.989.029	4.995.158
IMPOSTE	euro	2.901.732	3.110.074	3.122.627	3.304.360	3.781.312	3.994.479	4.113.477	4.355.538	4.491.234	4.822.305	4.864.205	4.823.130	4.963.108	4.989.029	4.995.158
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	11.726.092	13.227.112	14.352.618	15.221.130	16.418.745	17.221.849	17.371.112	18.113.368	18.364.873	18.964.244	19.028.700	18.806.558	18.991.556	19.171.694	19.231.202
Variazioni circolante commerciale	euro	454.261	- 1.293.190	- 1.697.290	- 792.198	- 1.415.504	590.932	- 586.876	29.613	- 822.639	- 1.041.015	751.630	582.583	- 422.015	- 1.553.773	- 225.497
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	euro	12.180.353	11.933.923	12.655.329	14.428.932	15.003.241	17.812.781	16.784.235	18.142.981	17.542.234	17.923.229	19.780.330	19.389.141	18.569.541	17.617.921	19.005.705
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Pagamento VR	euro	10.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	16.373.600	14.796.004	11.146.122	10.414.221	8.241.558	12.661.866	11.096.563	12.946.198	11.077.019	9.083.558	12.068.628	13.978.628	13.378.628	8.853.628	8.282.838
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	-20.693.247	-8.862.081	-4.690.794	-2.732.626	261.683	-3.142.977	-1.844.323	-2.448.577	-1.421.324	1.339.671	211.702	-2.089.487	-2.309.087	1.264.293	3.722.866
FoNI	euro	6.000.000	6.000.000	6.200.000	6.747.337	6.500.000	8.293.893	7.531.995	7.645.360	7.886.540	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.500.000	7.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	18.000.000	10.000.000	10.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	3.925.703	1.220.000	320.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	7.232.457	8.357.919	11.829.206	4.314.711	7.061.683	5.450.915	5.987.672	5.496.783	6.765.215	9.139.671	8.011.702	5.710.513	5.490.913	9.064.293	11.022.866
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	4.651.852	4.634.286	4.141.441	4.141.441	4.141.441	4.141.441	2.503.570	758	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	1.541.850	1.292.909	1.044.572	819.125	593.679	368.232	142.786	29	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	-	-	2.545.455	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273	2.727.273
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	718.027	1.023.342	1.385.679	1.377.011	1.267.920	1.162.117	1.049.738	940.648	831.557	724.558	613.375	504.284	395.193	286.999	177.011
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	6.911.729	6.950.537	9.117.146	9.064.850	8.730.312	8.399.063	6.423.367	3.668.707	3.558.829	3.451.831	3.340.648	3.231.557	3.122.466	3.014.271	2.904.284
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	320.728	1.407.382	2.712.061	- 4.750.139	- 1.668.630	- 2.948.147	- 435.695	1.828.076	3.206.386	5.687.841	4.671.054	2.478.956	2.368.447	6.050.021	1.623.717
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm	
TIR unlevered	%	8,75%
TIR levered	%	5,21%
ADSCR	n.	1,78
LLCR	n.	2,03

CONTO ECONOMICO - SCHEMA-TIPO C2 - AFFIDAMENTO IN HOUSE PREVIA
"PUBBLICIZZAZIONE" GESTIONE ACQUA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da tariffe	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	11.168.282	11.095.087	10.801.798	10.461.068	10.385.386	10.329.576	10.393.378	10.320.368	10.185.163	10.197.239	10.150.320	10.242.151	10.170.103	10.049.369	10.049.010
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	euro	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000	1.900.000
Totale Ricavi	euro	93.843.414	94.619.221	94.716.880	95.310.431	96.325.388	97.100.477	97.016.599	98.029.983	98.827.201	99.906.205	100.703.935	101.718.689	103.093.355	103.998.437	105.301.720
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	46.996.445	47.619.565	48.216.301	48.829.495	49.482.938	50.146.807	50.821.262	51.506.468	52.202.593	52.909.807	53.628.282	54.358.192	55.099.717	55.853.035	56.618.330
Costo del personale	euro	13.628.886	13.731.103	13.834.086	13.937.842	14.042.376	14.147.694	14.253.801	14.360.705	14.468.410	14.576.923	14.686.250	14.796.397	14.907.370	15.019.175	15.131.819
Totale Costi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
EBITDA	euro	33.218.082	33.268.554	32.666.492	32.543.094	32.800.074	32.805.976	31.941.536	32.162.810	32.156.198	32.419.474	32.389.403	32.564.100	33.086.268	33.126.227	33.551.571
Ammortamenti	euro	17.438.083	17.717.924	17.722.738	17.243.678	16.432.151	16.556.941	16.462.397	16.505.829	16.265.920	15.931.738	16.022.684	16.071.471	16.031.181	15.936.118	16.261.899
EBIT	euro	15.779.999	15.550.630	14.943.755	15.299.417	16.367.923	16.249.036	15.479.140	15.656.982	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
Interessi passivi	euro	67.920	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	euro	15.712.079	15.550.630	14.943.755	15.299.417	16.367.923	16.249.036	15.479.140	15.656.982	15.890.277	16.487.736	16.366.719	16.492.629	17.055.087	17.190.109	17.289.672
IRES	euro	3.770.899	3.732.151	3.586.501	3.671.860	3.928.302	3.899.769	3.714.994	3.757.676	3.813.667	3.957.057	3.928.013	3.958.231	4.093.221	4.125.626	4.149.521
IRAP	euro	1.146.947	1.141.988	1.122.336	1.140.253	1.186.002	1.185.472	1.159.585	1.170.690	1.183.989	1.211.522	1.211.066	1.220.272	1.246.536	1.256.162	1.264.438
Totale imposte	euro	4.917.845	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
Risultato di esercizio	euro	10.794.233	10.676.491	10.234.918	10.487.304	11.253.620	11.163.795	10.604.562	10.728.616	10.892.622	11.319.158	11.227.640	11.314.126	11.715.330	11.808.321	11.875.713

RENDICONTO FINANZIARIO - SCHEMA-TIPO C2 - AFFIDAMENTO IN HOUSE
PREVIA "PUBBLICIZZAZIONE" GESTIONE ACQUA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	78.530.091	79.357.379	79.763.904	80.674.289	81.737.033	82.546.679	82.402.777	83.461.384	84.369.958	85.409.597	86.232.642	87.131.959	88.541.670	89.541.249	90.811.548
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	3.351.015	3.383.428	3.360.176	3.395.844	3.437.482	3.469.203	3.463.565	3.505.041	3.540.638	3.581.371	3.613.617	3.648.852	3.704.083	3.743.246	3.793.016
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.245.040	2.266.755	2.251.178	2.275.074	2.302.969	2.324.221	2.320.444	2.348.231	2.372.080	2.399.369	2.420.972	2.444.578	2.481.581	2.507.819	2.541.162
RICAVI OPERATIVI	euro	84.126.147	85.007.562	85.375.257	86.345.207	87.477.484	88.340.104	88.186.786	89.314.656	90.282.676	91.390.336	92.267.231	93.225.389	94.727.334	95.792.314	97.145.726
Costi operativi	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
COSTI OPERATIVI MONETARI	euro	60.625.332	61.350.668	62.050.387	62.767.337	63.525.314	64.294.500	65.075.063	65.867.173	66.671.004	67.486.730	68.314.532	69.154.589	70.007.086	70.872.210	71.750.149
Imposte	euro	4.917.845	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
IMPOSTE	euro	4.917.845	4.874.139	4.708.837	4.812.113	5.114.303	5.085.241	4.874.578	4.928.365	4.997.655	5.168.578	5.139.078	5.178.503	5.339.757	5.381.788	5.413.959
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	euro	18.582.970	18.782.755	18.616.033	18.765.758	18.837.867	18.960.363	18.237.145	18.519.118	18.614.017	18.735.028	18.813.621	18.892.297	19.380.491	19.538.316	19.981.617
Variazioni circolante commerciale	euro	785.605	-553.450	372.148	468.239	-971.857	-53.193	45.135	-71.664	-117.090	19.922	-124.429	97.484	-254.732	-36.669	-27.955
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione credito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	euro	19.368.575	18.229.305	18.988.181	19.233.997	17.866.009	18.907.170	18.282.280	18.447.454	18.496.927	18.754.950	18.689.192	18.989.781	19.125.759	19.501.647	19.953.663
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Pagamento VR	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti al netto capitalizzazioni	euro	10.237.838	8.982.838	9.707.838	11.982.838	9.657.838	9.997.838	9.228.991	9.857.838	10.100.338	10.982.838	11.050.338	11.957.838	12.445.338	13.032.838	14.041.638
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	euro	2.130.737	2.246.467	3.280.343	1.251.158	2.208.171	2.909.332	3.053.289	2.589.616	2.396.589	1.772.111	1.638.854	1.031.943	680.421	468.809	-87.976
FoNI	euro	7.000.000	7.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000	6.000.000
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000
Apporto equity	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	euro	9.430.737	9.546.467	9.580.343	7.551.158	8.508.171	9.209.332	9.353.289	8.889.616	8.696.589	8.072.111	7.938.854	7.331.943	6.980.421	6.768.809	6.212.024
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	2.727.273	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	67.920	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	euro	2.795.193	0	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	euro	1.327.109	1.909.293	1.916.069	1.510.232	1.701.634	1.841.866	1.870.658	1.777.923	1.739.318	1.614.422	1.587.771	1.466.389	1.396.084	1.353.762	1.242.405
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	236.361.061
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm
TIR unlevered	%
TIR levered	%
ADSCR	n.
LLCR	n.

SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCHEMA-TIPO C2 - AFFIDAMENTO IN HOUSE
PREVIA "PUBBLICIZZAZIONE" GESTIONE ACQUA

	UdM	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
ATTIVO																
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
I - Immobilizzazioni immateriali	euro															
II - Immobilizzazioni materiali	euro	282.864.317	283.029.231	282.914.332	285.553.493	286.679.180	288.020.077	288.686.672	289.938.681	291.673.099	294.624.199	297.551.853	301.338.221	305.652.378	310.649.099	316.328.837
III - Immobilizzazioni finanziarie	euro															
C) Attivo circolante	euro	89.757.542	92.038.720	93.688.008	95.607.479	97.786.841	99.992.662	101.798.632	104.052.424	106.200.166	108.281.930	110.239.679	112.110.331	114.140.113	115.943.208	117.756.641
I - Rimanenze	euro	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840	1.738.840
II - Crediti	euro	56.413.468	56.785.353	56.518.572	56.927.811	57.405.539	57.769.494	57.704.806	58.180.675	58.589.100	59.056.441	59.426.419	59.830.683	60.464.380	60.913.714	61.484.742
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	euro															
IV - Disponibilità liquide	euro	31.605.234	33.514.527	35.430.596	36.940.827	38.642.462	40.484.328	42.354.986	44.132.909	45.872.227	47.486.649	49.074.420	50.540.808	51.936.892	53.290.654	54.533.059
D) Ratei e risconti	euro	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433	1.529.433
PASSIVO																
A) Patrimonio netto	euro	214.429.377	217.468.695	220.039.338	224.485.715	228.932.798	232.729.127	235.851.058	239.467.981	243.403.332	248.264.801	253.141.358	258.589.930	264.720.924	271.114.197	278.020.291
I - Capitale	euro	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	euro															
III - Riserve di rivalutazione	euro															
IV - Riserva legale	euro	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
V - Riserve statutarie	euro															
VI - Altre riserve	euro	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729	82.948.729
VII - Riserva per operazioni di copertura dei rischi finanziari	euro															
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	euro	131.360.648	134.399.966	136.970.609	141.416.986	145.864.069	149.660.398	152.782.329	156.399.252	160.334.603	165.196.072	170.072.629	175.521.201	181.652.195	188.045.468	194.951.562
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	euro															
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	euro															
B) Fondi per rischi e oneri	euro	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811	21.606.811
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	euro	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411	1.386.411
D) Debiti	euro	21.030.382	20.848.817	20.954.184	21.831.663	21.337.533	21.648.295	21.628.742	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
1) obbligazioni	euro															
2) obbligazioni convertibili	euro															
3) debiti verso soci per finanziamenti	euro															
4) debiti verso banche	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) debiti verso altri finanziatori	euro															
6) acconti	euro															
7) debiti verso fornitori	euro	21.030.382	20.848.817	20.954.184	21.831.663	21.337.533	21.648.295	21.628.742	22.032.947	22.324.281	22.811.545	23.057.094	23.558.842	23.937.807	24.350.471	24.893.545
8) debiti rappresentati da titoli di credito	euro															
9) debiti verso imprese controllate	euro															
10) debiti verso imprese collegate	euro															
11) debiti verso controllanti	euro															
12) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllate	euro															
12) debiti tributari	euro															
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	euro															
14) altri debiti	euro															
E) Ratei e risconti	euro	115.698.310	115.286.651	114.145.028	113.379.805	112.731.900	112.171.528	111.541.715	111.026.388	110.681.863	110.365.994	110.129.291	109.835.991	109.669.971	109.663.849	109.707.854
Dividend Payout Ratio	%	49,18%	71,53%	74,88%	57,60%	60,48%	65,99%	70,56%	66,29%	63,87%	57,05%	56,57%	51,84%	47,67%	45,86%	41,85%