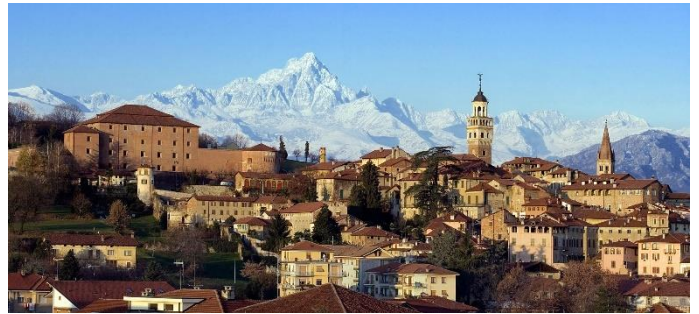


**PREDISPOSIZIONE DEL PROGRAMMA  
DEGLI INTERVENTI, DELLA VALUTAZIONE AMBIENTALE STRATEGICA E DELLE  
VALUTAZIONI ECONOMICHE  
PER L'AGGIORNAMENTO DEL PIANO D'AMBITO**

CIG: 6698634FA2



**PARTE C - ECONOMICA**

**C.3 PIANO ECONOMICO FINANZIARIO**

codice	3247	-	0	9	-	0	0	1	0	0	DOCX
--------	------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	------

**C.3.1 Relazione tecnica**

00	GIU. 17	A.GERTHOUX	A.GERTHOUX	S.CHIAPPINO
REV.	DATA	REDAZIONE	VERIFICA	AUTORIZZAZIONE



## INDICE

1.	PREMESSA	1
2.	METODOLOGIA APPLICATA	1
3.	SVILUPPO DEL PIANO TARIFFARIO	3
4.	PIANIFICAZIONE DEGLI INVESTIMENTI	5
5.	SCHEMA REGOLATORIO	7
6.	COMPONENTI TARIFFARIE	8
6.1	Capex	9
6.2	FoNI	9
6.3	Opex	11
6.4	ERC	12
6.5	RC <sub>tot</sub>	12
7.	SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO	13
8.	PIANO ECONOMICO E FINANZIARIO	14
8.1	Scenari di PEF	14
8.1.1	Scenario A: Nuovo soggetto gestore	15
8.1.2	Scenario B: Gestore pubblico in house	18
8.1.3	Scenario C: Gestore partecipazione mista pubblico e privata	20
8.2	Principali risultati e confronto fra gli scenari	23



## 1. PREMESSA

Il presente documento illustra lo sviluppo del Piano Tariffario e degli scenari di Piano Economico Finanziario (PEF) per il Gestore Unico dell'ATO4 Cuneese nelle diverse ipotesi di struttura societaria e di *governance*.

Lo sviluppo delle variabili economico-finanziarie è stato effettuato sulla base della metodologia tariffaria attualmente in vigore (MTI-2, Deliberazione Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas ed il Sistema Idrico n. 664/2015/R/idr del 28 dicembre 2015 e relativo Allegato "A"), ed utilizzando gli strumenti di calcolo messi a disposizione dalla stessa Autorità.

## 2. METODOLOGIA APPLICATA

Nello sviluppo del Piano Tariffario di periodo sono stati utilizzati i dati di base forniti dai Gestori ai fini dell'aggiornamento tariffario "MTI-2" 2016-2017, approvato dall'AEEGSI con Deliberazione 615/2016/R/idr del 27 ottobre 2016.

I dati disponibili per il consolidamento afferiscono quindi le gestioni che hanno reso disponibili le informazioni necessarie all'aggiornamento tariffario, riepilogate nella seguente tabella.

Gestore	Scadenza	Disponibilità dati
<b>ACDA – Azienda Cuneese dell'Acqua S.p.A.</b>	31/12/2017	✓
<b>ALAC – Acquedotto Langhe Alpi Cuneesi S.p.A.</b>	31/12/2017	✓ (nota: non approvati da AEEGSI)
<b>ALPI ACQUE S.p.A.</b>	31/12/2017	✓
<b>ALSE – Alta Langa Servizi S.p.A.</b>	31/12/2017	✓
<b>ACQUE POTABILI S.p.A.</b>		
Comune di Sanfré	31/12/2017	✓
Comune di Ceresole d'Alba		
<b>CALSO S.p.A.</b>	31/12/2017	✓
<b>COMUNI RIUNITI VALLI CUNEESI S.r.l.</b>	31/12/2017	✓
<b>INFERNOTTO ACQUA S.r.l.</b>	31/12/2017	✓
<b>MONDO ACQUA S.p.A.</b>	31/12/2021	✓
<b>SISI – Società Intercomunale Servizi Idrici S.p.A.</b>	31/12/2017	✓
<b>TECNOEDIL S.p.A.</b>	31/12/2017	✓

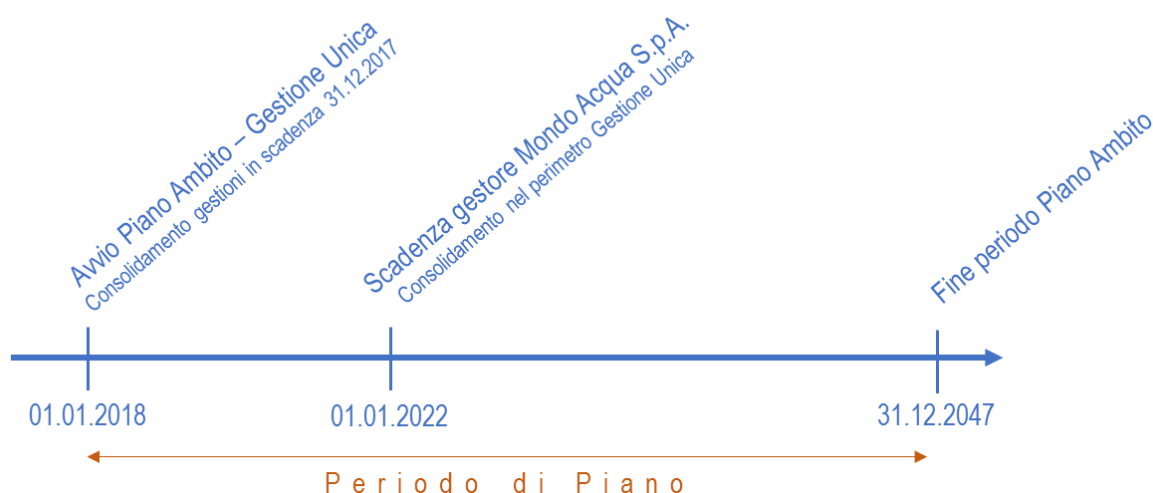
Le gestioni che non hanno invece reso disponibili tali informazioni, riepilogate nella seguente tabella, non sono pertanto valorizzate dal punto di vista economico, pur rientrando, per quanto riguarda Comuni Riuniti Piana del Varaita s.r.l. e Acque Potabili S.p.A. – Comuni di Costigliole Saluzzo e Racconigi – nel perimetro di

consolidamento gestionale; il peso economico di tali gestioni sul totale dell'ATO è stimabile nell'ordine del 1,5-2,0%, dunque con effetti limitati sulla validità complessiva delle elaborazioni e dei risultati; in ragione di tale ridotta significatività dal punto di vista economico e finanziario, nonché per i limitati effetti sulle variabili tariffarie da esse derivanti, si è ritenuto di non introdurre ulteriori elementi di stima (nel caso indispensabili, stante l'assenza di informazioni storico-contabili e previsionali).

Tali gestioni, come detto, saranno comunque coinvolte nel processo aggregativo, nelle scadenze previste degli attuali affidamenti e qualora ne ricorrano i presupposti, con la possibilità quindi di recepire variazioni di perimetro nei periodici aggiornamenti tariffari.

Gestore	Scadenza	Disponibilità dati
<b>ACQUE POTABILI S.p.A. ex-CIPE</b>		
Comune di Costigliole Saluzzo (acq.)	12/04/2020	×
Comune di Racconigi (acq.)	04/08/2022	
<b>COMUNI RIUNITI PIANA DEL VARAITA S.r.l.</b>	31/12/2017	×
<b>Comuni in Economia</b>	--	×

Il Piano si sviluppa su un orizzonte temporale trentennale nel periodo 2018-2047, con ingresso nel perimetro di gestione unica delle gestioni in scadenza al 31/12/2017 dal momento iniziale, e consolidamento del gestore Mondo Acqua S.p.A. dal 01/01/2022, con una discontinuità quindi nell'ampiezza del territorio gestito fra i primi quattro anni di piano (2018-2021) ed il periodo successivo (2022-2047), con analoga discontinuità nelle principali variabili di PEF.



Il consolidamento dei dati disponibili è stato effettuato *line-by-line* sommando grandezze economiche (costi e ricavi), patrimoniali (cespiti, fondi accantonati) e tecniche (ricorrendo a medie ponderate ove necessario<sup>1</sup>), con elisione delle partite di scambio fra i gestori attualmente operanti, destinate a divenire transazioni *intercompany* nel perimetro di una gestione unica (tipicamente vendite/acquisti all'ingrosso, mantenendo i soli acquisti e le sole vendite di servizi *wholesale* effettuate da/verso soggetti esterni all'ATO4 Cuneese o esterni al perimetro di consolidamento, es. Consorzi locali).

Al fine di determinare una corretta situazione di avvio del Piano, è stato effettuato un consolidamento virtuale delle gestioni per gli anni 2016 e 2017. Si è tenuto conto dell'ampliamento del perimetro gestionale dal 2022 sviluppando in parallelo le variabili tariffarie nelle due configurazioni:

- la prima, con il consolidamento dei dati delle gestioni in scadenza al 31.12.2017, con periodo virtuale 2016-2017, e periodo di applicazione 2018-2021;
- la seconda, con l'ingresso nel consolidamento di Mondo Acqua S.p.A. dall'esercizio 2022, con periodo virtuale 2016-2021 e periodo di applicazione 2022-2047; sono stati quindi considerati per il gestore unico, tra gli altri, gli effetti tariffari degli investimenti pianificati da Mondo Acqua S.p.A. nel periodo 2016-2021.

Si è quindi proceduto al raggruppamento degli *output* tariffari in un unico modello di simulazione riferito al gestore unico, sul quale è stato sviluppato il PEF nelle sue variabili economiche, finanziarie e patrimoniali.

Essendo compito dell'Ente di Governo dell'ATO compiere la scelta gestionale per l'affidamento del servizio al gestore unico d'ambito, sono stati sviluppati tre scenari alternativi di PEF, ad invarianza del Piano Tariffario, corrispondenti a possibili alternative di modello organizzativo e societario, comportanti, essenzialmente, differenze negli apporti di capitale, nelle forme e negli importi finanziati da terzi e negli assetti patrimoniali di inizio piano (anno zero).

I caratteri fondamentali dei tre scenari sono, sinteticamente:

1. ingresso sull'intero ATO di un nuovo gestore, con liquidazione attraverso corresponsione del Valore Residuo (VR) di tutti i gestori esistenti;
2. gestione pubblica *in house* sull'intero ATO, con consolidamento delle gestioni pubbliche oggi operanti e assunzione della gestione nella restante parte del territorio attraverso la corresponsione del VR dei gestori privati o misti oggi operanti;
3. gestione mista con consolidamento delle gestioni pubbliche oggi operanti ed ingresso di un nuovo socio, con assunzione della gestione nella parte del territorio oggi servita da gestioni private o miste attraverso la corresponsione del VR dei gestori privati o misti oggi operanti.

Si rimanda allo specifico paragrafo per la descrizione dettagliata delle assunzioni e dei risultati relativi ai tre scenari.

### **3. SVILUPPO DEL PIANO TARIFFARIO**

---

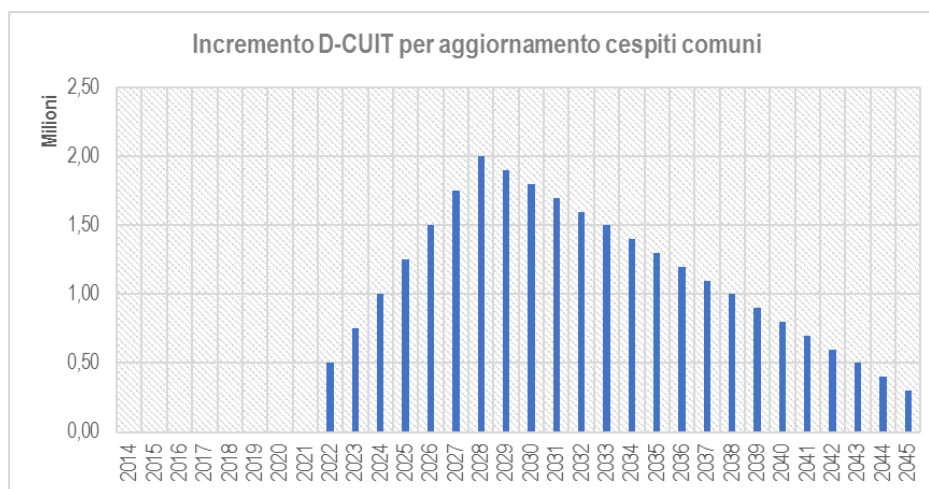
<sup>1</sup> Ad esempio nella determinazione del costo medio di fornitura dell'energia elettrica, del tasso medio su finanziamenti, dell'*unpaid ratio* etc.

Il PT, sviluppato in conformità alle disposizioni AEEGSI e basato sui dati tecnico-economici resi disponibili da parte dei gestori, è invariante rispetto agli scenari di PEF precedentemente descritti, ed è basato sulle seguenti assunzioni principali.

- **Durata:** a partire dal 2018 per i successivi 30 anni (2047)
- **Inflazione:** posta pari a zero sull'intero periodo (valori a moneta reale base 2016); coerentemente, deflatori degli investimenti fissi lordi e parametro *rpi* utilizzato per il calcolo degli oneri finanziari in tariffa posti pari a uno e zero, rispettivamente.
- **Immobilizzazioni in corso (LIC):** poste pari a zero sull'intero periodo.
- **Fondi accantonamento (FAcc):** per il periodo 2018-2021 costanti e pari al valore tariffario assunto al 31.12.2017 (anno zero del Piano) nel consolidato delle gestioni in scadenza in tale data. Dal 2022, costanti e pari al valore tariffario assunto al 31.12.2017 nel consolidamento con estensione del perimetro a Mondo Acqua S.p.A..
- **Ricavi e costi delle altre attività idriche (Rb, Cb):** per il periodo 2018-2021 costanti e pari al valore tariffario assunto al 31.12.2017 (anno zero del Piano) nel consolidato delle gestioni in scadenza in tale data. Dal 2022, costanti e pari al valore tariffario assunto al 31.12.2017 nel consolidamento con estensione del perimetro a Mondo Acqua S.p.A..
- **Quota a compensazione del capitale circolante netto (CCN):** per il periodo 2018-2021 costante e pari al valore tariffario assunto al 31.12.2017 (anno zero del Piano) nel consolidato delle gestioni in scadenza in tale data. Dal 2022, costante e pari al valore tariffario assunto al 31.12.2017 nel consolidamento con estensione del perimetro a Mondo Acqua S.p.A..
- **Conguagli:** per gli anni 2018 e 2019 il valore dei conguagli è determinato come somma dei conguagli già approvati per i singoli gestori; per gli anni successivi al 2019 è posto pari a zero.
- **Ammortamenti:** la quota di ammortamento è calcolata in relazione alle diverse categorie contabili di cespiti realizzati (rendicontati dai gestori nei prospetti di stratificazione) e previsti nel periodo di Piano, assumendo, in ciascun anno, la completa realizzazione degli investimenti pianificati e l'entrata in esercizio delle immobilizzazioni al termine di ogni esercizio (LIC posti pari a zero).  
Il monte cespiti che concorre a determinare gli ammortamenti e le altre componenti tariffarie collegate (OF, OFisc) è formato, dal 2018 al 2021, dai cespiti realizzati e previsti nel perimetro delle gestioni in scadenza al 31.12.2017; dal 2022 a fine periodo con estensione al perimetro gestionale Mondo Acqua SpA.
- **Componente  $\Delta$ CUIT** per l'utilizzo di infrastrutture di terzi: le infrastrutture realizzate da Enti pubblici (principalmente Comuni) sono scarsamente valorizzate nella pianificazione tariffaria degli attuali gestori. Stante l'importanza ed il peso di tali realizzazioni rispetto al patrimonio infrastrutturale complessivo, si ritiene necessario procedere alla mappatura di tali cespiti, ed alla conseguente valorizzazione in tariffa; a partire dall'anno 2022 si è pertanto ipotizzata l'alimentazione della componente  $\Delta$ CUIT, inizialmente in crescita con il procedere della rilevazione e successivamente in progressiva riduzione seguendo il percorso di ammortamento dei cespiti mappati.



La componente aggiuntiva su  $\Delta$ CUIT inclusa nel calcolo tariffario è riportata nel grafico seguente.



- **Programma degli interventi (Pdl) - investimenti:** fa riferimento al Pdl del Piano d'Ambito. Gli interventi proposti dai gestori per gli anni 2016 e 2017 sono ipotizzati integralmente realizzati.
- **Volumi fatturati:** il Piano assume costanza dei volumi fatturati per tutto il periodo di riferimento, rimandando ai periodici aggiornamenti tariffari che saranno predisposti in ottemperanza alle disposizioni AEEGSI la valutazione degli scostamenti ed il recupero delle partite a conguaglio da essi generate, fatto salvo l'ingresso nel perimetro di consolidamento di Mondo Acqua S.p.A. che determina un incremento dei volumi fatturati nell'anno 2022 rispetto all'anno precedente.
- **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 PEF dai singoli gestori di futura aggregazione.
- **Utilizzo del FoNI:** nella pianificazione delle fonti di finanziamento degli investimenti, il PEF assegna priorità all'utilizzo del FoNI.
- **Schema regolatorio:** costanza di quadrante dello schema regolatorio sull'intero periodo di Piano.

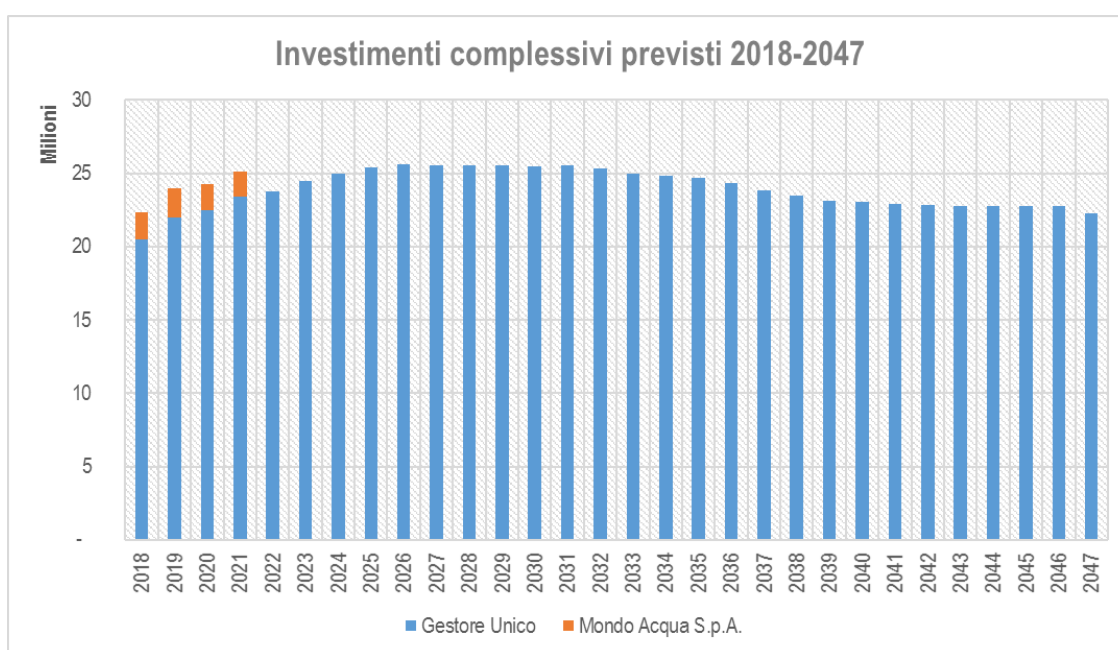
#### 4. PIANIFICAZIONE DEGLI INVESTIMENTI

In merito all'individuazione e descrizione degli investimenti previsti si rimanda agli specifici documenti tecnici di Piano d'Ambito; come sopra indicato, si ipotizza la completa realizzazione degli investimenti programmati da parte del Gestore, e la loro entrata in esercizio al termine dell'anno di realizzazione, determinando quindi effetti su VRG e tariffa nell'anno a+2 (*time lag* regolatorio).

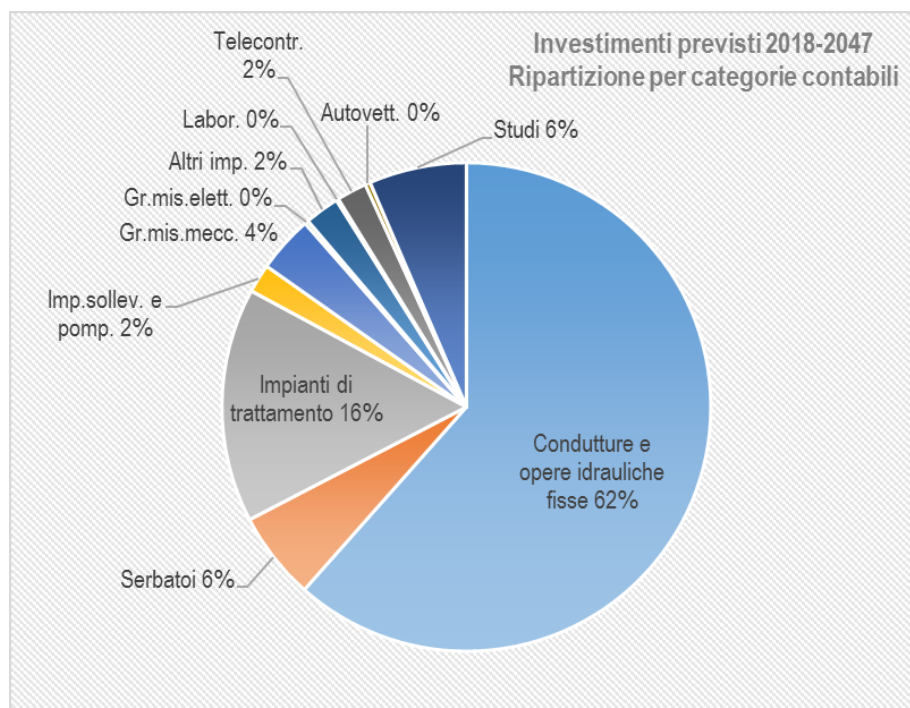
Nel periodo di Piano non sono stati considerati contributi pubblici a fondo perduto (CFP) in quanto non deliberati alla data di redazione del presente documento; il FoNI generato nel periodo concorre invece al sostegno degli investimenti determinando, su singoli interventi, quote di CFP incluse nel calcolo tariffario.

<b>Totale investimenti previsti</b>	<b>Totale [€/000]</b>	<b>Media annuale [€/000]</b>
<b>2018 – 2021 (4 anni)</b>	88.321	22.080
<b>2022 – 2047 (26 anni)</b>	628.341	24.167
<b>Totale Gestore Unico</b>	716.662	23.888

Lo sviluppo degli investimenti nel periodo di Piano è sintetizzato nel grafico seguente.



La ripartizione nelle categorie contabili degli investimenti complessivi previsti nel periodo di Piano è sintetizzata nel grafico seguente.



## 5. SCHEMA REGOLATORIO

La definizione dello schema regolatorio è stata condotta, con riferimento sia al perimetro gestionale 2018-2021 sia a quello 2022-2047, sulla base dei seguenti parametri:

- $RAB_{MTI}$  risultante dalla somma delle  $RAB_{MTI}$  dei singoli gestori inclusi nel perimetro di consolidamento;
- $IP_{exp}$  2016-2019 risultante dalla somma degli investimenti pianificati dai singoli gestori per il 2016-2017 e degli investimenti di Piano d'Ambito per il 2018-2019.

Con riferimento ad entrambi i perimetri di gestione, e considerando la presenza di variazioni nelle attività o negli obiettivi del gestore ( $OP_{new}$  definiti come somma degli  $OP_{new}$  ammessi per i singoli gestori), la gestione unica d'ambito si colloca all'interno dello Schema VI.

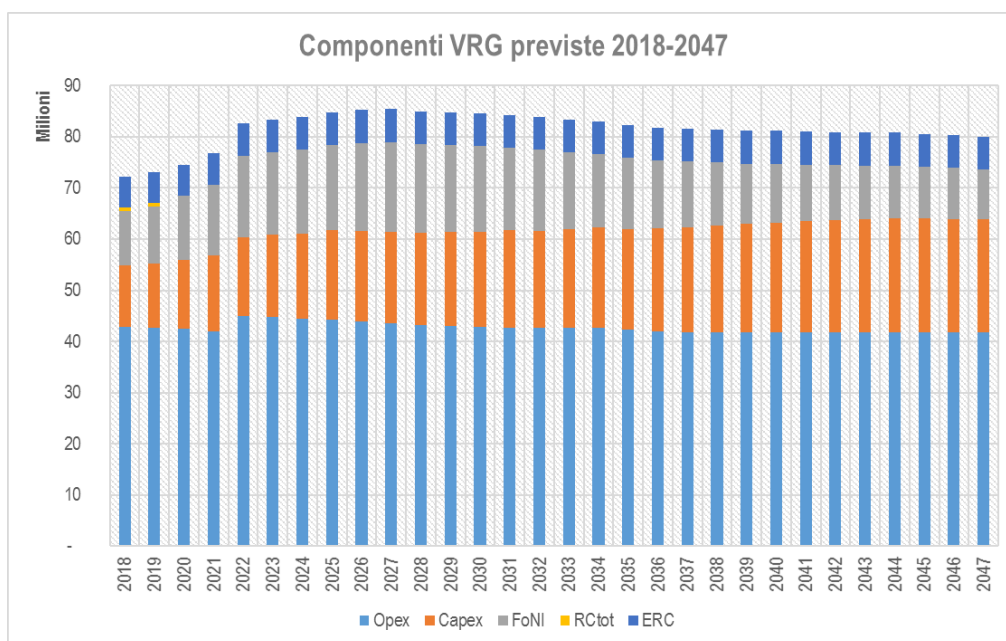
I parametri di definizione sono riportati nella seguente tabella.

Parametro	UdM	Assetto territoriale 2018-2021	Assetto territoriale 2022-2047
$\sum IP_{exp}$ 2016-2019	euro	75.175.834	82.502.434
$RAB_{MTI}$	euro	149.878.488	152.972.949
<b>Rapporto</b>	-	0,51	0,54
$\omega$	-	0,50	0,50

## 6. COMPONENTI TARIFFARIE

Facendo riferimento alla formula di determinazione del VRG, è riportato nel seguito l'andamento assunto nel periodo di Piano dalle diverse componenti.

$$VRG^a = Capex^a + FoNI^a + Opex^a + ERC^a + RC_{TOT}^a$$

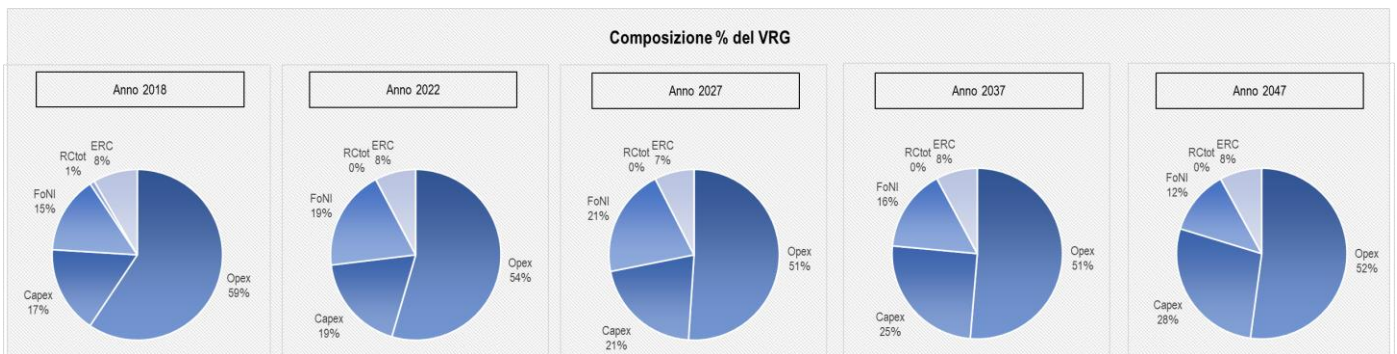


Il VRG del gestore unico risulta in crescita nei primi anni di Piano da 72,3 a 76,8 Euro-milioni; con l'ingresso nel perimetro di consolidamento di Mondo Acqua S.p.A. il VRG cresce da 82,6 fino ad un massimo di 85,3 Euro-milioni nel decimo anno di piano (2027), stabilizzandosi poi nell'intorno di 80,0-84,0 Euro-milioni successivamente.

L'andamento del VRG è determinato principalmente dalle seguenti dinamiche, dettagliate nei paragrafi seguenti:

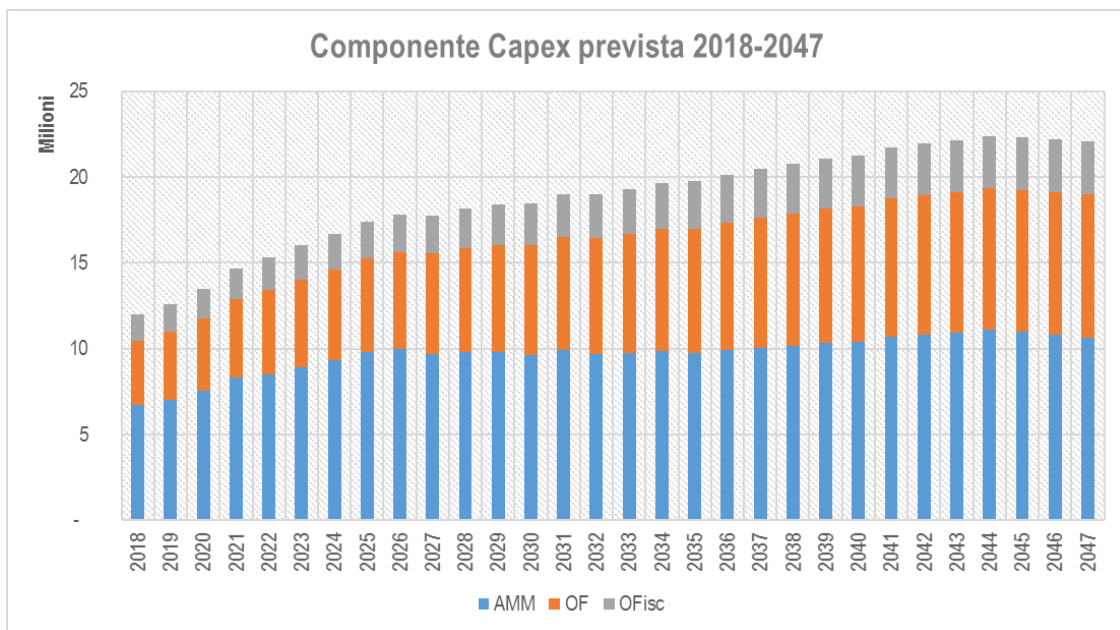
- crescita costante dalla componente Capex sul periodo di Piano, legata agli investimenti realizzati e pianificati (in crescita da 11,9 Euro-milioni ad inizio piano a 22,0 Euro-milioni a fine periodo)
- crescita della componente FoNI ed in particolare del parametro  $FNI_{FoNI}$  per i primi 10 anni di Piano (a sostegno degli investimenti da 10,6 a 17,5 Euro-milioni) e successiva contrazione fino a circa 9,8 Euro-milioni;
- sostanziale stabilità della componente Opex, fatta eccezione per il parametro MT-AC (mutui e altri corrispettivi versati ai proprietari delle infrastrutture, Comuni e società patrimoniali tipicamente), che si riducono progressivamente secondo i piani di ammortamento.

I grafici seguenti riportano il peso delle diverse componenti il VRG negli anni 2018 (inizio piano), 2022 (ingresso Mondo Acqua S.p.A.), 2027 (10° anno), 2037 (20° anno), 2047 (30° anno); ne emerge l'incremento della componente Capex (dal 17% al 28%), la crescita del FoNI fino al 10° anno ed il suo successivo ridimensionamento, la conseguente riduzione del peso della componente Opex.



## 6.1 Capex

Nel periodo di piano, la componente Capex è prevista in crescita da 11,9 a 22,0 Euro-milioni; l'incremento è determinato dai consistenti investimenti di periodo previsti (ipotizzati, come ricordato, entranti in esercizio al termine di ogni anno di effettuazione della spesa), che superano la diminuzione del capitale investito per effetto degli ammortamenti progressivi sui cespiti già esistenti, determinando l'incremento delle variabili tariffarie dipendenti dal valore delle immobilizzazioni (ammortamenti, oneri finanziari OF, oneri fiscali OFisc).



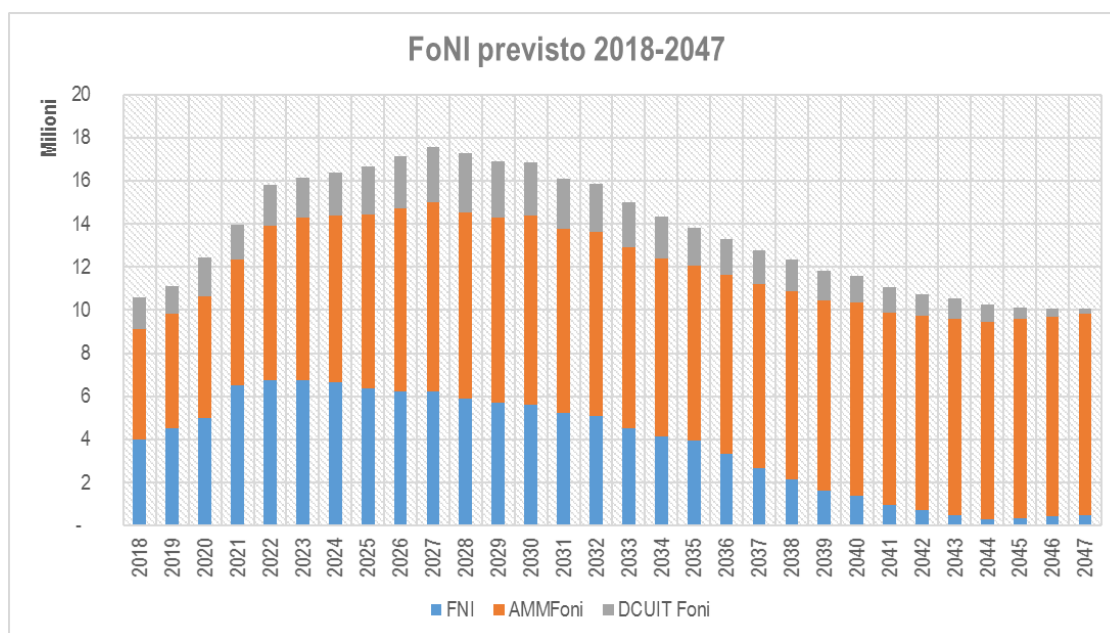
## 6.2 FoNI

Il FoNI complessivo previsto a sostegno degli investimenti è riportato nella seguente tabella.

FoNI	Totale [€/000]	% su investimenti
2018 – 2021 (4 anni)	48.085	55%
2022 – 2047 (26 anni)	360.065	57%
<b>Totale Gestore Unico</b>	<b>408.150</b>	<b>57%</b>

La componente FNI (finanziamento anticipato dei nuovi investimenti), ammissibile in quanto la gestione unica si colloca nel VI quadrante dello schema regolatorio, è determinato ponendo il parametro  $\psi = 0,8$  ed applicando le riduzioni dettagliate nella seguente tabella rispetto al valore di calcolo, finalizzate a mantenere una crescita lineare della tariffa senza eccessivi incrementi nei primi anni di piano e, ugualmente, una crescita ragionevole del parametro FNI stesso.

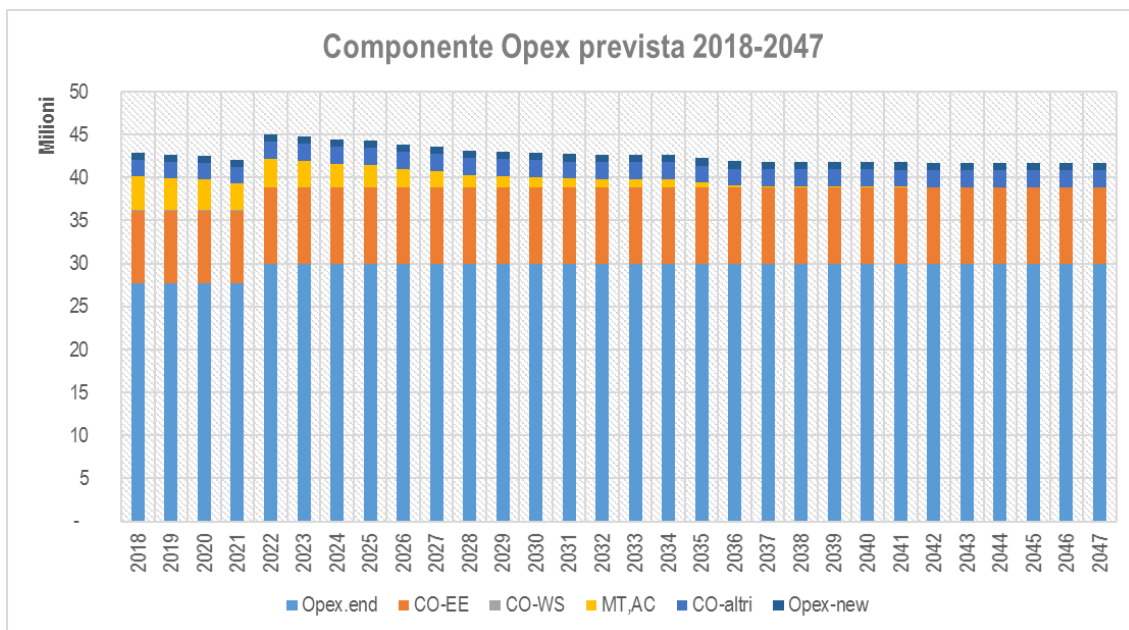
Riduzioni componente FNI rispetto ai valori di calcolo	Riduzione applicata [€/000]	FNI finale [€/000]
<b>Anno 2018</b>	-2.812.859	4.000.000
<b>Anno 2019</b>	-2.991.114	4.500.000
<b>Anno 2020</b>	-2.165.145	5.000.000
<b>Anno 2021</b>	-474.836	6.500.000



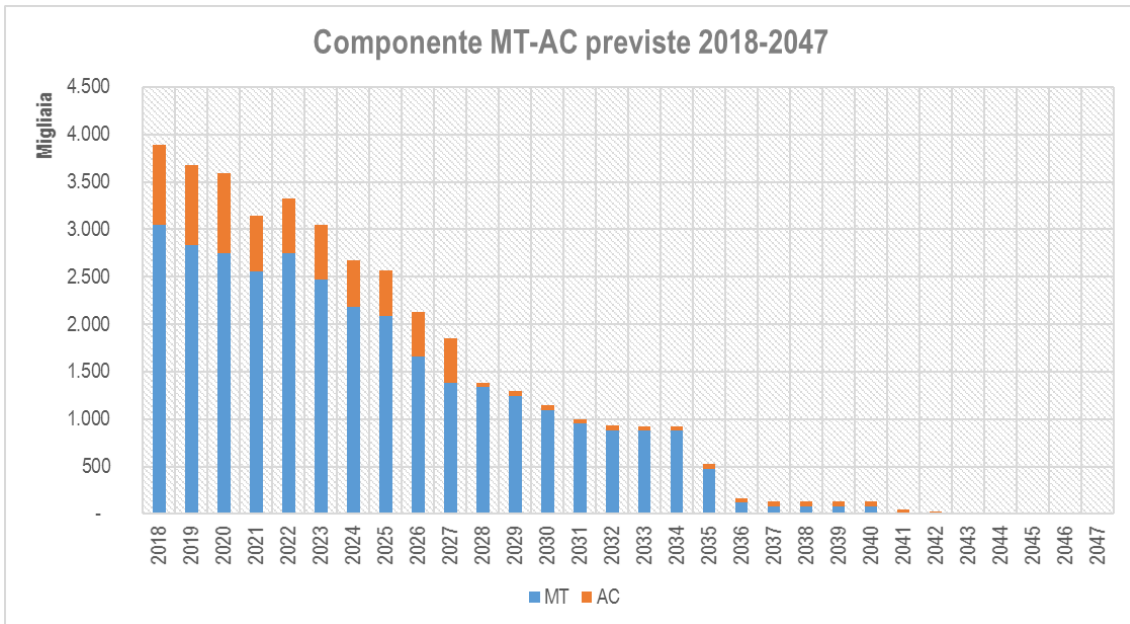
### 6.3 Opex

I costi operativi endogeni, il costo per l'energia elettrica, i costi ambientali e della risorsa e i costi per variazioni delle attività del gestore sono assunti costanti sull'intero periodo di piano, non applicando adeguamenti inflattivi (l'intero piano è a moneta costante), salvo la variazione per ingresso nel perimetro gestionale di Mondo Acqua S.p.A. dal 2022.

L'andamento nel periodo degli Opex è riportato nel grafico seguente.

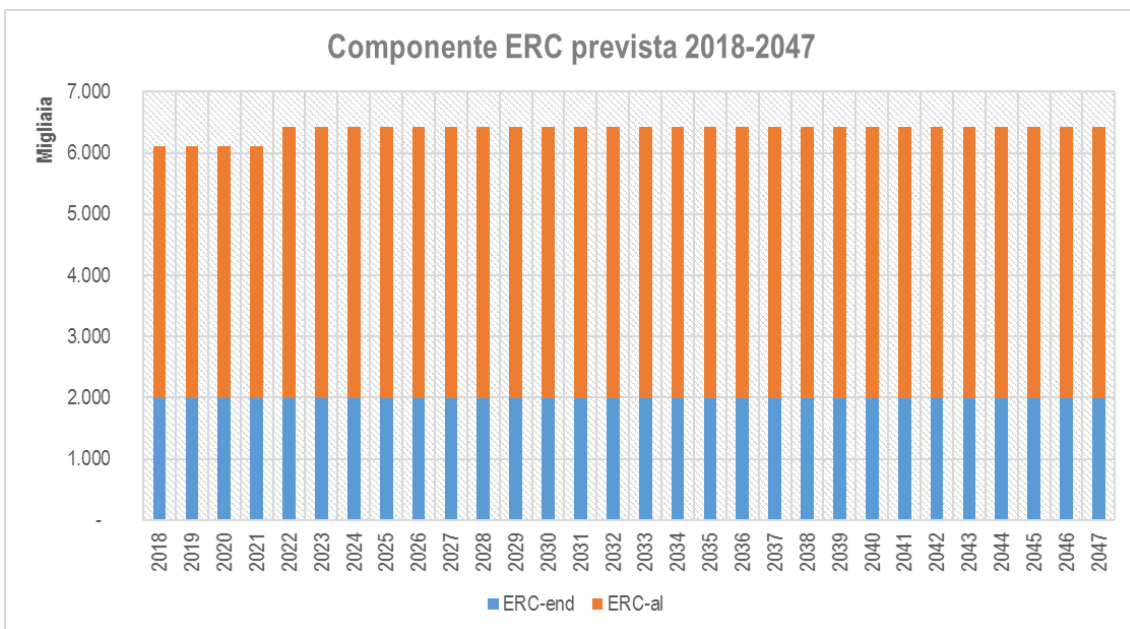


Diversamente, i Mutui e Altri Corrispettivi ai Proprietari (MT, AC), che possono essere puntualmente definiti per tutto il periodo di piano disponendo dei relativi piani di ammortamento, sono stati considerati nel loro valore previsionale sull'intero periodo di piano; la variabile assume l'andamento riepilogato nel grafico seguente.



## 6.4 ERC

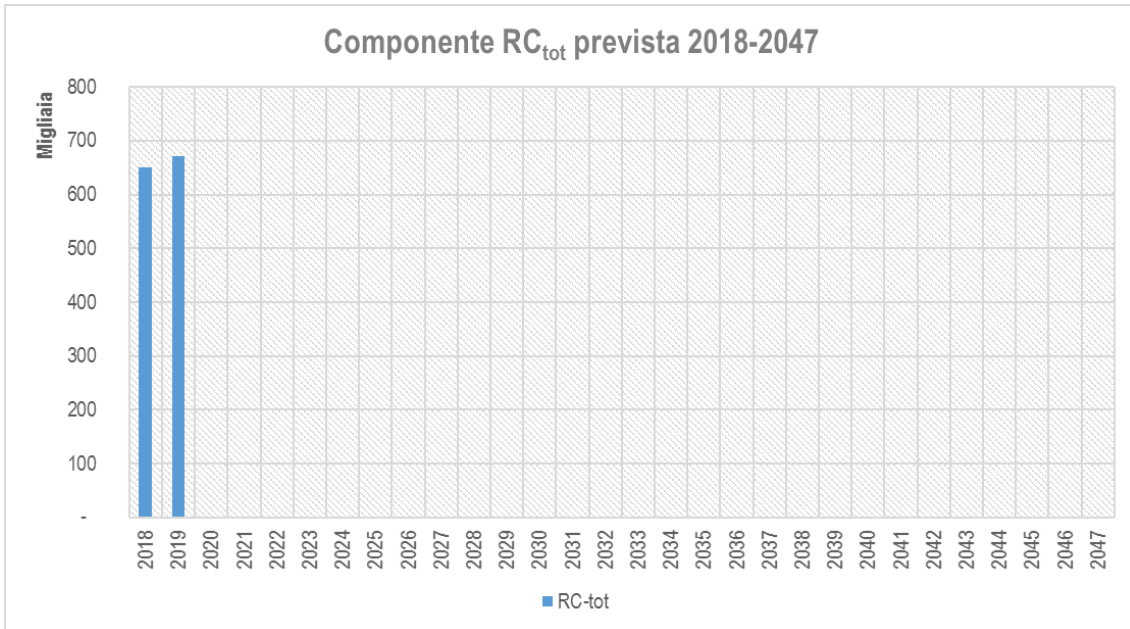
I costi ambientali e della risorsa sono ipotizzati costanti sull'intero periodo di piano, salvo la variazione per ingresso nel perimetro gestionale di Mondo Acqua S.p.A. dal 2022.



## 6.5 RC<sub>tot</sub>

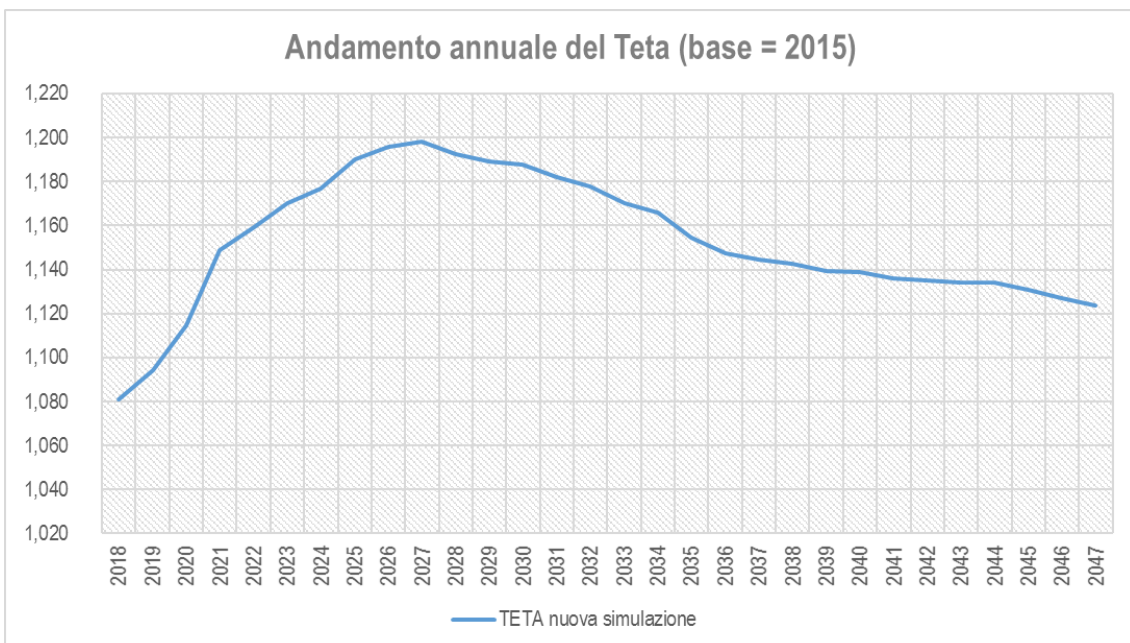


Per gli anni 2018 e 2019 il valore dei conguagli è determinato come somma dei conguagli già approvati per i singoli gestori; per gli anni successivi al 2019 è posto pari a zero.



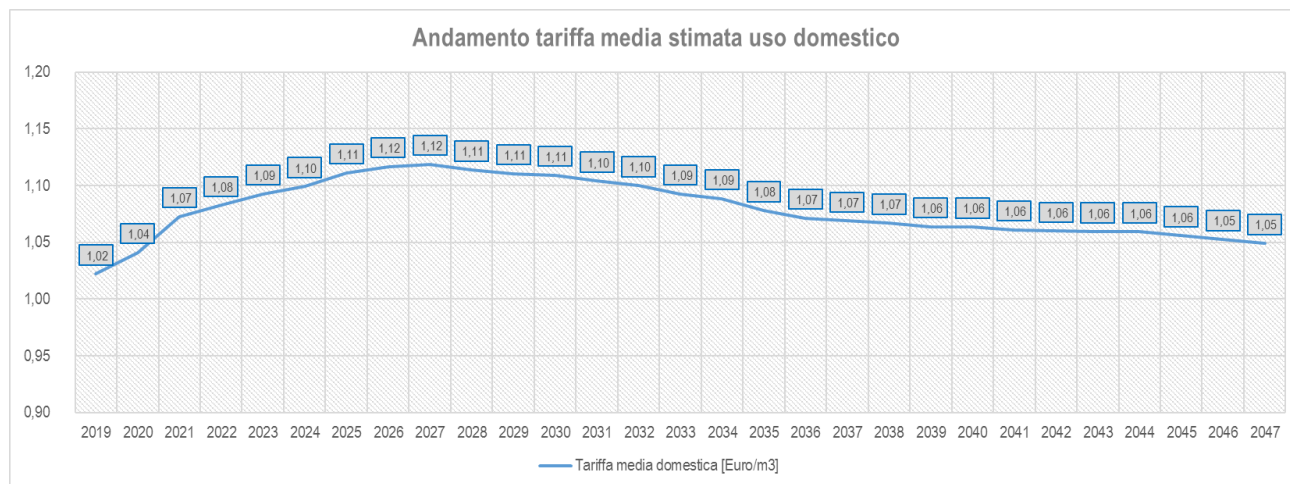
## 7. SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO

Lo sviluppo previsto del moltiplicatore tariffario (base = 2015) nel periodo di Piano assume l'andamento sintetizzato nel grafico seguente.



Per gli anni 2018 e 2019 AEEGSI, in sede di esame delle proposte tariffarie ai sensi del MTI-2, ha approvato i seguenti moltiplicatori per il Gestore Unico di ATO/4: 1,081 – 1,105. Il perimetro di consolidamento non comprendeva ALAC S.p.A., per cui si è resa necessaria una rimodulazione dell'adeguamento tariffario anche per i primi due esercizi, che ha condotto ai valori espressi nel Piano Tariffario riportato in allegato (1,081 – 1,094)

L'applicazione del moltiplicatore tariffario comporterà il seguente andamento della tariffa media per uso domestico in ATO/4 Cuneese<sup>2</sup>.



## 8. PIANO ECONOMICO E FINANZIARIO

Il presente documento illustra lo sviluppo del Piano Tariffario e degli scenari di Piano Economico Finanziario (PEF) per il Gestore Unico dell'ATO4 Cuneese nelle diverse ipotesi di struttura societaria e di governance.

Lo sviluppo delle variabili economico-finanziarie è stato effettuato sulla base della metodologia tariffaria attualmente in vigore (MTI-2, Deliberazione Autorità per l'Energia Elettrica, il Gas ed il Sistema Idrico n. 664/2015/R/idr del 28 dicembre 2015 e relativo Allegato "A"), ed utilizzando gli strumenti di calcolo messi a disposizione dalla stessa Autorità.

### 8.1 Scenari di PEF

Il presente documento presenta tre diversi scenari di PEF alimentati, come detto, con le medesime ipotesi industriali rinvenienti dall'elaborazione tariffaria 2018-2047, ma che si differenziano tra loro per le assunzioni riguardanti la struttura di *governance* e la composizione societaria del futuro gestore unico. In particolare, sono stati sviluppati:

- Scenario A: futuro gestore unico rappresentato da una nuova società di gestione;

<sup>2</sup> La tariffa media per uso domestico è stata determinata come rapporto fra il gettito tariffario (quota variabile e quota fissa) ottenuto dai singoli gestori nell'anno 2015 per questa tipologia di utenza (residenti e non residenti) ed i volumi erogati per la stessa tipologia. A tale valore unitario, espresso in Euro/m<sup>3</sup>, è stato quindi applicato il moltiplicatore tariffario (base 1=2015) determinato per il Gestore Unico di ATO4 ai fini dell'elaborazione dello scenario prospettico.

- Scenario B: futuro gestore unico rappresentato da una società interamente pubblica con affidamento *in house* derivante dal consolidamento dei soggetti pubblici attualmente attivi nella gestione del SII all'interno dell'ATO4 Cuneese, che acquisisce la gestione sull'intero territorio dell'ATO;
- Scenario C: futuro gestore unico rappresentato da una società mista costituita dai soggetti pubblici attualmente attivi nella gestione del SII all'interno dell'ATO4 Cuneese, tra loro consolidati, e da un socio terzo scelto con procedura ad evidenza pubblica.

#### 8.1.1 Scenario A: Nuovo soggetto gestore

Lo Scenario A ipotizza la gestione del SII da parte di una società di nuova costituzione. Per la gestione del SII nell'ATO4 Cuneese tale società dovrà acquisire il valore residuo (VR) relativo alla totalità delle gestioni preesistenti, stimato pari a 119,5 Euro-milioni (tale importo include anche il valore residuo di Mondo Acqua S.p.A. che verrà acquisito nel 2022)<sup>3</sup>.

Tale nuova società, essendo di nuova costituzione, non avrà un Patrimonio Netto pregresso né avrà finanziamenti pregressi.

In tale Scenario la struttura finanziaria prevede un apporto di *equity* da parte dei soci pari a euro 100 Euro-milioni da effettuarsi nel corso dei primi tre esercizi di gestione e il ricorso a finanziamenti per un importo complessivo di 168 Euro-milioni composti da:

- con destinazione al finanziamento dei nuovi investimenti: prestito obbligazionario emesso in cinque *tranches* dell'importo unitario di 20 Euro-milioni (+7 Euro-milioni il primo anno), ciascuna emessa all'inizio di ogni esercizio compreso tra il 2018 e il 2022, con rimborso *bullet* nel 2047 attraverso provvista riveniente dalla liquidazione del valore residuo a fine concessione, con tasso di interesse fisso al 4,0%.
- con destinazione all'acquisizione del VR dei gestori uscenti: finanziamento bancario dell'importo di 61 Euro-milioni con rimborso *amortizing* a quota capitale costante e scadenza 15 anni, con tasso di interesse fisso al 2,5%.

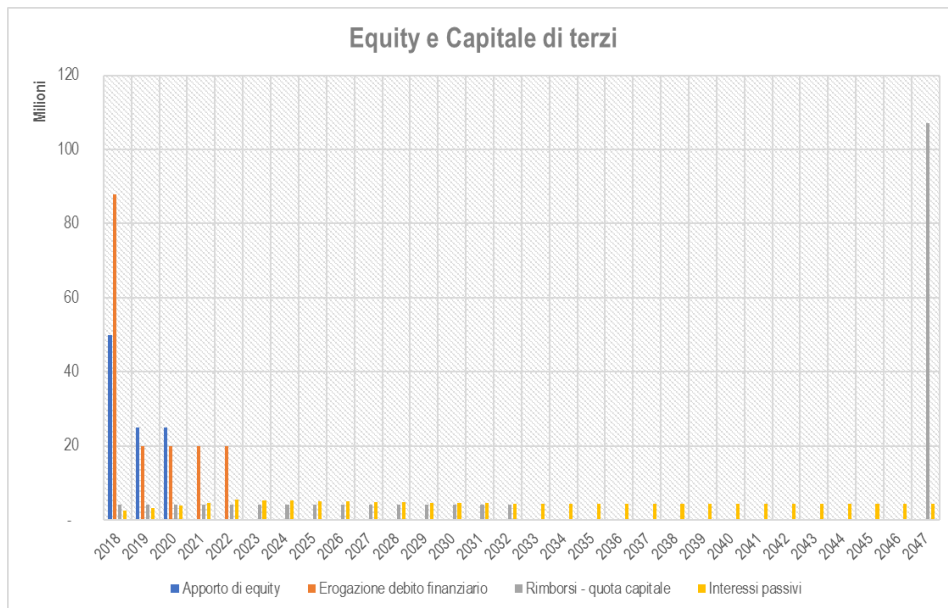
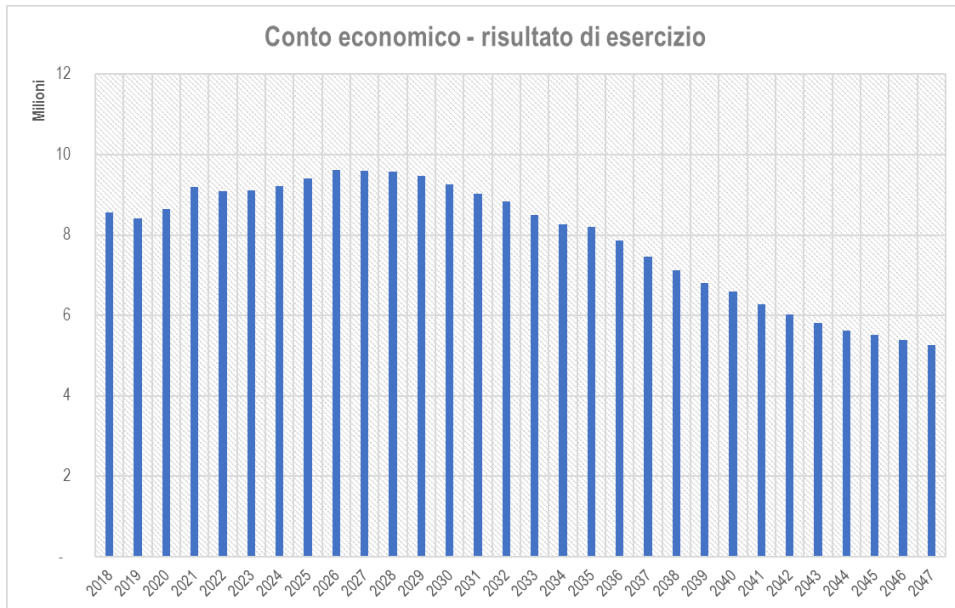
Si ipotizza il pagamento di dividendi ai soci in misura pari al 20% dell'utile netto di ogni esercizio, nei limiti della cassa disponibile.

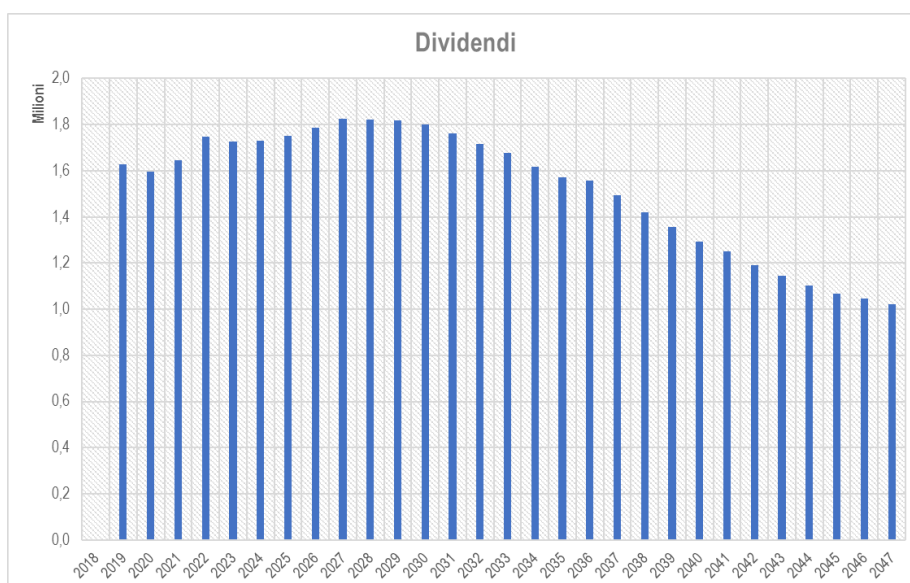
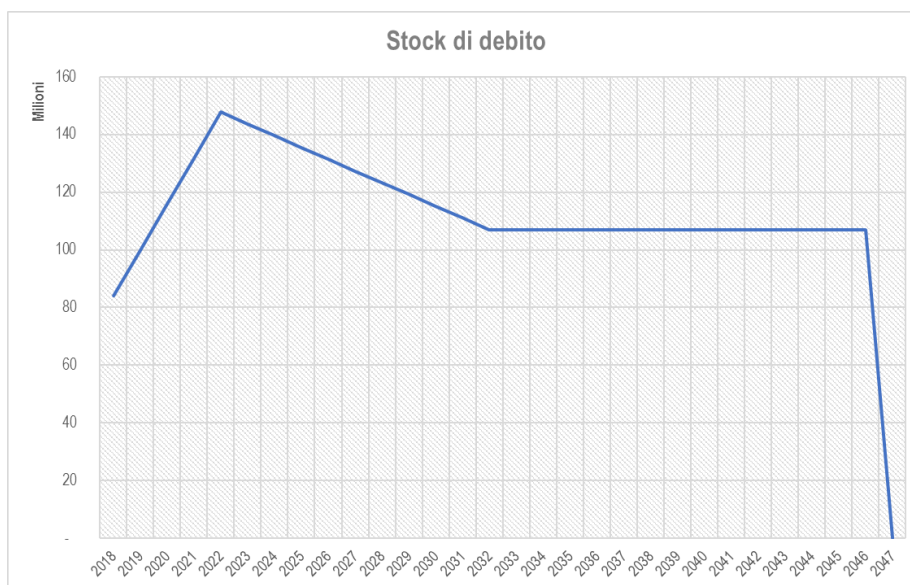
Il piano redatto sotto tali ipotesi risulta in equilibrio dal punto di vista economico e finanziario, con saldi di liquidità positivi sull'intero periodo di piano e rimborso del capitale preso a prestito all'interno del periodo stesso.

I grafici seguenti riportano l'andamento sul periodo delle principali variabili economico-finanziarie.

---

<sup>3</sup> Il principale elemento di stima, come dettagliato nell'apposita relazione, attiene il valore residuo degli investimenti effettuati negli anni 2016 e 2017, ipotizzati pari al valore pianificato in sede di aggiornamento tariffario ex-MTI, che andrà aggiornato e verificato secondo i valori consuntivi.





Si precisa che la struttura finanziaria sopra descritta delinea un apporto di *equity* identificato come soglia minima di sostenibilità finanziaria del piano, apporto che, in sede di verifica delle proprie condizioni di accesso al credito da parte del nuovo soggetto gestore, delle sue valutazioni nonché di indicazioni emergenti dal mercato e da richieste degli investitori e/o del sistema bancario potrà essere ridefinito verso valori più elevati.

In particolare, un situazioni di ordinario accesso al sistema bancario e ordinari parametri di bancabilità, l'imposizione di *covenant* sul parametro DSCR (*debt service cover ratio*, indice che misura la capacità della società di onorare il servizio del debito finanziario con i flussi realizzati in un dato periodo) potrebbe richiedere un apporto di *equity* complessivo superiore e stimabile intorno a 120 Euro-milioni.

### 8.1.2 Scenario B: Gestore pubblico *in house*

Lo Scenario B prevede la gestione dell'intero territorio di ATO4 da parte di una società con affidamento *in house* costituita attraverso il consolidamento di tutti i gestori a compagine interamente pubblica attualmente attivi nella gestione del SII all'interno dello stesso ATO4.

Lo scenario B assume che il gestore (a partecipazione totalmente pubblica) acquisisca il VR di tutti i gestori privati o misti che attualmente gestiscono il SII in porzioni di territorio dell'ATO4 Cuneese; tale importo, comprensivo anche del valore residuo di Mondo Acqua S.p.A. che verrà acquisito nel 2022, è stimato in ragione di circa 67 Euro-milioni<sup>4</sup>.

Il Patrimonio Netto iniziale nello Scenario B è stimato pari a 95 Euro-milioni – importo corrispondente al valore aggregato del Patrimonio Netto risultante dagli ultimi bilanci disponibili dei gestori pubblici, in valore arrotondato per tenere conto degli utili accantonati fino al subentro del gestore unico – e le disponibilità liquide a inizio concessione ammontano a 23,5 Euro-milioni – importo stimato ipotizzando che venga mantenuta in cassa e non utilizzata fino all'inizio del periodo concessorio buona parte della liquidità disponibile riportata negli ultimi bilanci disponibili degli stessi gestori.

Si è ipotizzato che il nuovo gestore si accoli il debito per finanziamenti pregressi in capo agli attuali gestori pubblici, residuo per 28 Euro-milioni alla data del 01.01.2017, e prosegua il regolare rimborso previsto dai relativi contratti.

In tale Scenario la struttura finanziaria prevede un apporto di *equity* da parte dei soci pari a complessivi 4,7 Euro-milioni; tale importo è stato stimato come la quota di proprietà dei soggetti pubblici partecipanti a società miste del valore residuo di tali società al netto dell'indebitamento finanziario. Altri apporti di *equity* derivanti da ingresso in compagine di Comuni oggi non partecipanti a società miste è giudicato residuale e pertanto irrilevante ai fini del PEF, potendosi realizzare con acquisizione di quote anche di poche migliaia di Euro, idonee tuttavia al rispetto dei requisiti del regime dell'*in house*.

La copertura della restante parte di fabbisogno finanziario è stata prevista attraverso il ricorso a finanziamenti per un importo complessivo di 168 Euro-milioni composti da:

- con destinazione al finanziamento dei nuovi investimenti: prestito obbligazionario in cinque *tranches* dell'importo unitario di 20 Euro-milioni (+ 7 Euro-milioni il primo anno), ciascuna emessa all'inizio di ogni esercizio compreso tra il 2018 e il 2022, con rimborso a partire dal 2042 – 30% dal 25° al 29° anno di piano, 70% *bullet* finale con provvista riveniente dalla liquidazione del valore residuo a fine concessione; tasso di interesse fisso 4,0%;
- con destinazione all'acquisizione del VR dei gestori uscenti: finanziamento bancario dell'importo di 61 Euro-milioni con rimborso *amortizing* a quota capitale costante e scadenza 15 anni.

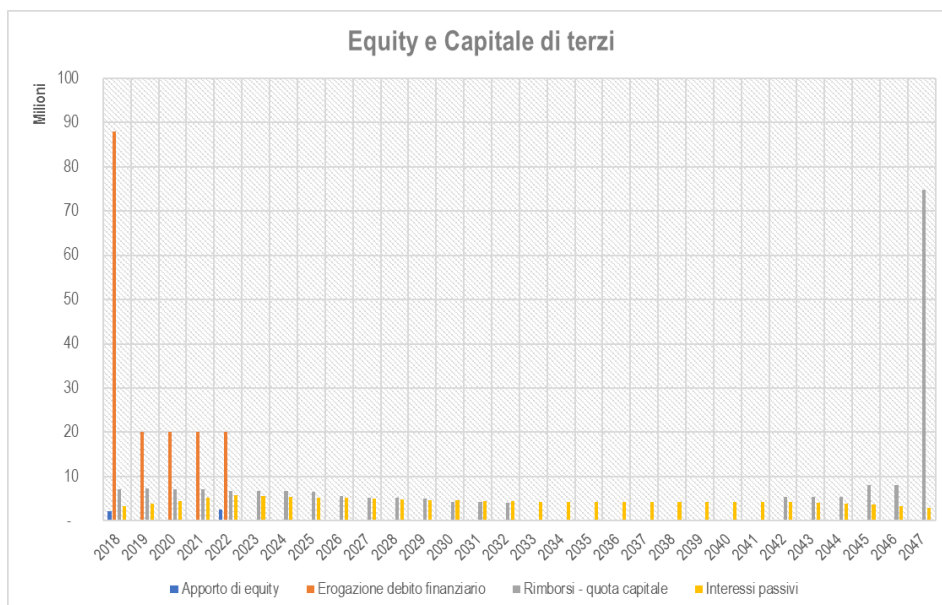
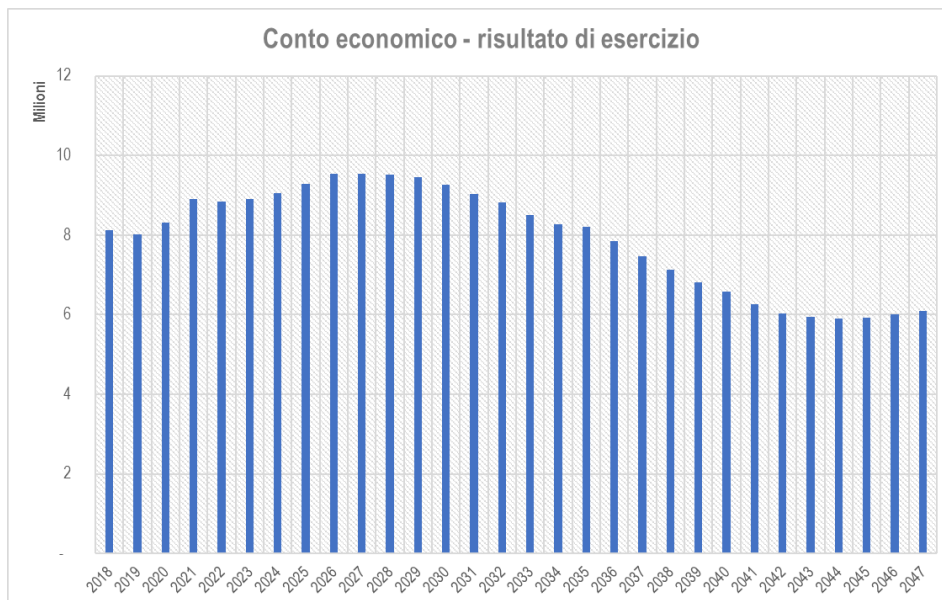
Coerentemente con la politica di reinvestimento degli utili storicamente adottata dai gestori totalmente pubblici operanti in ATO4, non si ipotizza distribuzione di dividendi.

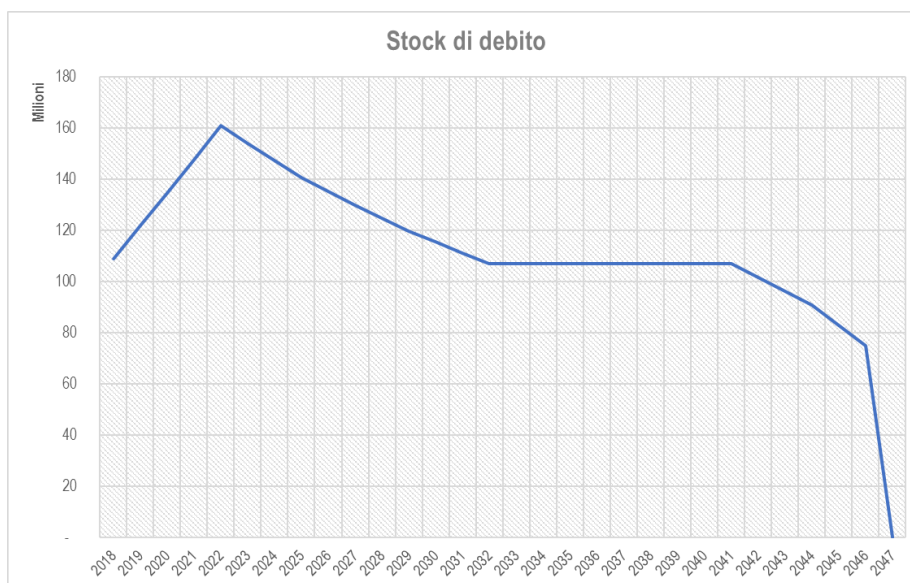
Il piano redatto sotto tali ipotesi risulta in equilibrio dal punto di vista economico e finanziario, con saldi di liquidità positivi sull'intero periodo di piano e rimborso del capitale preso a prestito all'interno del periodo stesso.

---

<sup>4</sup> Vedasi nota 3.

I grafici seguenti riportano l'andamento sul periodo delle principali variabili economico-finanziarie.





La struttura finanziaria sopra delineata prende in considerazione l'ipotesi di contenere l'apporto di *equity* alle sole risorse messe a disposizione dei soci pubblici dei soggetti misti operanti in ATO4 dalla liquidazione delle società partecipate, ricorrendo a strumenti di finanziamento di tipo innovativo per il settore, ma consolidati in campo industriale e societario in genere, quali il prestito obbligazionario ipotizzato, per il raggiungimento di livelli soddisfacenti di sostenibilità finanziaria.

Le assunzioni relative alla struttura finanziaria del progetto potranno tuttavia essere ridefinite all'inizio del periodo di concessione, tenendo conto delle valutazioni del nuovo gestore, delle indicazioni emergenti dal mercato nonché delle richieste degli investitori finanziari e/o del sistema bancario.

### 8.1.3 Scenario C: Gestore partecipazione mista pubblico e privata

Lo Scenario C prevede la gestione dell'intero territorio di ATO4 Cuneese da parte di un gestore a compagine mista pubblico-privata, costituito attraverso il consolidamento dei gestori pubblici attualmente attivi nella gestione del SII in ATO4 e da un socio identificato attraverso procedura di evidenza pubblica.

Lo scenario C assume che il gestore acquisisca il VR di tutti i gestori privati o misti che attualmente gestiscono il SII in porzioni di territorio dell'ATO4 Cuneese; tale importo, comprensivo anche del valore residuo di Mondo Acqua S.p.A. che verrà acquisito nel 2022, è stimato in ragione di circa 67 Euro-milioni<sup>5</sup>.

Il Patrimonio Netto iniziale nello Scenario C è stimato pari a 95 Euro-milioni – importo corrispondente al valore aggregato del Patrimonio Netto risultante dagli ultimi bilanci disponibili dei gestori pubblici, in valore arrotondato per tenere conto degli utili accantonati fino al subentro del gestore unico – e le disponibilità liquide a inizio concessione ammontano a 23,5 Euro-milioni – importo stimato ipotizzando che venga mantenuta in cassa e non utilizzata fino all'inizio del periodo concessorio buona parte della liquidità disponibile riportata negli ultimi bilanci disponibili degli stessi gestori. Si è ipotizzato che il nuovo gestore si accoli il debito per finanziamenti pregressi in capo agli attuali gestori pubblici, residuo per 28 milioni di euro alla data del 01.01.2017, e prosegua il regolare rimborso previsto dai relativi contratti.

<sup>5</sup> Vedasi nota 3.



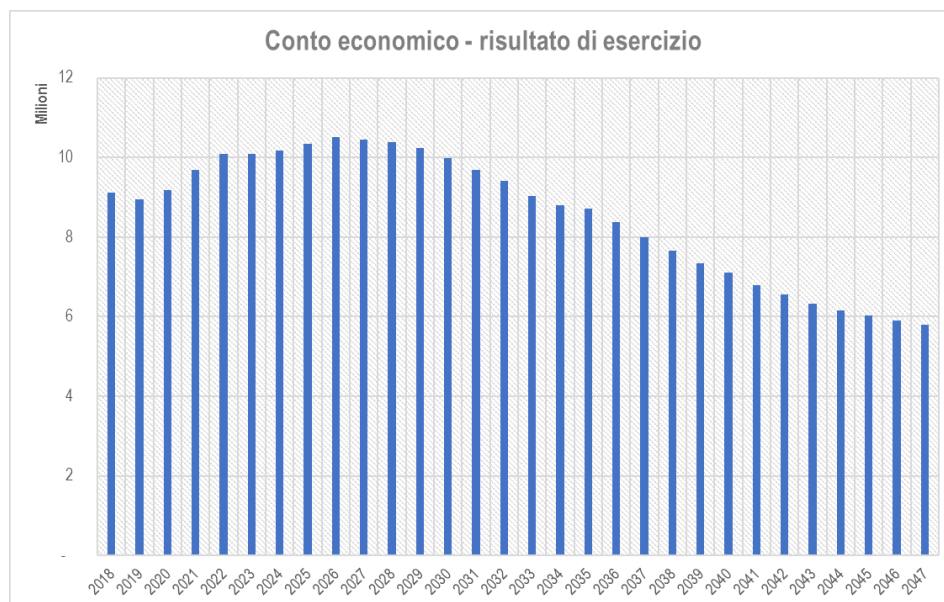
In tale Scenario la struttura finanziaria prevede un apporto di *equity* da parte dei soci pari a complessivi 100 Euro-milioni circa, di cui poco meno di 5 riferiti alla quota di proprietà dei soggetti pubblici partecipanti a società miste del valore residuo di tali società al netto dell'indebitamento finanziario. L'apporto di *equity* da parte del nuovo socio entrante a seguito di procedura di gara è commisurato al patrimonio netto iniziale (valore risultante dal consolidamento dei gestori pubblici oggi operanti), e sufficiente a garantire la copertura dell'acquisizione del VR delle gestioni scadute ed un apporto di liquidità pari a quello risultante dall'aggregazione dei soggetti a totale partecipazione pubblica.

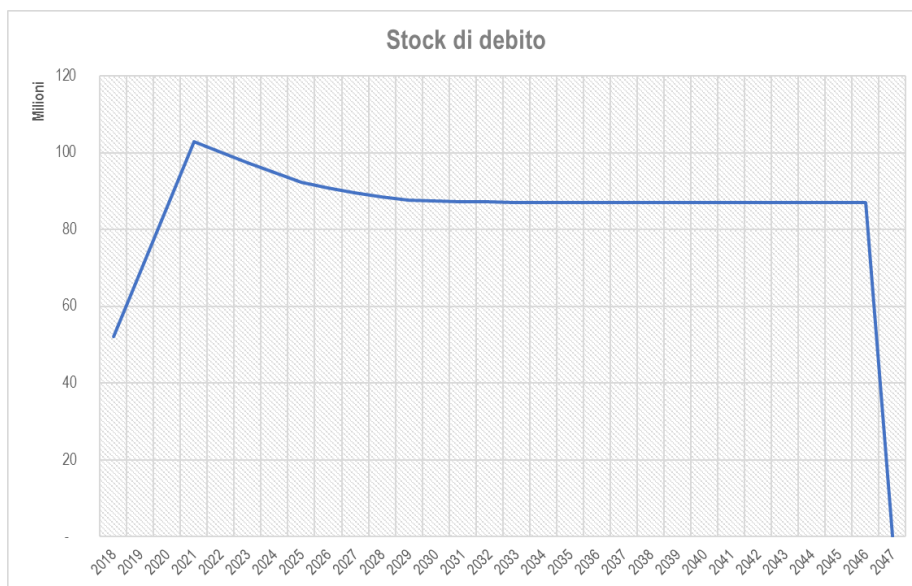
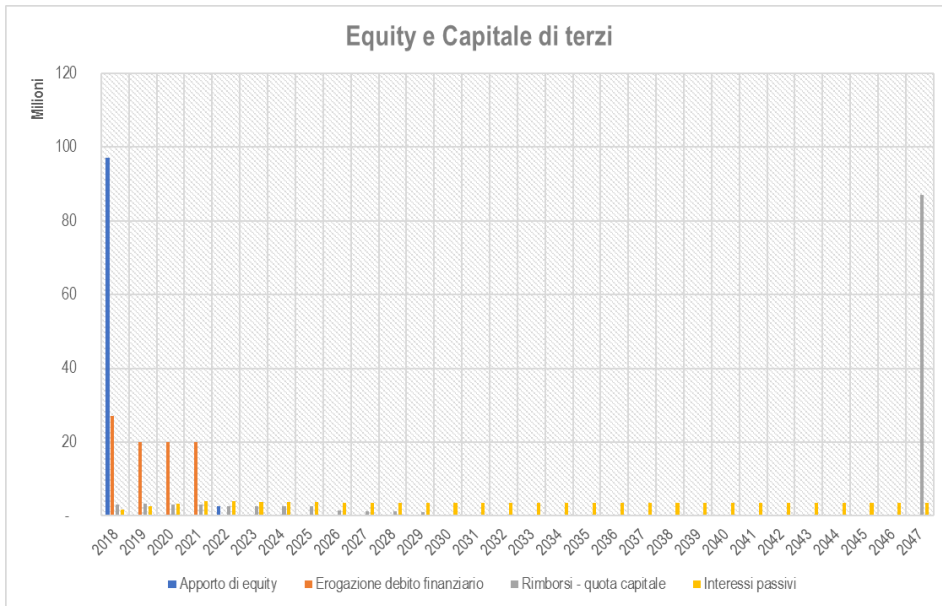
La copertura della restante parte di fabbisogno finanziario, con destinazione al finanziamento degli investimenti di periodo, è stata prevista attraverso prestito obbligazionario di 80 Euro-milioni in quattro *tranches* di emissione dell'importo unitario di 20 Euro-milioni (+7 Euro-milioni il primo anno), ciascuna emessa all'inizio di ogni esercizio compreso tra il 2018 e il 2021, tasso fisso 2,5%, con rimborso *bullet* nel 2047 attraverso provvista riveniente dalla liquidazione del valore residuo a fine concessione.

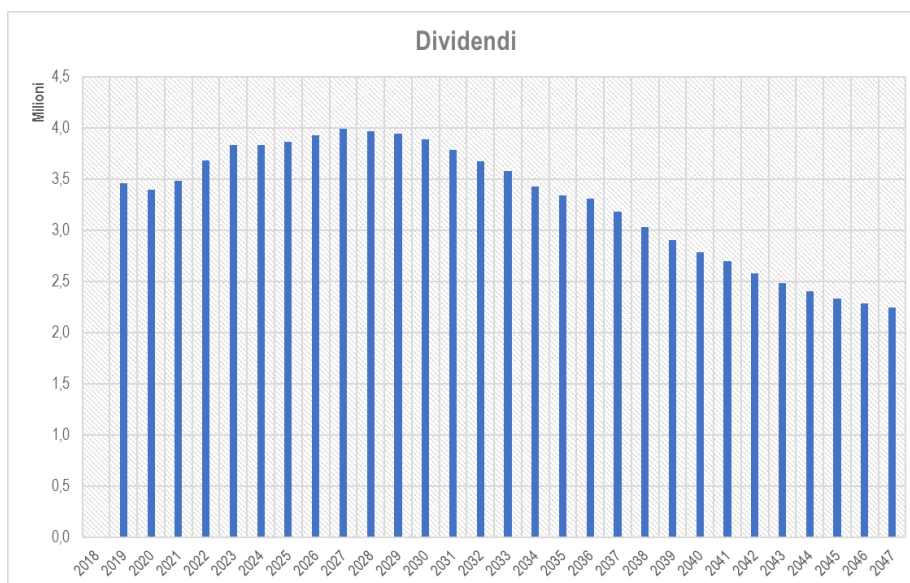
Si ipotizza il pagamento di dividendi ai soci in misura pari al 40% dell'utile netto di ogni esercizio, nei limiti della cassa disponibile.

Il piano redatto sotto tali ipotesi risulta in equilibrio dal punto di vista economico e finanziario, con saldi di liquidità positivi sull'intero periodo di piano e rimborso del capitale preso a prestito all'interno del periodo stesso.

I grafici seguenti riportano l'andamento sul periodo delle principali variabili economico-finanziarie.





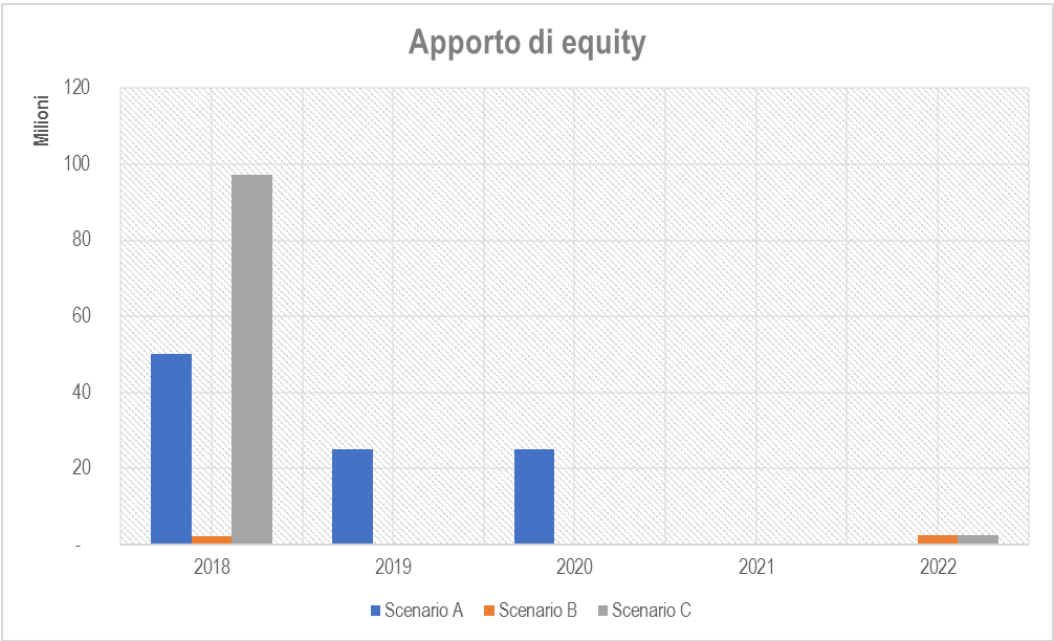
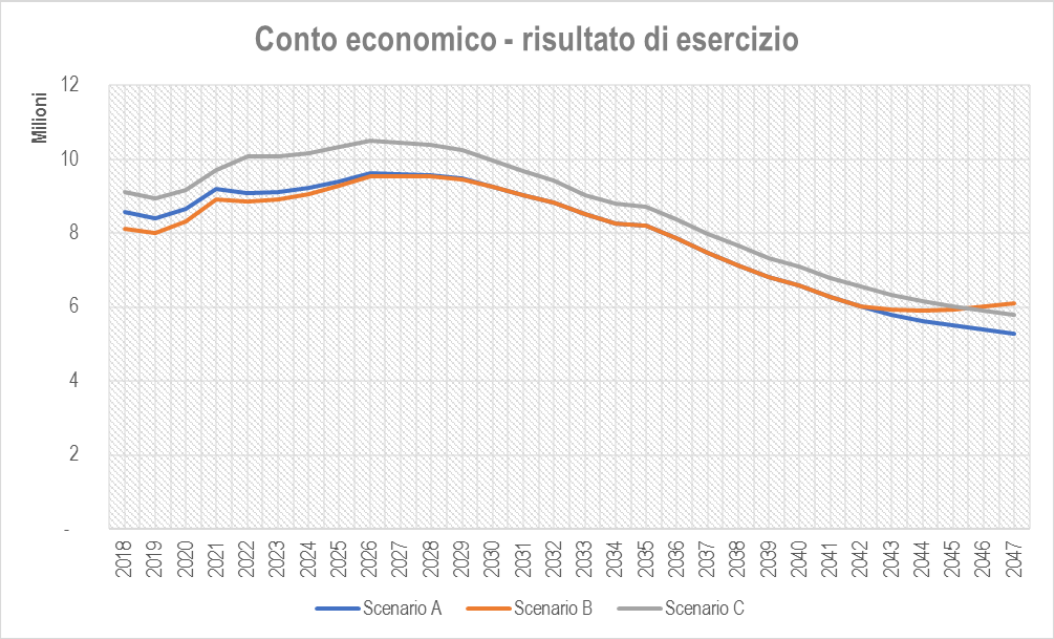


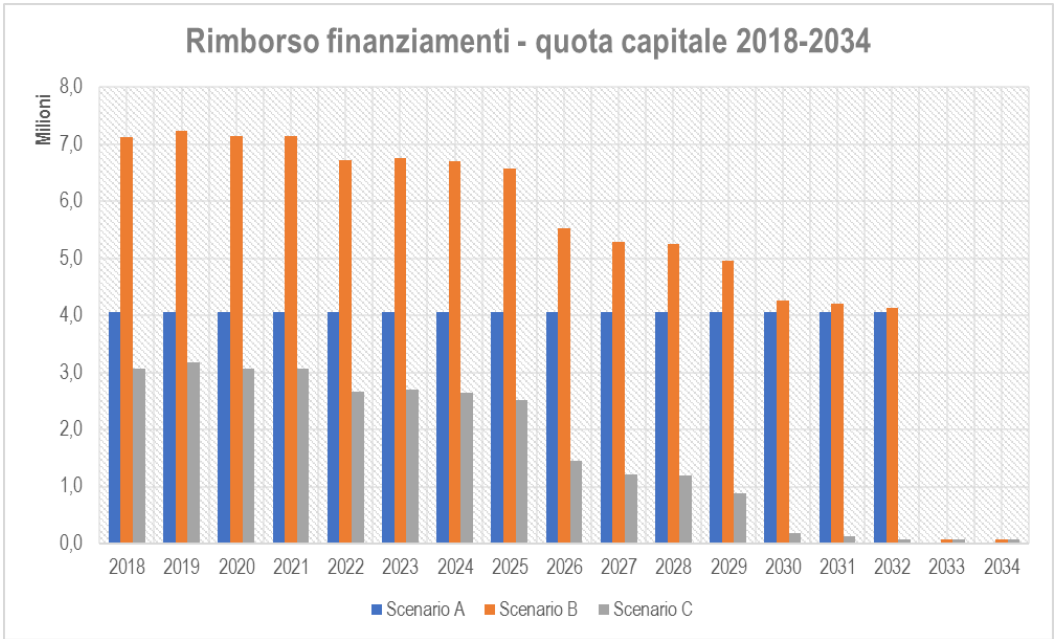
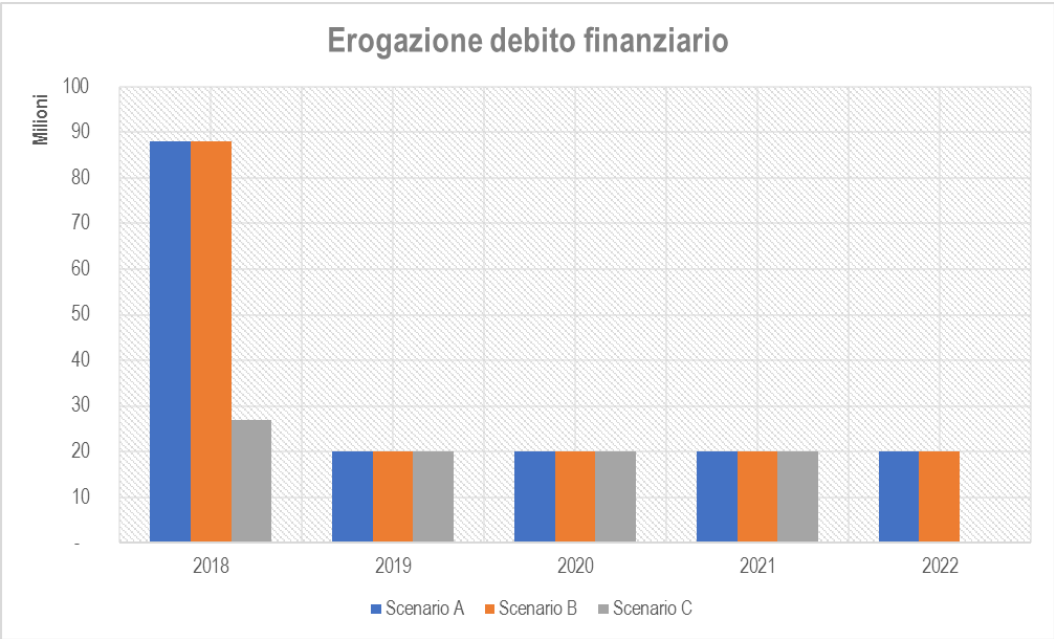
La struttura finanziaria sopra delineata costituisce un *framework* di analisi delle principali condizioni di accesso alla gestione da parte di un socio terzo rispetto all'aggregato delle gestioni interamente pubbliche oggi presenti, che dovrà essere verificato ed eventualmente riallineato all'inizio del periodo concessorio, tenendo conto delle valutazioni del nuovo gestore, delle indicazioni emergenti dal mercato nonché delle richieste degli investitori finanziari e/o del sistema bancario

## 8.2 Principali risultati e confronto fra gli scenari

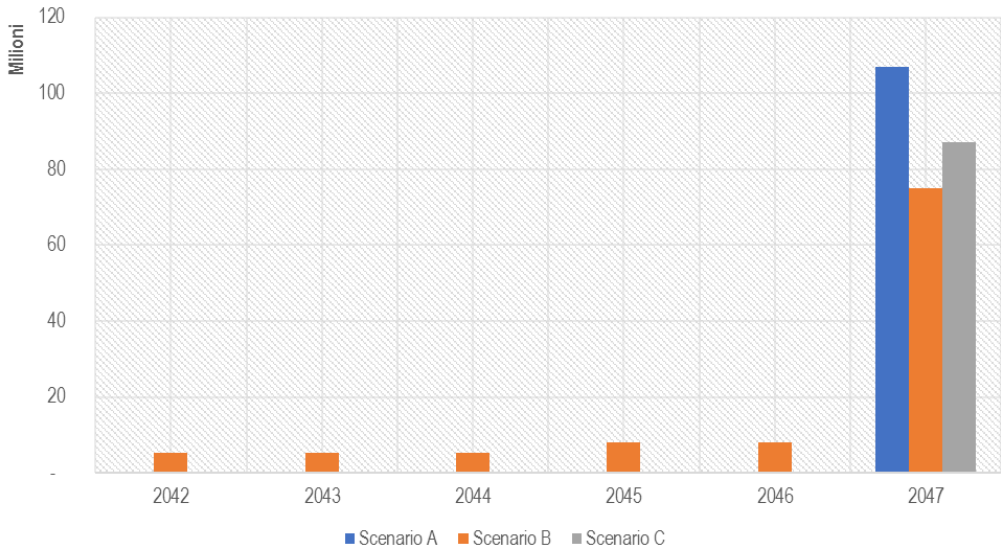
Viene rappresentata di seguito la sintesi dei principali indicatori risultanti da ciascuno degli scenari sopra descritti, in forma grafica e tabellare.

Scenari PEF - Key facts			
Scenari PEF	Scenario A Nuovo soggetto gestore	Scenario B Consolidamento gestioni pubbliche Società interamente pubblica	Scenario C Società mista di ATO Consol. gest. pubbliche + gara socio priv.
VR corrisposto	119.492	66.967	66.967
Conferimenti in equity	100.000	4.700	99.700
Finanziamento bancario "VR"			
Importo complessivo	61.000	61.000	0
Anno di prima erogazione	2.018	2.018	-
Durata finanziamento	15 anni	15 anni	-
Tasso d'interesse	2,50%	2,50%	-
Modalità di rimborso	<i>Amortizing a rata capitale costante (no preammortamento)</i>	<i>Amortizing a rata capitale costante (no preammortamento)</i>	-
Capitale rimborsato nel periodo tariffario	100%	100%	-
Obbligazioni			
Numero emissioni	5	5	4
Periodi emissione	2018, 2019, 2020, 2021, 2022	2018, 2019, 2020, 2021, 2022	2018, 2019, 2020, 2021
Importo complessivo	107.000	107.000	87.000
Durata	30 anni	30 anni	30 anni
Tasso d'interesse	4,00%	4,00%	4,00%
Modalità di rimborso	<i>Bullet nel 2047</i>	<i>Amortizing a partire dal 2042 con maxirata bullet (70%)</i>	<i>Bullet nel 2047</i>
Capitale rimborsato nel periodo tariffario	100%	100%	100%
DSCR minimo	0,11	0,15	0,13
DSCR medio	1,46	0,96	1,85
Dividendi erogati nel periodo tariffario (esclusa erogazione tramite VR finale)	44.175	0	95.389
Rendimento del progetto TIR unlevered	5,9%	6,0%	5,7%

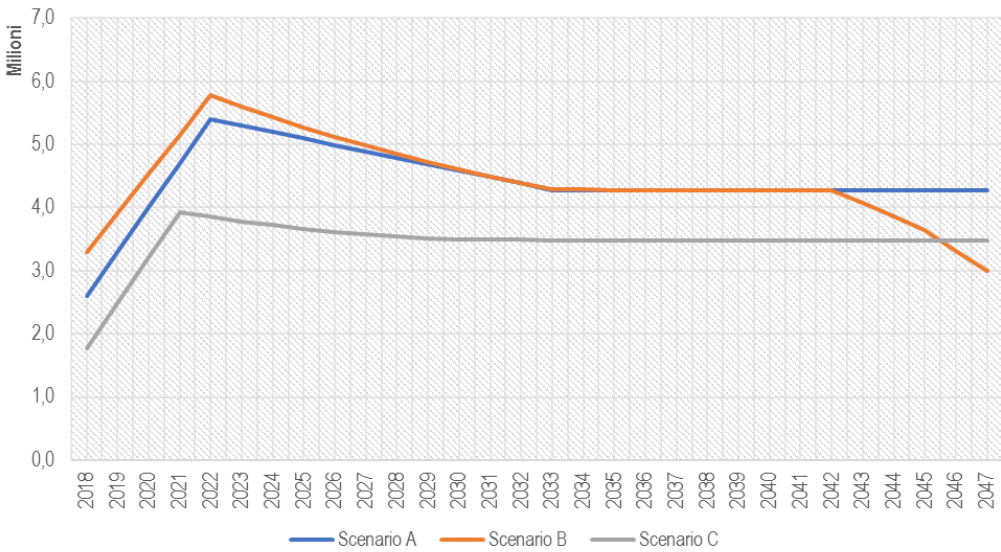


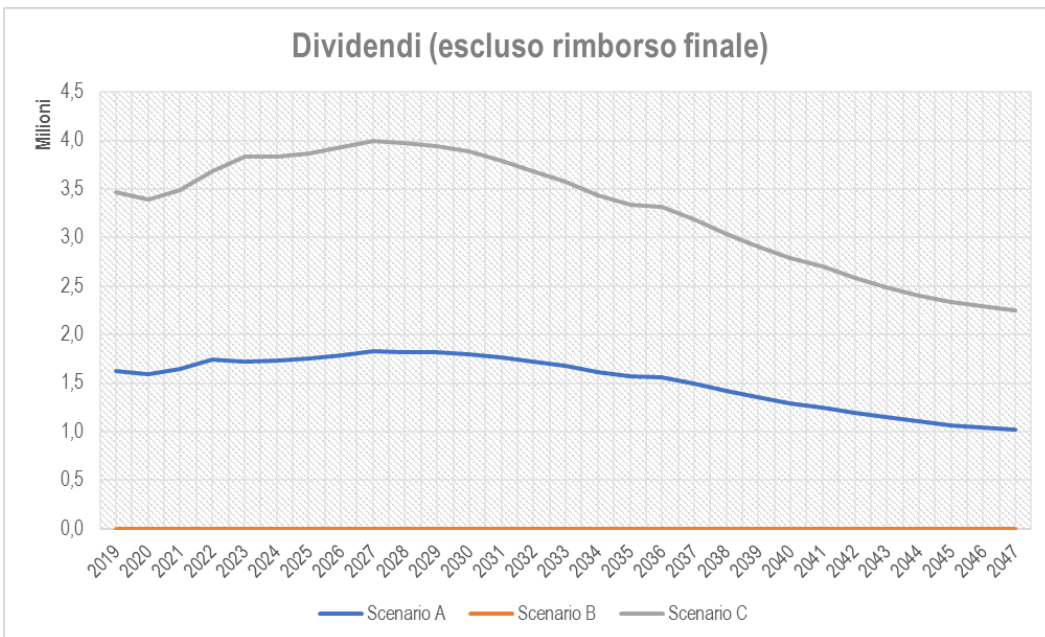
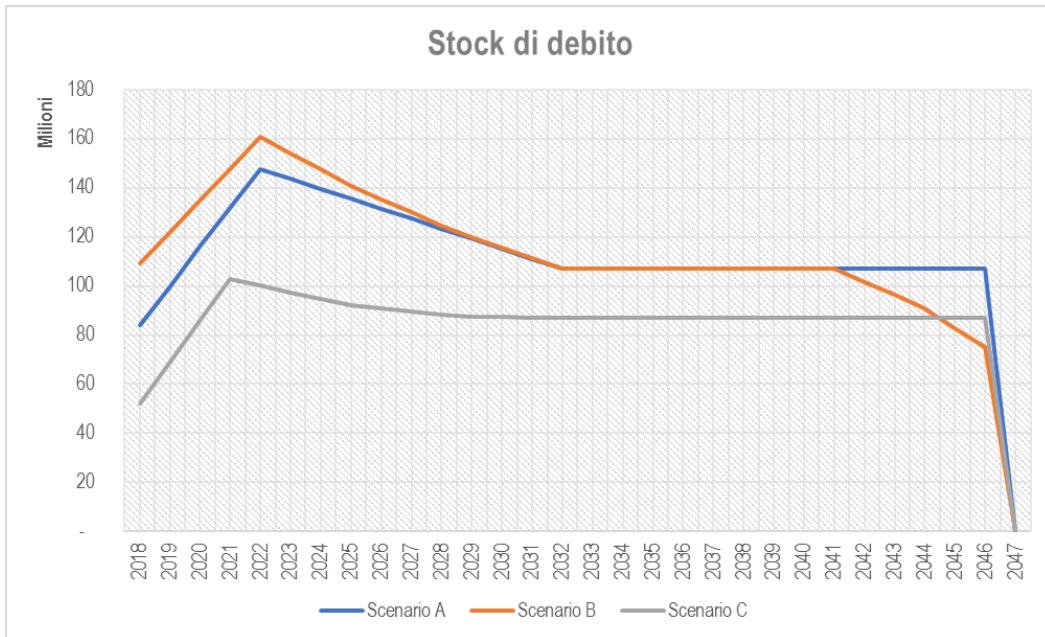


### Rimborso finanziamenti - quota capitale 2042-2047



### Interessi passivi







## ALLEGATO 1 - PIANO TARIFFARIO



**PIANO TARIFFARIO ATO 4**

<b>SCHEMI REGOLATORI</b>	
Opex <sup>2014</sup>	UdM
Popolazione 2012	euro
	n. abitante
$\frac{Opex_{2014}}{pop} \leq OPM$ (SI) oppure $\frac{Opex_{2014}}{pop} > OPM$ (NO)	SI/NO
nessuna variazione di obiettivi o attività del gestore: (NO) oppure presenza di variazioni negli obiettivi o nelle attività del gestore: (SI)	SI/NO
$\sum I_n^{exp}$ 2016-2019	euro
RAB <sub>MTI</sub>	euro
$\frac{\sum_{2016}^{2019} I_n^{exp}}{RAB_{MTI}} \leq \omega$ (SI) oppure $\frac{\sum_{2016}^{2019} I_n^{exp}}{RAB_{MTI}} > \omega$ (NO)	SI/NO
SCHEMA REGOLATORIO (A)	A/B
SCHEMA VIRTUALE (B)	
$\psi$	(0,4-0,8)
SCHEMA REGOLATORIO	(I, II, III, IV, V, VI)

PROIEZIONE

**COMPONENTI DI COSTO Opex, Capex, FNnew, ERC**

	UdM	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Opex <sup>end</sup> (al netto degli ERC)	euro	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543	29.998.543
Opex <sup>al</sup> (al netto degli ERC)	euro	11.801.099	11.399.455	11.041.129	11.003.439	11.003.439	11.003.439	11.003.439	10.919.901	10.899.393	10.885.363	10.885.363	10.885.363	10.885.363	10.885.363
Opex <sup>oc</sup>	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Op <sup>new,a</sup>	euro	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500	856.500
Opex <sup>virt</sup>	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Opex <sup>a</sup>	euro	42.656.142	42.254.498	41.896.172	41.858.482	41.858.482	41.858.482	41.858.482	41.774.944	41.754.436	41.740.406	41.740.406	41.740.406	41.740.406	41.740.406
AMM <sup>a</sup>	euro	9.866.028	9.734.293	9.919.773	10.059.188	10.173.377	10.312.777	10.373.807	10.702.337	10.834.883	10.931.504	11.131.312	10.963.461	10.798.141	10.635.314
OP <sup>a</sup>	euro	7.108.509	7.270.113	7.434.124	7.586.086	7.720.525	7.837.253	7.938.567	8.027.326	8.100.568	8.164.839	8.220.948	8.266.131	8.311.561	8.357.242
OFisc <sup>a</sup>	euro	2.677.966	2.733.098	2.789.157	2.840.859	2.886.507	2.926.041	2.959.817	2.989.129	3.012.078	3.031.929	3.049.057	3.062.008	3.075.015	3.088.077
$\Delta CUIT_{capex}^{a}$	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capex <sup>virt</sup>	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capex <sup>a</sup>	euro	19.652.503	19.737.504	20.143.055	20.486.133	20.780.409	21.076.070	21.272.191	21.718.793	21.947.529	22.128.272	22.401.317	22.291.600	22.182.420	22.073.775
IP <sup>exp</sup>	euro	24.819.500	24.694.500	24.294.500	23.839.500	23.472.000	23.097.000	23.025.000	22.937.500	22.822.500	22.745.000	22.770.000	22.730.000	22.690.070	22.650.211
Capex <sup>a</sup>	euro	19.652.503	19.737.504	20.143.055	20.486.133	20.780.409	21.076.070	21.272.191	21.718.793	21.947.529	22.128.272	22.401.317	22.291.600	22.182.420	22.073.775
FN <sup>new,a</sup>	euro	4.133.598	3.965.597	3.321.156	2.682.694	2.153.273	1.616.744	1.402.247	974.966	699.977	493.383	294.947	350.720	417.041	495.902
ERC <sup>and</sup>	euro	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713	1.996.713
ERC <sup>al</sup>	euro	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682	4.432.682
ERC <sup>a</sup>	euro	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395

**FONDO NUOVI INVESTIMENTI**

	UdM	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
FN <sup>FoNI</sup>	euro	4.133.598	3.965.597	3.321.156	2.682.694	2.153.273	1.616.744	1.402.247	974.966	699.977	493.383	294.947	350.720	417.041	495.902
AMM <sup>FoNI</sup>	euro	8.254.290	8.094.818	8.296.363	8.538.675	8.740.937	8.849.206	8.942.363	8.924.664	9.017.581	9.121.021	9.174.271	9.231.428	9.288.941	9.346.813
$\Delta CUIT_{FoNI}^{a}$	euro	1.937.646	1.771.542	1.664.491	1.553.524	1.451.704	1.350.039	1.247.060	1.139.543	1.024.094	914.181	782.518	521.992	348.204	232.275
FoNI <sup>a</sup>	euro	14.325.534	13.831.957	13.282.010	12.774.893	12.345.914	11.815.989	11.591.669	11.039.173	10.741.652	10.528.585	10.251.736	10.104.141	9.958.671	9.815.295

**SVILUPPO DEL VRG predisposto dal soggetto competente**

	UdM	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Opex <sup>a</sup>	euro	42.656.142	42.254.498	41.896.172	41.858.482	41.858.482	41.858.482	41.858.482	41.774.944	41.754.436	41.740.406	41.740.406	41.740.406	41.740.406	41.740.406
Capex <sup>a</sup>	euro	19.652.503	19.737.504	20.143.055	20.486.133	20.780.409	21.076.070	21.272.191	21.718.793	21.947.529	22.128.272	22.401.317	22.291.600	22.182.420	22.073.775
FoNI <sup>a</sup>	euro	14.325.534	13.831.957	13.282.010	12.774.893	12.345.914	11.815.989	11.591.669	11.039.173	10.741.652	10.528.585	10.251.736	10.104.141	9.958.671	9.815.295
RC <sup>TOT</sup>	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ERC <sup>a</sup>	euro	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395	6.429.395
VRG <sup>a</sup> predisposto dal soggetto competente	euro	83.063.574	82.253.354	81.750.632	81.548.903	81.414.200	81.179.937	81.151.738	80.962.304	80.873.011	80.826.657	80.822.853	80.565.541	80.309.048	80.053.372

**SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO predisposto dal soggetto competente**

	UdM	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
VRG <sup>a</sup> predisposto dal soggetto competente	euro	83.063.574	82.253.354	81.750.632	81.548.903	81.414.200	81.179.937	81.151.738	80.962.304	80.873.011	80.826.657	80.822.853	80.565.541	80.309.048	80.053.372
R <sup>a</sup>	euro	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
$\sum_{tariff}^{2015} vsca^{a-2}$	euro	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117	68.650.117
$\theta^a$ predisposto dal soggetto competente	n. (3 cifre decimali)	1,166	1,154	1,147	1,144	1,143	1,139	1,139	1,136	1,135	1,134	1,134	1,131	1,127	1,123

**SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO applicabile (nelle more dell'approvazione AEEGSI)**

	UdM	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Limite al moltiplicatore tariffario	n. (3 cifre decimali)	1,275	1,271	1,258	1,251	1,247	1,245	1,242	1,241	1,238	1,237	1,236	1,236	1,236	1,236
VRG <sup>a</sup> (coerente con $\theta^a$ applicabile)	euro	83.063.574	82.253.354	81.750.632	81.548.903	81.414.200	81.179.937	81.151.738	80.962.304	80.873.011	80.826.657	80.822.853	80.565.541	80.309.048	80.053.372
$\theta^a$ applicabile	n. (3 cifre decimali)	1,166	1,154	1,147	1,144	1,143	1,139	1,139	1,136	1,135	1,134	1,134	1,131	1,127	1,123

**INVESTIMENTI**

	UdM	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Investimenti al lordo dei contributi	euro	24.819.500	24.694.500	24.294.500	23.839.500	23.472.000	23.097.000	23.025.000	22.937.500	22.822.500	22.745.000	22.770.000	22.730.000	22.730.000	22.280.000
Contributi	euro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Investimenti al netto dei contributi	euro	24.819.500	24.694.500	24.294.500	23.839.500	23.472.000	23.097.000	23.025.000	22.937.500	22.822.500	22.745.000	22.770.000	22.730.000	22.730.000	22.280.000
CIN	euro	291.555.383	298.404.565	305.394.953	311.873.317	317.569.953	322.495.139	326.805.156	330.585.986	333.983.984	337.069.021	339.838.996	342.278.413	344.735.342	347.209.906
CINfp	euro	137.477.871	141.155.053	144.920.031	148.423.733	151.493.986	154.144.560	156.511.258	158.605.608	160.683.253	162.626.169	164.410.694	166.104.936	167.816.638	169.545.978
OF/CIN	%	2,44%	2,44%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%	2,43%	2,42%	2,42%	2,42%	2,41%	2,41%

ALLEGATO 2 – PEF SCENARI A,B,C

CONTO ECONOMICO - SCENARIO A - NUOVO  
GESTORE[menu](#)

Voce_Conto_Economico	UdM	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ricavi da tariffe (al lordo del FoNI)	euro	68.888.935	69.734.712	71.716.337	73.893.114	79.582.336	80.324.590	80.799.008	81.696.301	82.097.700	82.244.152	81.874.292	81.629.794	81.526.978	81.153.745	80.865.487	80.332.546
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	3.255.073	3.286.984	3.195.566	3.105.476	2.912.533	2.690.131	2.567.643	2.565.157	2.553.020	2.275.758	2.110.279	2.064.932	1.734.838	1.594.831	1.391.640	1.293.901
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>Totale Ricavi</b>	<b>euro</b>	<b>74.660.237</b>	<b>75.537.926</b>	<b>77.428.134</b>	<b>79.514.820</b>	<b>85.102.708</b>	<b>85.622.560</b>	<b>85.974.491</b>	<b>86.869.297</b>	<b>87.258.559</b>	<b>87.127.749</b>	<b>86.592.410</b>	<b>86.302.565</b>	<b>85.869.655</b>	<b>85.356.415</b>	<b>84.864.966</b>	<b>84.234.286</b>
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	36.119.517	35.904.359	35.696.553	35.245.157	37.956.591	37.678.621	37.311.687	37.200.229	36.768.121	36.491.723	36.022.043	35.928.195	35.780.235	35.634.643	35.566.661	35.562.992
Costo del personale	euro	12.896.418	12.896.418	12.896.418	12.896.418	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545
<b>Totale Costi</b>	<b>euro</b>	<b>49.015.935</b>	<b>48.800.777</b>	<b>48.592.971</b>	<b>48.141.574</b>	<b>51.479.136</b>	<b>51.201.166</b>	<b>50.834.232</b>	<b>50.722.774</b>	<b>50.290.666</b>	<b>50.014.268</b>	<b>49.544.588</b>	<b>49.450.740</b>	<b>49.302.780</b>	<b>49.157.188</b>	<b>49.089.206</b>	<b>49.085.537</b>
<b>MOL</b>	<b>euro</b>	<b>25.644.303</b>	<b>26.737.150</b>	<b>28.835.162</b>	<b>31.373.246</b>	<b>33.623.572</b>	<b>34.421.395</b>	<b>35.140.258</b>	<b>36.146.523</b>	<b>36.967.893</b>	<b>37.113.481</b>	<b>37.047.822</b>	<b>36.851.825</b>	<b>36.566.876</b>	<b>36.199.227</b>	<b>35.775.760</b>	<b>35.148.749</b>
Ammortamenti e accantonamenti	euro	9.874.052	10.517.122	11.537.672	12.548.928	14.266.465	15.141.015	15.784.901	16.602.596	17.209.557	17.481.576	17.563.602	17.602.732	17.748.106	17.835.269	17.820.516	17.798.821
<b>Reddito Operativo</b>	<b>euro</b>	<b>15.770.251</b>	<b>16.220.028</b>	<b>17.297.490</b>	<b>18.824.317</b>	<b>19.357.107</b>	<b>19.280.379</b>	<b>19.355.358</b>	<b>19.543.927</b>	<b>19.758.336</b>	<b>19.631.905</b>	<b>19.484.221</b>	<b>19.249.093</b>	<b>18.818.770</b>	<b>18.363.958</b>	<b>17.955.244</b>	<b>17.349.928</b>
Interessi passivi	euro	2.605.000	3.303.333	4.001.667	4.700.000	5.398.333	5.296.667	5.195.000	5.093.333	4.991.667	4.890.000	4.788.333	4.686.667	4.585.000	4.483.333	4.381.667	4.280.000
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>euro</b>	<b>13.165.251</b>	<b>12.916.695</b>	<b>13.295.824</b>	<b>14.124.317</b>	<b>13.958.774</b>	<b>13.983.713</b>	<b>14.160.358</b>	<b>14.450.594</b>	<b>14.766.669</b>	<b>14.741.905</b>	<b>14.695.887</b>	<b>14.562.426</b>	<b>14.233.770</b>	<b>13.880.625</b>	<b>13.573.577</b>	<b>13.069.928</b>
IRES	euro	4.081.228	4.004.175	4.121.705	4.378.538	4.327.220	4.334.951	4.389.711	4.479.684	4.577.667	4.569.991	4.555.725	4.514.352	4.412.469	4.302.994	4.207.809	4.051.678
IRAP	euro	513.445	503.751	518.537	550.848	544.392	545.365	552.254	563.573	575.900	574.934	573.140	567.935	555.117	541.344	529.370	509.727
<b>Totale imposte</b>	<b>euro</b>	<b>4.594.673</b>	<b>4.507.926</b>	<b>4.640.242</b>	<b>4.929.387</b>	<b>4.871.612</b>	<b>4.880.316</b>	<b>4.941.965</b>	<b>5.043.257</b>	<b>5.153.568</b>	<b>5.144.925</b>	<b>5.128.865</b>	<b>5.082.287</b>	<b>4.967.586</b>	<b>4.844.338</b>	<b>4.737.178</b>	<b>4.561.405</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>euro</b>	<b>8.570.578</b>	<b>8.408.768</b>	<b>8.655.581</b>	<b>9.194.931</b>	<b>9.087.162</b>	<b>9.103.397</b>	<b>9.218.393</b>	<b>9.407.337</b>	<b>9.613.102</b>	<b>9.596.980</b>	<b>9.567.023</b>	<b>9.480.139</b>	<b>9.266.184</b>	<b>9.036.287</b>	<b>8.836.399</b>	<b>8.508.523</b>

**CONTO ECONOMICO - SCENARIO A - NUOVO  
GESTORE**
[menu](#)

Voce Conto Economico	UdM	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
Ricavi da tariffe (al lordo del FoNI)	euro	80.023.683	79.243.114	78.758.791	78.564.445	78.434.672		78.181.814	77.999.313	77.913.288	77.868.631	77.864.966	77.617.071
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	1.243.930	1.237.280	1.233.204	1.198.419	1.173.008	1.159.854	1.014.426	943.784	892.235	803.241	798.375	772.648
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>Totale Ricavi</b>	<b>euro</b>	<b>83.875.452</b>	<b>83.088.233</b>	<b>82.599.834</b>	<b>82.370.703</b>	<b>82.215.518</b>	<b>81.976.674</b>	<b>81.804.080</b>	<b>81.550.936</b>	<b>81.413.362</b>	<b>81.279.711</b>	<b>81.271.180</b>	<b>80.997.558</b>
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	35.562.992	35.161.348	34.803.022	34.765.332	34.765.332	34.765.332	34.765.332	34.681.793	34.661.285	34.647.255	34.647.255	34.647.255
Costo del personale	euro	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545
<b>Totale Costi</b>	<b>euro</b>	<b>49.085.537</b>	<b>48.683.893</b>	<b>48.325.567</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.204.339</b>	<b>48.183.831</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>
<b>MOL</b>	<b>euro</b>	<b>34.789.915</b>	<b>34.404.341</b>	<b>34.274.266</b>	<b>34.082.826</b>	<b>33.927.641</b>	<b>33.688.797</b>	<b>33.516.202</b>	<b>33.346.598</b>	<b>33.229.532</b>	<b>33.109.910</b>	<b>33.101.380</b>	<b>32.827.757</b>
Ammortamenti e accantonamenti	euro	17.799.683	17.525.881	17.923.424	18.333.316	18.692.387	18.948.070	19.119.898	19.435.623	19.690.269	19.913.691	20.177.581	20.090.163
<b>Reddito Operativo</b>	<b>euro</b>	<b>16.990.232</b>	<b>16.878.459</b>	<b>16.350.842</b>	<b>15.749.510</b>	<b>15.235.254</b>	<b>14.740.727</b>	<b>14.396.304</b>	<b>13.910.975</b>	<b>13.539.262</b>	<b>13.196.219</b>	<b>12.923.799</b>	<b>12.737.594</b>
Interessi passivi	euro	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>euro</b>	<b>12.710.232</b>	<b>12.598.459</b>	<b>12.070.842</b>	<b>11.469.510</b>	<b>10.955.254</b>	<b>10.460.727</b>	<b>10.116.304</b>	<b>9.630.975</b>	<b>9.259.262</b>	<b>8.916.219</b>	<b>8.643.799</b>	<b>8.457.594</b>
IRES	euro	3.940.172	3.905.522	3.741.961	3.555.548	3.396.129	3.242.825	3.136.054	2.985.602	2.870.371	2.764.028	2.679.578	2.621.854
IRAP	euro	495.699	491.340	470.763	447.311	427.255	407.968	394.536	375.608	361.111	347.733	337.108	329.846
<b>Totale imposte</b>	<b>euro</b>	<b>4.435.871</b>	<b>4.396.862</b>	<b>4.212.724</b>	<b>4.002.859</b>	<b>3.823.384</b>	<b>3.650.794</b>	<b>3.530.590</b>	<b>3.361.210</b>	<b>3.231.483</b>	<b>3.111.760</b>	<b>3.016.686</b>	<b>2.951.700</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>euro</b>	<b>8.274.361</b>	<b>8.201.597</b>	<b>7.858.118</b>	<b>7.466.651</b>	<b>7.131.871</b>	<b>6.809.933</b>	<b>6.585.714</b>	<b>6.269.765</b>	<b>6.027.780</b>	<b>5.804.458</b>	<b>5.627.113</b>	<b>5.505.894</b>

RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO A - NUOVO GESTORE [menu](#)

Voce_Rendiconto_Finanziario	UdM	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	61.849.577	62.355.748	62.706.131	63.782.677	68.124.829	68.624.155	68.939.915	69.604.888	69.685.862	69.500.775	69.342.881	69.373.472		69.476.465	69.381.873	69.470.854	69.637.670
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	326.173	326.173	326.173	326.173	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>euro</b>	<b>64.691.980</b>	<b>65.198.150</b>	<b>65.548.534</b>	<b>66.625.079</b>	<b>71.079.559</b>	<b>71.578.885</b>	<b>71.894.645</b>	<b>72.559.618</b>	<b>72.640.592</b>	<b>72.455.505</b>	<b>72.297.610</b>	<b>72.328.202</b>	<b>72.253.455</b>	<b>72.431.195</b>	<b>72.336.603</b>	<b>72.425.584</b>	<b>72.592.400</b>
Costi operativi	euro	49.015.935	48.800.777	48.592.971	48.141.574	51.479.136	51.201.166	50.834.232	50.722.774	50.290.666	50.014.268	49.544.588	49.450.740	49.302.780	49.157.188	49.089.206	49.085.537	49.085.537
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>euro</b>	<b>49.015.935</b>	<b>48.800.777</b>	<b>48.592.971</b>	<b>48.141.574</b>	<b>51.479.136</b>	<b>51.201.166</b>	<b>50.834.232</b>	<b>50.722.774</b>	<b>50.290.666</b>	<b>50.014.268</b>	<b>49.544.588</b>	<b>49.450.740</b>	<b>49.302.780</b>	<b>49.157.188</b>	<b>49.089.206</b>	<b>49.085.537</b>	<b>49.085.537</b>
Imposte	euro	4.594.673	4.507.926	4.640.242	4.929.387	4.871.612	4.880.316	4.941.965	5.043.257	5.153.568	5.144.925	5.128.865	5.082.287	4.967.586	4.844.338	4.737.178	4.561.405	4.435.871
<b>IMPOSTE</b>	<b>euro</b>	<b>4.594.673</b>	<b>4.507.926</b>	<b>4.640.242</b>	<b>4.929.387</b>	<b>4.871.612</b>	<b>4.880.316</b>	<b>4.941.965</b>	<b>5.043.257</b>	<b>5.153.568</b>	<b>5.144.925</b>	<b>5.128.865</b>	<b>5.082.287</b>	<b>4.967.586</b>	<b>4.844.338</b>	<b>4.737.178</b>	<b>4.561.405</b>	<b>4.435.871</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>euro</b>	<b>11.081.373</b>	<b>11.889.447</b>	<b>12.315.320</b>	<b>13.554.118</b>	<b>14.728.811</b>	<b>15.497.403</b>	<b>16.118.448</b>	<b>16.793.587</b>	<b>17.196.358</b>	<b>17.296.312</b>	<b>17.624.158</b>	<b>17.795.175</b>	<b>17.983.089</b>	<b>18.429.669</b>	<b>18.510.218</b>	<b>18.778.641</b>	<b>19.070.992</b>
Variazioni circolante commerciale	euro	-	61.901	2.408	- 501.678	- 1.518.902	- 22.673	31.371	- 105.217	127.256	311.726	239.845	256.595	297.881	168.735	319.617	187.331	194.402
Variazione credito IVA	euro	-	- 220.039	- 31.418	- 3.770	- 221.930	- 53.694	871	5.658	58.281	52.639	87.100	27.226	35.857	43.204	38.497	94.405	49.682
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>euro</b>	<b>11.081.373</b>	<b>11.731.309</b>	<b>12.286.310</b>	<b>13.048.671</b>	<b>12.987.979</b>	<b>15.421.036</b>	<b>16.150.691</b>	<b>16.694.028</b>	<b>17.381.896</b>	<b>17.660.677</b>	<b>17.951.104</b>	<b>18.078.995</b>	<b>18.316.827</b>	<b>18.641.608</b>	<b>18.868.332</b>	<b>19.060.378</b>	<b>19.315.076</b>
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	7.690.395	8.050.799	9.010.206	10.110.437	11.457.507	11.700.436	11.859.093	12.091.413	12.411.838	12.743.377	12.531.412	12.256.322	12.228.254	11.677.280	11.483.613	10.861.692	10.386.012
Altri investimenti	euro	126.328.782	13.896.351	13.446.824	13.304.463	18.254.493	12.785.564	13.133.407	13.289.087	13.172.662	12.794.123	13.008.088	13.267.178	13.246.246	13.827.220	13.870.887	14.107.808	14.433.488
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>euro</b>	<b>- 122.937.804</b>	<b>- 10.215.841</b>	<b>- 10.170.720</b>	<b>- 10.366.229</b>	<b>- 16.724.021</b>	<b>- 9.064.964</b>	<b>- 8.841.809</b>	<b>- 8.686.472</b>	<b>- 8.202.604</b>	<b>- 7.876.823</b>	<b>- 7.588.396</b>	<b>- 7.444.505</b>	<b>- 7.157.673</b>	<b>- 6.862.892</b>	<b>- 6.486.168</b>	<b>- 5.909.122</b>	<b>- 5.504.424</b>
FoNI	euro	7.690.395	8.050.799	9.010.206	10.110.437	11.457.507	11.700.436	11.859.093	12.091.413	12.411.838	12.743.377	12.531.412	12.256.322	12.228.254	11.677.280	11.483.613	10.861.692	10.386.012
Erogazione debito finanziario a breve	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	88.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto capitale sociale	euro	50.000.000	25.000.000	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>euro</b>	<b>22.752.591</b>	<b>42.834.958</b>	<b>43.839.486</b>	<b>19.744.208</b>	<b>14.733.486</b>	<b>2.635.472</b>	<b>3.017.283</b>	<b>3.404.940</b>	<b>4.209.234</b>	<b>4.866.554</b>	<b>4.943.015</b>	<b>4.811.817</b>	<b>5.070.581</b>	<b>4.814.388</b>	<b>4.997.446</b>	<b>4.952.570</b>	<b>4.881.588</b>
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	2.605.000	3.303.333	4.001.667	4.700.000	5.398.333	5.296.667	5.195.000	5.093.333	4.991.667	4.890.000	4.788.333	4.686.667	4.585.000	4.483.333	4.381.667	4.280.000	4.280.000
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>euro</b>	<b>6.671.667</b>	<b>7.370.000</b>	<b>8.068.333</b>	<b>8.766.667</b>	<b>9.465.000</b>	<b>9.363.333</b>	<b>9.261.667</b>	<b>9.160.000</b>	<b>9.058.333</b>	<b>8.956.667</b>	<b>8.855.000</b>	<b>8.753.333</b>	<b>8.651.667</b>	<b>8.550.000</b>	<b>8.448.333</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>euro</b>	<b>16.080.924</b>	<b>35.464.958</b>	<b>35.771.153</b>	<b>10.977.541</b>	<b>5.268.486</b>	<b>- 6.727.862</b>	<b>- 6.244.383</b>	<b>- 5.755.060</b>	<b>- 4.849.100</b>	<b>- 4.090.113</b>	<b>- 3.911.985</b>	<b>- 3.941.516</b>	<b>- 3.581.086</b>	<b>- 3.735.612</b>	<b>- 3.450.888</b>	<b>672.570</b>	<b>601.588</b>
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CASSA CUMULATA PER DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>	<b>euro</b>	<b>15.080.924</b>	<b>8.570.578</b>	<b>15.350.937</b>	<b>22.408.852</b>	<b>29.959.222</b>	<b>37.299.347</b>	<b>44.676.183</b>	<b>52.164.931</b>	<b>59.820.773</b>	<b>61.283.777</b>	<b>55.545.304</b>	<b>49.780.361</b>	<b>44.381.541</b>	<b>38.844.702</b>	<b>33.633.240</b>	<b>32.588.915</b>	<b>31.511.587</b>
Dividendi distribuiti	euro	-	- 1.628.410	- 1.597.666	- 1.644.560	- 1.747.037	- 1.726.561	- 1.729.645	- 1.751.495	- 1.787.394	- 1.826.489	- 1.823.426	- 1.817.734	- 1.801.226	- 1.760.575	- 1.716.894	- 1.678.916	- 1.616.619
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Liquidità finale disponibile</i>	<i>euro</i>	<i>16.080.924</i>	<i>49.917.473</i>	<i>84.090.959</i>	<i>93.423.940</i>	<i>96.945.389</i>	<i>88.490.966</i>	<i>80.516.938</i>	<i>73.010.384</i>	<i>66.373.890</i>	<i>60.457.288</i>	<i>54.721.877</i>	<i>48.962.627</i>	<i>43.580.315</i>	<i>38.084.127</i>	<i>32.916.345</i>	<i>31.909.999</i>	<i>30.894.968</i>

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm	
TIR unlevered	%	5,9%
TIR levered	%	26,9%
ADSCR	n.	1,5
DSCR minimo	n.	0,1
LLCR	n.	0,7

## RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO A - NUOVO GESTORE

Voce_Rendiconto_Finanziario	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	69.214.945	69.129.334	69.302.647	69.483.884	69.642.389	69.777.854	69.995.913	70.125.591	70.235.407	70.432.457	70.291.569	70.149.928	70.007.556
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891
Ricavi da Altre Attività Idriche	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>72.169.675</b>	<b>72.084.063</b>	<b>72.257.377</b>	<b>72.438.614</b>	<b>72.597.119</b>	<b>72.732.584</b>	<b>72.950.643</b>	<b>73.080.320</b>	<b>73.190.136</b>	<b>73.387.187</b>	<b>73.246.298</b>	<b>73.104.658</b>	<b>72.962.286</b>
Costi operativi	48.683.893	48.325.567	48.287.877	48.287.877	48.287.877	48.287.877	48.204.339	48.183.831	48.169.801	48.169.801	48.169.801	48.169.801	48.169.801
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>48.683.893</b>	<b>48.325.567</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.204.339</b>	<b>48.183.831</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>
Imposte	4.396.862	4.212.724	4.002.859	3.823.384	3.650.794	3.530.590	3.361.210	3.231.483	3.111.760	3.016.686	2.951.700	2.887.370	2.823.665
<b>IMPOSTE</b>	<b>4.396.862</b>	<b>4.212.724</b>	<b>4.002.859</b>	<b>3.823.384</b>	<b>3.650.794</b>	<b>3.530.590</b>	<b>3.361.210</b>	<b>3.231.483</b>	<b>3.111.760</b>	<b>3.016.686</b>	<b>2.951.700</b>	<b>2.887.370</b>	<b>2.823.665</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>19.088.920</b>	<b>19.545.772</b>	<b>19.966.641</b>	<b>20.327.353</b>	<b>20.658.448</b>	<b>20.914.116</b>	<b>21.385.094</b>	<b>21.665.007</b>	<b>21.908.575</b>	<b>22.200.701</b>	<b>22.124.797</b>	<b>22.047.488</b>	<b>21.968.821</b>
Variazioni circolante commerciale	415.343	192.432	131.219	158.013	171.704	247.097	190.795	244.945	265.906	252.340	391.137	388.499	385.830
Variazione credito IVA	73.589	158.270	125.723	98.974	98.351	29.386	59.434	42.779	31.118	14.205	- 5.289	- 5.379	5.303.746
Variazione debito IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>19.577.852</b>	<b>19.896.474</b>	<b>20.223.583</b>	<b>20.584.339</b>	<b>20.928.502</b>	<b>21.190.600</b>	<b>21.635.323</b>	<b>21.952.732</b>	<b>22.205.599</b>	<b>22.467.246</b>	<b>22.510.645</b>	<b>22.430.608</b>	<b>27.658.396</b>
Investimenti con utilizzo del FoNI	10.028.169	9.629.457	9.261.797	8.950.788	8.566.592	8.403.960	8.003.400	7.787.698	7.633.224	7.432.508	7.325.502	7.220.036	7.116.089
Altri investimenti	14.666.331	14.665.043	14.577.703	14.521.212	14.530.408	14.621.040	14.934.100	15.034.802	15.111.776	15.337.492	15.404.498	15.470.034	15.534.122
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>- 5.116.648</b>	<b>- 4.398.026</b>	<b>- 3.615.917</b>	<b>- 2.887.661</b>	<b>- 2.168.498</b>	<b>- 1.834.400</b>	<b>- 1.302.177</b>	<b>- 869.768</b>	<b>- 539.401</b>	<b>- 302.754</b>	<b>- 219.355</b>	<b>- 259.463</b>	<b>5.008.186</b>
FoNI	10.028.169	9.629.457	9.261.797	8.950.788	8.566.592	8.403.960	8.003.400	7.787.698	7.633.224	7.432.508	7.325.502	7.220.036	7.116.089
Erogazione debito finanziario a breve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>4.911.521</b>	<b>5.231.431</b>	<b>5.645.880</b>	<b>6.063.127</b>	<b>6.398.094</b>	<b>6.569.560</b>	<b>6.701.224</b>	<b>6.917.930</b>	<b>7.093.823</b>	<b>7.129.755</b>	<b>7.106.147</b>	<b>6.960.573</b>	<b>12.124.275</b>
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107.000.000
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>111.280.000</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>631.521</b>	<b>951.431</b>	<b>1.365.880</b>	<b>1.783.127</b>	<b>2.118.094</b>	<b>2.289.560</b>	<b>2.421.224</b>	<b>2.637.930</b>	<b>2.813.823</b>	<b>2.849.755</b>	<b>2.826.147</b>	<b>2.680.573</b>	<b>- 99.155.725</b>
Valore residuo a fine concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	379.527.921
<b>CASSA CUMULATA PER DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>	<b>30.526.489</b>	<b>29.905.792</b>	<b>29.713.368</b>	<b>30.003.453</b>	<b>30.702.883</b>	<b>31.637.388</b>	<b>32.764.724</b>	<b>34.151.369</b>	<b>35.773.937</b>	<b>37.478.413</b>	<b>39.201.714</b>	<b>40.813.136</b>	<b>189.348.267</b>
Dividendi distribuiti	- 1.572.129	- 1.558.303	- 1.493.042	- 1.418.664	- 1.355.055	- 1.293.887	- 1.251.286	- 1.191.255	- 1.145.278	- 1.102.847	- 1.069.151	- 1.046.120	- 1.023.320
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Liquidità finale disponibile</b>	<b>29.954.360</b>	<b>29.347.488</b>	<b>29.220.326</b>	<b>29.584.789</b>	<b>30.347.828</b>	<b>31.343.501</b>	<b>32.513.439</b>	<b>33.960.113</b>	<b>35.628.659</b>	<b>37.375.566</b>	<b>39.132.562</b>	<b>40.767.016</b>	<b>320.115.891</b>

## INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

## Indicatore

TIR unlevered
TIR levered
ADSCR
DSCR minimo
LLCR



## SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCENARIO A - NUOVO GESTORE

Descrizione	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Attivo</b>																	
<b>Immobilizzazioni</b>	178.747.890	190.177.918	201.097.276	211.963.248	234.678.880	244.023.865	253.231.464	262.009.368	270.384.311	278.440.235	286.416.133	294.336.901	302.063.295	309.732.526	317.266.511	324.437.190	331.457.007
Immobilizzazioni SII al netto fondo ammortamento	178.747.890	190.177.918	201.097.276	211.963.248	234.678.880	244.023.865	253.231.464	262.009.368	270.384.311	278.440.235	286.416.133	294.336.901	302.063.295	309.732.526	317.266.511	324.437.190	331.457.007
<b>Attivo Circolante</b>	52.072.104	51.327.928	50.947.129	51.032.442	53.562.941	53.232.128	52.715.339	52.413.372	51.672.515	50.768.812	49.851.310	49.111.191	48.299.097	47.628.851	46.803.214	46.027.118	45.336.914
Crediti vs clienti	45.412.792	45.120.411	44.708.194	44.789.737	47.098.307	46.713.800	46.197.882	45.901.574	45.218.997	44.367.933	43.537.532	42.824.638	42.048.401	41.421.359	40.634.219	39.952.528	39.312.006
Conguaglio VRG	671.834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito IVA	5.987.478	6.207.517	6.238.935	6.242.705	6.464.634	6.518.328	6.517.457	6.511.799	6.453.517	6.400.879	6.313.778	6.286.553	6.250.696	6.207.492	6.168.995	6.074.590	6.024.908
<b>Banca</b>	16.080.924	49.917.473	84.090.959	93.423.940	96.945.389	88.490.966	80.516.938	73.010.384	66.373.890	60.457.288	54.721.877	48.962.627	43.580.315	38.084.127	32.916.345	31.909.999	30.894.968
<b>Totale Attivo</b>	<b>246.900.918</b>	<b>291.423.319</b>	<b>336.135.365</b>	<b>356.419.630</b>	<b>385.187.210</b>	<b>385.746.959</b>	<b>386.463.741</b>	<b>387.433.124</b>	<b>388.430.716</b>	<b>389.666.335</b>	<b>390.989.321</b>	<b>392.410.719</b>	<b>393.942.707</b>	<b>395.445.504</b>	<b>396.986.069</b>	<b>402.374.307</b>	<b>407.688.889</b>
<b>Passivo</b>																	
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>100.118.213</b>	<b>131.898.572</b>	<b>163.956.487</b>	<b>171.506.857</b>	<b>185.618.251</b>	<b>192.995.088</b>	<b>200.483.835</b>	<b>208.139.677</b>	<b>215.965.385</b>	<b>223.735.876</b>	<b>231.479.472</b>	<b>239.141.877</b>	<b>246.606.835</b>	<b>253.882.547</b>	<b>261.002.051</b>	<b>267.831.659</b>	<b>274.489.400</b>
Patrimonio netto iniziale	-	50.000.000	75.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Apporto capitale sociale	50.000.000	25.000.000	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuove Riserve e utili di esercizio	8.570.578	15.350.937	22.408.852	29.959.222	37.299.347	44.676.183	52.164.931	59.820.773	67.646.481	75.416.971	83.160.568	90.822.973	98.287.931	105.563.642	112.683.147	119.512.754	126.170.496
Riserva di adeguamento PN	41.547.635	41.547.635	41.547.635	41.547.635	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904
<b>Fondi per rischi e oneri</b>																	
Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e altri FAcc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Debiti vs banche</b>	<b>83.933.333</b>	<b>99.866.667</b>	<b>115.800.000</b>	<b>131.733.333</b>	<b>147.666.667</b>	<b>143.600.000</b>	<b>139.533.333</b>	<b>135.466.667</b>	<b>131.400.000</b>	<b>127.333.333</b>	<b>123.266.667</b>	<b>119.200.000</b>	<b>115.133.333</b>	<b>111.066.667</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>
Finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuovi Finanziamenti	83.933.333	99.866.667	115.800.000	131.733.333	147.666.667	143.600.000	139.533.333	135.466.667	131.400.000	127.333.333	123.266.667	119.200.000	115.133.333	111.066.667	107.000.000	107.000.000	107.000.000
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>20.953.171</b>	<b>20.722.692</b>	<b>20.312.883</b>	<b>19.892.749</b>	<b>20.682.416</b>	<b>20.275.236</b>	<b>19.790.689</b>	<b>19.389.164</b>	<b>18.833.844</b>	<b>18.294.505</b>	<b>17.703.950</b>	<b>17.247.650</b>	<b>16.769.294</b>	<b>16.310.987</b>	<b>15.843.464</b>	<b>15.349.105</b>	<b>14.902.985</b>
<b>Debito IVA</b>																	
Risconti Passivi	41.896.200	38.935.388	36.065.995	33.286.691	31.219.876	28.876.636	26.655.883	24.437.617	22.231.488	20.302.621	18.539.233	16.821.192	15.433.244	14.185.304	13.140.554	12.193.544	11.296.504
<b>Contributi a fondo perduto</b>	<b>41.896.200</b>	<b>38.935.388</b>	<b>36.065.995</b>	<b>33.286.691</b>	<b>31.219.876</b>	<b>28.876.636</b>	<b>26.655.883</b>	<b>24.437.617</b>	<b>22.231.488</b>	<b>20.302.621</b>	<b>18.539.233</b>	<b>16.821.192</b>	<b>15.433.244</b>	<b>14.185.304</b>	<b>13.140.554</b>	<b>12.193.544</b>	<b>11.296.504</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>246.900.918</b>	<b>291.423.319</b>	<b>336.135.365</b>	<b>356.419.630</b>	<b>385.187.210</b>	<b>385.746.959</b>	<b>386.463.741</b>	<b>387.433.124</b>	<b>388.430.716</b>	<b>389.666.335</b>	<b>390.989.321</b>	<b>392.410.719</b>	<b>393.942.707</b>	<b>395.445.504</b>	<b>396.986.069</b>	<b>402.374.307</b>	<b>407.688.889</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - SCENARIO A - NUOVO GESTORE

Descrizione	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
<b>Attivo</b>													
<b>Immobilizzazioni</b>	338.625.626	344.996.702	350.502.886	355.282.499	359.431.429	363.336.530	366.838.408	369.970.638	372.801.947	375.394.366	378.034.203	380.721.149	3.926.976
Immobilizzazioni SII al netto fondo ammortamento	338.625.626	344.996.702	350.502.886	355.282.499	359.431.429	363.336.530	366.838.408	369.970.638	372.801.947	375.394.366	378.034.203	380.721.149	3.926.976
<b>Attivo Circolante</b>	44.299.476	43.365.592	42.601.057	41.863.662	41.111.696	40.414.066	39.723.108	39.002.786	38.282.291	37.615.434	36.816.239	36.019.786	29.916.891
Crediti vs clienti	38.348.157	37.572.543	36.933.732	36.295.311	35.641.695	34.973.451	34.341.927	33.664.385	32.975.009	32.322.357	31.517.872	30.716.040	29.916.891
Conguaglio VRG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito IVA	5.951.319	5.793.049	5.667.325	5.568.352	5.470.001	5.440.615	5.381.180	5.338.401	5.307.283	5.293.077	5.298.366	5.303.746	-
<b>Banca</b>	29.954.360	29.347.488	29.220.326	29.584.789	30.347.828	31.343.501	32.513.439	33.960.113	35.628.659	37.375.566	39.132.562	40.767.016	320.115.891
<b>Totale Attivo</b>	<b>412.879.462</b>	<b>417.709.782</b>	<b>422.324.268</b>	<b>426.730.950</b>	<b>430.890.952</b>	<b>435.094.097</b>	<b>439.074.954</b>	<b>442.933.537</b>	<b>446.712.897</b>	<b>450.385.367</b>	<b>453.983.004</b>	<b>457.507.951</b>	<b>353.959.759</b>
<b>Passivo</b>													
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>281.118.869</b>	<b>287.418.683</b>	<b>293.392.292</b>	<b>299.105.499</b>	<b>304.560.377</b>	<b>309.852.203</b>	<b>314.870.682</b>	<b>319.707.207</b>	<b>324.366.387</b>	<b>328.890.653</b>	<b>333.327.395</b>	<b>338.450.879</b>	<b>342.475.035</b>
Patrimonio netto iniziale	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000	100.000.000
Apporto capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuove Riserve e utili di esercizio	132.799.964	139.099.779	145.073.387	150.786.594	156.241.472	161.533.299	166.551.778	171.388.302	176.047.483	180.571.749	185.008.491	189.348.267	193.592.011
Riserva di adeguamento PN	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	48.318.904	49.102.612	48.883.023
<b>Fondi per rischi e oneri</b>													
Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e altri FAcc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Debiti vs banche</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>-</b>
Finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuovi Finanziamenti	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	-
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>14.354.479</b>	<b>13.771.297</b>	<b>13.263.704</b>	<b>12.783.296</b>	<b>12.301.383</b>	<b>11.880.237</b>	<b>11.439.508</b>	<b>11.006.911</b>	<b>10.583.441</b>	<b>10.183.129</b>	<b>9.769.782</b>	<b>9.356.448</b>	<b>8.943.129</b>
<b>Debito IVA</b>													
Risconti Passivi	10.406.114	9.519.801	8.668.273	7.842.156	7.029.192	6.361.657	5.764.764	5.219.419	4.763.069	4.311.585	3.885.827	2.700.623	2.541.595
<b>Contributi a fondo perduto</b>	<b>10.406.114</b>	<b>9.519.801</b>	<b>8.668.273</b>	<b>7.842.156</b>	<b>7.029.192</b>	<b>6.361.657</b>	<b>5.764.764</b>	<b>5.219.419</b>	<b>4.763.069</b>	<b>4.311.585</b>	<b>3.885.827</b>	<b>2.700.623</b>	<b>2.541.595</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>412.879.462</b>	<b>417.709.782</b>	<b>422.324.268</b>	<b>426.730.950</b>	<b>430.890.952</b>	<b>435.094.097</b>	<b>439.074.954</b>	<b>442.933.537</b>	<b>446.712.897</b>	<b>450.385.367</b>	<b>453.983.004</b>	<b>457.507.951</b>	<b>353.959.759</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO B - GESTORE [menu](#)  
PUBBLICO IN HOUSE**

Voce Conto Economico	UdM	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ricavi da tariffe (al lordo del FoNI)	euro	68.888.935	69.734.712	71.716.337	73.893.114	79.582.336	80.324.590	80.799.008	81.696.301	82.097.700	82.244.152	81.874.292	81.629.794	81.526.978	81.153.745	80.865.487	80.332.546	80.023.683
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	3.255.073	3.286.984	3.195.566	3.105.476	2.912.533	2.690.131	2.567.643	2.565.157	2.553.020	2.275.758	2.110.279	2.064.932	1.734.838	1.594.831	1.391.640	1.293.901	1.243.930
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>Totale Ricavi</b>	<b>euro</b>	<b>74.660.237</b>	<b>75.537.926</b>	<b>77.428.134</b>	<b>79.514.820</b>	<b>85.102.708</b>	<b>85.622.560</b>	<b>85.974.491</b>	<b>86.869.297</b>	<b>87.258.559</b>	<b>87.127.749</b>	<b>86.592.410</b>	<b>86.302.565</b>	<b>85.869.655</b>	<b>85.356.415</b>	<b>84.864.966</b>	<b>84.234.286</b>	<b>83.875.452</b>
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	36.119.517	35.904.359	35.696.553	35.245.157	37.956.591	37.678.621	37.311.687	37.200.229	36.768.121	36.491.723	36.022.043	35.928.195	35.780.235	35.634.643	35.566.661	35.562.992	35.562.992
Costo del personale	euro	12.896.418	12.896.418	12.896.418	12.896.418	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545
<b>Totale Costi</b>	<b>euro</b>	<b>49.015.935</b>	<b>48.800.777</b>	<b>48.592.971</b>	<b>48.141.574</b>	<b>51.479.136</b>	<b>51.201.166</b>	<b>50.834.232</b>	<b>50.722.774</b>	<b>50.290.666</b>	<b>50.014.268</b>	<b>49.544.588</b>	<b>49.450.740</b>	<b>49.302.780</b>	<b>49.157.188</b>	<b>49.089.206</b>	<b>49.085.537</b>	<b>49.085.537</b>
<b>MOL</b>	<b>euro</b>	<b>25.644.303</b>	<b>26.737.150</b>	<b>28.835.162</b>	<b>31.373.246</b>	<b>33.623.572</b>	<b>34.421.395</b>	<b>35.140.258</b>	<b>36.146.523</b>	<b>36.967.893</b>	<b>37.113.481</b>	<b>37.047.822</b>	<b>36.851.825</b>	<b>36.566.876</b>	<b>36.199.227</b>	<b>35.775.760</b>	<b>35.148.749</b>	<b>34.789.915</b>
Ammortamenti e accantonamenti	euro	9.874.052	10.517.122	11.537.672	12.548.928	14.266.465	15.141.015	15.784.901	16.602.596	17.209.557	17.481.576	17.563.602	17.602.732	17.748.106	17.835.269	17.820.516	17.798.821	17.799.683
<b>Reddito Operativo</b>	<b>euro</b>	<b>15.770.251</b>	<b>16.220.028</b>	<b>17.297.490</b>	<b>18.824.317</b>	<b>19.357.107</b>	<b>19.280.379</b>	<b>19.355.358</b>	<b>19.543.927</b>	<b>19.758.336</b>	<b>19.631.905</b>	<b>19.484.221</b>	<b>19.249.093</b>	<b>18.818.770</b>	<b>18.363.958</b>	<b>17.955.244</b>	<b>17.349.928</b>	<b>16.990.232</b>
Interessi passivi	euro	3.298.485	3.914.649	4.530.108	5.149.516	5.771.745	5.600.680	5.435.505	5.273.560	5.120.683	4.983.142	4.850.485	4.720.738	4.603.417	4.495.733	4.390.458	4.285.716	4.282.502
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>euro</b>	<b>12.471.766</b>	<b>12.305.379</b>	<b>12.767.382</b>	<b>13.674.801</b>	<b>13.585.363</b>	<b>13.679.699</b>	<b>13.919.853</b>	<b>14.270.367</b>	<b>14.637.653</b>	<b>14.648.763</b>	<b>14.633.735</b>	<b>14.528.355</b>	<b>14.215.353</b>	<b>13.868.225</b>	<b>13.564.786</b>	<b>13.064.212</b>	<b>12.707.730</b>
IRES	euro	3.866.247	3.814.667	3.957.888	4.239.188	4.211.462	4.240.707	4.315.154	4.423.814	4.537.673	4.541.117	4.536.458	4.503.790	4.406.759	4.299.150	4.205.084	4.049.906	3.939.396
IRAP	euro	486.399	479.910	497.928	533.317	529.829	533.508	542.874	556.544	570.868	571.302	570.716	566.606	554.399	540.861	529.027	509.504	495.601
<b>Totale imposte</b>	<b>euro</b>	<b>4.352.646</b>	<b>4.294.577</b>	<b>4.455.816</b>	<b>4.772.506</b>	<b>4.741.292</b>	<b>4.774.215</b>	<b>4.858.029</b>	<b>4.980.358</b>	<b>5.108.541</b>	<b>5.112.418</b>	<b>5.107.174</b>	<b>5.070.396</b>	<b>4.961.158</b>	<b>4.840.011</b>	<b>4.734.110</b>	<b>4.559.410</b>	<b>4.434.998</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>euro</b>	<b>8.119.120</b>	<b>8.010.802</b>	<b>8.311.566</b>	<b>8.902.296</b>	<b>8.844.071</b>	<b>8.905.484</b>	<b>9.061.824</b>	<b>9.290.009</b>	<b>9.529.112</b>	<b>9.536.345</b>	<b>9.526.562</b>	<b>9.457.959</b>	<b>9.254.195</b>	<b>9.028.215</b>	<b>8.830.676</b>	<b>8.504.802</b>	<b>8.272.732</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO B - GESTORE  
PUBBLICO IN HOUSE**

Voce Conto Economico	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Ricavi da tariffe (al lordo del FoNI)	79.243.114	78.758.791	78.564.445	78.434.672	78.208.981	78.181.814	77.999.313	77.913.288	77.868.631	77.864.966	77.617.071	77.369.965	77.123.645
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	1.237.280	1.233.204	1.198.419	1.173.008	1.159.854	1.014.426	943.784	892.235	803.241	798.375	772.648	748.387	725.508
Ricavi da Altre Attività Idriche	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>Totale Ricavi</b>	<b>83.088.233</b>	<b>82.599.834</b>	<b>82.370.703</b>	<b>82.215.518</b>	<b>81.976.674</b>	<b>81.804.080</b>	<b>81.550.936</b>	<b>81.413.362</b>	<b>81.279.711</b>	<b>81.271.180</b>	<b>80.997.558</b>	<b>80.726.190</b>	<b>80.456.992</b>
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	35.161.348	34.803.022	34.765.332	34.765.332	34.765.332	34.765.332	34.681.793	34.661.285	34.647.255	34.647.255	34.647.255	34.647.255	34.647.255
Costo del personale	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545
<b>Totale Costi</b>	<b>48.683.893</b>	<b>48.325.567</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.204.339</b>	<b>48.183.831</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>
<b>MOL</b>	<b>34.404.341</b>	<b>34.274.266</b>	<b>34.082.826</b>	<b>33.927.641</b>	<b>33.688.797</b>	<b>33.516.202</b>	<b>33.346.598</b>	<b>33.229.532</b>	<b>33.109.910</b>	<b>33.101.380</b>	<b>32.827.757</b>	<b>32.556.390</b>	<b>32.287.192</b>
Ammortamenti e accantonamenti	17.525.881	17.923.424	18.333.316	18.692.387	18.948.070	19.119.898	19.435.623	19.690.269	19.913.691	20.177.581	20.090.163	20.003.124	19.916.463
<b>Reddito Operativo</b>	<b>16.878.459</b>	<b>16.350.842</b>	<b>15.749.510</b>	<b>15.235.254</b>	<b>14.740.727</b>	<b>14.396.304</b>	<b>13.910.975</b>	<b>13.539.262</b>	<b>13.196.219</b>	<b>12.923.799</b>	<b>12.737.594</b>	<b>12.553.266</b>	<b>12.370.729</b>
Interessi passivi	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.066.000	3.852.000	3.638.000	3.317.000	2.996.000
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>12.598.459</b>	<b>12.070.842</b>	<b>11.469.510</b>	<b>10.955.254</b>	<b>10.460.727</b>	<b>10.116.304</b>	<b>9.630.975</b>	<b>9.259.262</b>	<b>9.130.219</b>	<b>9.071.799</b>	<b>9.099.594</b>	<b>9.236.266</b>	<b>9.374.729</b>
IRES	3.905.522	3.741.961	3.555.548	3.396.129	3.242.825	3.136.054	2.985.602	2.870.371	2.830.368	2.812.258	2.820.874	2.863.242	2.906.166
IRAP	491.340	470.763	447.311	427.255	407.968	394.536	375.608	361.111	356.079	353.800	354.884	360.214	365.614
<b>Totale imposte</b>	<b>4.396.862</b>	<b>4.212.724</b>	<b>4.002.859</b>	<b>3.823.384</b>	<b>3.650.794</b>	<b>3.530.590</b>	<b>3.361.210</b>	<b>3.231.483</b>	<b>3.186.446</b>	<b>3.166.058</b>	<b>3.175.758</b>	<b>3.223.457</b>	<b>3.271.781</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>8.201.597</b>	<b>7.858.118</b>	<b>7.466.651</b>	<b>7.131.871</b>	<b>6.809.933</b>	<b>6.585.714</b>	<b>6.269.765</b>	<b>6.027.780</b>	<b>5.943.772</b>	<b>5.905.741</b>	<b>5.923.836</b>	<b>6.012.809</b>	<b>6.102.949</b>

RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO B - GESTORE PUBBLICO  
IN HOUSE[menu](#)

Voce Rendiconto Finanziario	UdM	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	61.849.577	62.355.748	62.706.131	63.782.677	68.124.829	68.624.155	68.939.915	69.604.888	69.685.862	69.500.775	69.342.881	69.373.472	69.298.725	69.476.465	69.381.873	69.470.854	69.637.670
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	326.173	326.173	326.173	326.173	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>euro</b>	<b>64.691.980</b>	<b>65.198.150</b>	<b>65.548.534</b>	<b>66.625.079</b>	<b>71.079.559</b>	<b>71.578.885</b>	<b>71.894.645</b>	<b>72.559.618</b>	<b>72.640.592</b>	<b>72.455.505</b>	<b>72.297.610</b>	<b>72.328.202</b>	<b>72.253.455</b>	<b>72.431.195</b>	<b>72.336.603</b>	<b>72.425.584</b>	<b>72.592.400</b>
Costi operativi	euro	49.015.935	48.800.777	48.592.971	48.141.574	51.479.136	51.201.166	50.834.232	50.722.774	50.290.666	50.014.268	49.544.588	49.450.740	49.302.780	49.157.188	49.089.206	49.085.537	49.085.537
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>euro</b>	<b>49.015.935</b>	<b>48.800.777</b>	<b>48.592.971</b>	<b>48.141.574</b>	<b>51.479.136</b>	<b>51.201.166</b>	<b>50.834.232</b>	<b>50.722.774</b>	<b>50.290.666</b>	<b>50.014.268</b>	<b>49.544.588</b>	<b>49.450.740</b>	<b>49.302.780</b>	<b>49.157.188</b>	<b>49.089.206</b>	<b>49.085.537</b>	<b>49.085.537</b>
Imposte	euro	4.352.646	4.294.577	4.455.816	4.772.506	4.741.292	4.774.215	4.858.029	4.980.358	5.108.541	5.112.418	5.107.174	5.070.396	4.961.158	4.840.011	4.734.110	4.559.410	4.434.998
<b>IMPOSTE</b>	<b>euro</b>	<b>4.352.646</b>	<b>4.294.577</b>	<b>4.455.816</b>	<b>4.772.506</b>	<b>4.741.292</b>	<b>4.774.215</b>	<b>4.858.029</b>	<b>4.980.358</b>	<b>5.108.541</b>	<b>5.112.418</b>	<b>5.107.174</b>	<b>5.070.396</b>	<b>4.961.158</b>	<b>4.840.011</b>	<b>4.734.110</b>	<b>4.559.410</b>	<b>4.434.998</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>euro</b>	<b>11.323.399</b>	<b>12.102.796</b>	<b>12.499.746</b>	<b>13.710.999</b>	<b>14.859.132</b>	<b>15.603.504</b>	<b>16.202.384</b>	<b>16.856.486</b>	<b>17.241.385</b>	<b>17.328.818</b>	<b>17.645.849</b>	<b>17.807.066</b>	<b>17.989.517</b>	<b>18.433.996</b>	<b>18.513.286</b>	<b>18.780.636</b>	<b>19.071.865</b>
Variazioni circolante commerciale	euro	-	61.901	2.408	- 501.678	- 1.518.902	- 22.673	31.371	- 105.217	127.256	311.726	239.845	256.595	297.881	168.735	319.617	187.331	194.402
Variazione credito IVA	euro	-	- 220.039	- 31.418	- 3.770	- 221.930	- 53.694	871	5.658	58.281	52.639	87.100	27.226	35.857	43.204	38.497	94.405	49.682
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>euro</b>	<b>11.323.399</b>	<b>11.944.658</b>	<b>12.470.736</b>	<b>13.205.552</b>	<b>13.118.300</b>	<b>15.527.137</b>	<b>16.234.627</b>	<b>16.756.927</b>	<b>17.426.922</b>	<b>17.693.183</b>	<b>17.972.795</b>	<b>18.090.886</b>	<b>18.323.255</b>	<b>18.645.935</b>	<b>18.871.400</b>	<b>19.062.373</b>	<b>19.315.949</b>
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	7.690.395	8.050.799	9.010.206	10.110.437	11.457.507	11.700.436	11.859.093	12.091.413	12.411.838	12.743.377	12.531.412	12.256.322	12.228.254	11.677.280	11.483.613	10.861.692	10.386.012
Altri investimenti	euro	73.803.239	13.896.351	13.446.824	13.304.463	18.254.493	12.785.564	13.133.407	13.289.087	13.172.662	12.794.123	13.008.088	13.267.178	13.246.246	13.827.220	13.870.887	14.107.808	14.433.488
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>euro</b>	<b>- 70.170.235</b>	<b>- 10.002.492</b>	<b>- 9.986.294</b>	<b>- 10.209.348</b>	<b>- 16.593.700</b>	<b>- 8.958.863</b>	<b>- 8.757.873</b>	<b>- 8.623.573</b>	<b>- 8.157.578</b>	<b>- 7.844.317</b>	<b>- 7.566.705</b>	<b>- 7.432.614</b>	<b>- 7.151.245</b>	<b>- 6.858.565</b>	<b>- 6.483.100</b>	<b>- 5.907.127</b>	<b>- 5.503.551</b>
FoNI	euro	7.690.395	8.050.799	9.010.206	10.110.437	11.457.507	11.700.436	11.859.093	12.091.413	12.411.838	12.743.377	12.531.412	12.256.322	12.228.254	11.677.280	11.483.613	10.861.692	10.386.012
Erogazione debito finanziario a breve	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	88.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto capitale sociale	euro	2.200.000	-	-	-	2.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>euro</b>	<b>27.720.160</b>	<b>18.048.308</b>	<b>19.023.912</b>	<b>19.901.089</b>	<b>17.363.806</b>	<b>2.741.572</b>	<b>3.101.220</b>	<b>3.467.839</b>	<b>4.254.260</b>	<b>4.899.060</b>	<b>4.964.706</b>	<b>4.823.708</b>	<b>5.077.008</b>	<b>4.818.715</b>	<b>5.000.514</b>	<b>4.954.565</b>	<b>4.882.461</b>
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	3.060.255	3.178.281	3.072.743	3.077.020	2.657.854	2.699.378	2.638.234	2.515.926	1.458.653	1.220.446	1.189.063	886.037	190.593	133.562	67.564	70.638	73.853
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	693.485	611.316	528.442	449.516	373.411	304.014	240.505	180.226	129.016	93.142	62.152	34.071	18.417	12.400	8.791	5.716	2.502
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	4.066.667	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	2.605.000	3.303.333	4.001.667	4.700.000	5.398.333	5.296.667	5.195.000	5.093.333	4.991.667	4.890.000	4.788.333	4.686.667	4.585.000	4.483.333	4.381.667	4.280.000	4.280.000
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>euro</b>	<b>10.425.407</b>	<b>11.159.596</b>	<b>11.669.518</b>	<b>12.293.202</b>	<b>12.496.265</b>	<b>12.366.725</b>	<b>12.140.406</b>	<b>11.856.153</b>	<b>10.646.002</b>	<b>10.270.255</b>	<b>10.106.215</b>	<b>9.673.441</b>	<b>8.860.677</b>	<b>8.695.962</b>	<b>8.524.688</b>	<b>4.356.355</b>	<b>4.356.355</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>euro</b>	<b>17.294.753</b>	<b>6.888.711</b>	<b>7.354.395</b>	<b>7.607.887</b>	<b>4.867.541</b>	<b>- 9.625.153</b>	<b>- 9.039.186</b>	<b>- 8.388.313</b>	<b>- 6.391.742</b>	<b>- 5.371.194</b>	<b>- 5.141.509</b>	<b>- 4.849.733</b>	<b>- 3.783.668</b>	<b>- 3.877.247</b>	<b>- 3.524.174</b>	<b>598.210</b>	<b>526.107</b>
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CASSA CUMULATA PER DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>	<b>euro</b>	<b>39.794.753</b>	<b>8.119.120</b>	<b>16.129.921</b>	<b>24.441.487</b>	<b>33.343.783</b>	<b>42.187.854</b>	<b>47.848.948</b>	<b>39.460.635</b>	<b>33.068.893</b>	<b>27.697.698</b>	<b>22.556.190</b>	<b>17.706.456</b>	<b>13.922.788</b>	<b>10.045.542</b>	<b>6.521.367</b>	<b>7.119.577</b>	<b>7.645.684</b>
Dividendi distribuiti	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Liquidità finale disponibile</b>	<b>euro</b>	<b>40.794.753</b>	<b>47.683.465</b>	<b>55.037.859</b>	<b>62.645.746</b>	<b>67.513.287</b>	<b>57.888.134</b>	<b>48.848.948</b>	<b>40.460.635</b>	<b>34.068.893</b>	<b>28.697.698</b>	<b>23.556.190</b>	<b>18.706.456</b>	<b>14.922.788</b>	<b>11.045.542</b>	<b>7.521.367</b>	<b>8.119.577</b>	<b>8.645.684</b>

## INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm	
TIR unlevered	%	6,0%
TIR levered	%	6,4%
ADSCR	n.	1,0
DSCR minimo	n.	0,1
LLCR	n.	0,5

**RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO B - GESTORE PUBBLICO  
IN HOUSE**

Voce_Rendiconto_Finanziario	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	69.214.945	69.129.334	69.302.647	69.483.884	69.642.389	69.777.854	69.995.913	70.125.591	70.235.407	70.432.457	70.291.569	70.149.928	70.007.556
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891
Ricavi da Altre Attività Idriche	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>72.169.675</b>	<b>72.084.063</b>	<b>72.257.377</b>	<b>72.438.614</b>	<b>72.597.119</b>	<b>72.732.584</b>	<b>72.950.643</b>	<b>73.080.320</b>	<b>73.190.136</b>	<b>73.387.187</b>	<b>73.246.298</b>	<b>73.104.658</b>	<b>72.962.286</b>
Costi operativi	48.683.893	48.325.567	48.287.877	48.287.877	48.287.877	48.287.877	48.204.339	48.183.831	48.169.801	48.169.801	48.169.801	48.169.801	48.169.801
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>48.683.893</b>	<b>48.325.567</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.204.339</b>	<b>48.183.831</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>
Imposte	4.396.862	4.212.724	4.002.859	3.823.384	3.650.794	3.530.590	3.361.210	3.231.483	3.186.446	3.166.058	3.175.758	3.223.457	3.271.781
<b>IMPOSTE</b>	<b>4.396.862</b>	<b>4.212.724</b>	<b>4.002.859</b>	<b>3.823.384</b>	<b>3.650.794</b>	<b>3.530.590</b>	<b>3.361.210</b>	<b>3.231.483</b>	<b>3.186.446</b>	<b>3.166.058</b>	<b>3.175.758</b>	<b>3.223.457</b>	<b>3.271.781</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>19.088.920</b>	<b>19.545.772</b>	<b>19.966.641</b>	<b>20.327.353</b>	<b>20.658.448</b>	<b>20.914.116</b>	<b>21.385.094</b>	<b>21.665.007</b>	<b>21.833.889</b>	<b>22.051.329</b>	<b>21.900.739</b>	<b>21.711.401</b>	<b>21.520.705</b>
Variazioni circolante commerciale	415.343	192.432	131.219	158.013	171.704	247.097	190.795	244.945	265.906	252.340	391.137	388.499	385.830
Variazione credito IVA	73.589	158.270	125.723	98.974	98.351	29.386	59.434	42.779	31.118	14.205	- 5.289	- 5.379	5.303.746
Variazione debito IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>19.577.852</b>	<b>19.896.474</b>	<b>20.223.583</b>	<b>20.584.339</b>	<b>20.928.502</b>	<b>21.190.600</b>	<b>21.635.323</b>	<b>21.952.732</b>	<b>22.130.913</b>	<b>22.317.874</b>	<b>22.286.587</b>	<b>22.094.521</b>	<b>21.711.401</b>
Investimenti con utilizzo del FoNI	10.028.169	9.629.457	9.261.797	8.950.788	8.566.592	8.403.960	8.003.400	7.787.698	7.633.224	7.432.508	7.325.502	7.220.036	7.116.089
Altri investimenti	14.666.331	14.665.043	14.577.703	14.521.212	14.530.408	14.621.040	14.934.100	15.034.802	15.111.776	15.337.492	15.404.498	15.470.034	15.534.122
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>- 5.116.648</b>	<b>- 4.398.026</b>	<b>- 3.615.917</b>	<b>- 2.887.661</b>	<b>- 2.168.498</b>	<b>- 1.834.400</b>	<b>- 1.302.177</b>	<b>- 869.768</b>	<b>- 614.087</b>	<b>- 452.126</b>	<b>- 443.413</b>	<b>- 595.550</b>	<b>4.560.070</b>
FoNI	10.028.169	9.629.457	9.261.797	8.950.788	8.566.592	8.403.960	8.003.400	7.787.698	7.633.224	7.432.508	7.325.502	7.220.036	7.116.089
Erogazione debito finanziario a breve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>4.911.521</b>	<b>5.231.431</b>	<b>5.645.880</b>	<b>6.063.127</b>	<b>6.398.094</b>	<b>6.569.560</b>	<b>6.701.224</b>	<b>6.917.930</b>	<b>7.019.137</b>	<b>6.980.383</b>	<b>6.882.089</b>	<b>6.624.486</b>	<b>11.676.159</b>
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	5.350.000	5.350.000	5.350.000	8.025.000	8.025.000	74.900.000
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.280.000	4.066.000	3.852.000	3.638.000	3.317.000	2.996.000
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>4.280.000</b>	<b>9.630.000</b>	<b>9.416.000</b>	<b>9.202.000</b>	<b>11.663.000</b>	<b>11.342.000</b>	<b>77.896.000</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>631.521</b>	<b>951.431</b>	<b>1.365.880</b>	<b>1.783.127</b>	<b>2.118.094</b>	<b>2.289.560</b>	<b>2.421.224</b>	<b>- 2.712.070</b>	<b>- 2.396.863</b>	<b>- 2.221.617</b>	<b>- 4.780.911</b>	<b>- 4.717.514</b>	<b>- 66.219.841</b>
Valore residuo a fine concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	379.527.921
<b>CASSA CUMULATA PER DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>	<b>8.277.205</b>	<b>9.228.636</b>	<b>10.594.516</b>	<b>12.377.643</b>	<b>14.495.737</b>	<b>16.785.298</b>	<b>19.206.521</b>	<b>16.494.451</b>	<b>14.097.588</b>	<b>11.875.971</b>	<b>7.095.061</b>	<b>2.377.547</b>	<b>231.523.356</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Liquidità finale disponibile</b>	<b>9.277.205</b>	<b>10.228.636</b>	<b>11.594.516</b>	<b>13.377.643</b>	<b>15.495.737</b>	<b>17.785.298</b>	<b>20.206.521</b>	<b>17.494.451</b>	<b>15.097.588</b>	<b>12.875.971</b>	<b>8.095.061</b>	<b>3.377.547</b>	<b>316.685.627</b>

**INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'**
**Indicatore**

TIR unlevered
TIR levered
ADSCR
DSCR minimo
LLCR

RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO B - GESTORE  
PUBBLICO IN HOUSE

Descrizione	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Attivo</b>																	
<b>Immobilizzazioni</b>	178.747.890	190.177.918	201.097.276	211.963.248	234.678.880	244.023.865	253.231.464	262.009.368	270.384.311	278.440.235	286.416.133	294.336.901	302.063.295	309.732.526	317.266.511	324.437.190	331.457.007
Immobilizzazioni SII al netto fondo ammortamento	178.747.890	190.177.918	201.097.276	211.963.248	234.678.880	244.023.865	253.231.464	262.009.368	270.384.311	278.440.235	286.416.133	294.336.901	302.063.295	309.732.526	317.266.511	324.437.190	331.457.007
<b>Attivo Circolante</b>	52.072.104	51.327.928	50.947.129	51.032.442	53.562.941	53.232.128	52.715.339	52.413.372	51.672.515	50.768.812	49.851.310	49.111.191	48.299.097	47.628.851	46.803.214	46.027.118	45.336.914
Crediti vs clienti	45.412.792	45.120.411	44.708.194	44.789.737	47.098.307	46.713.800	46.197.882	45.901.574	45.218.997	44.367.933	43.537.532	42.824.638	42.048.401	41.421.359	40.634.219	39.952.528	39.312.006
Conguaglio VRG	671.834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito IVA	5.987.478	6.207.517	6.238.935	6.242.705	6.464.634	6.518.328	6.517.457	6.511.799	6.453.517	6.400.879	6.313.778	6.286.553	6.250.696	6.207.492	6.168.995	6.074.590	6.024.908
<b>Banca</b>	40.794.753	47.683.465	55.037.859	62.645.746	67.513.287	57.888.134	48.848.948	40.460.635	34.068.893	28.697.698	23.556.190	18.706.456	14.922.788	11.045.542	7.521.367	8.119.577	8.645.684
<b>Totale Attivo</b>	<b>271.614.747</b>	<b>289.189.311</b>	<b>307.082.265</b>	<b>325.641.436</b>	<b>355.755.108</b>	<b>355.144.127</b>	<b>354.795.751</b>	<b>354.883.375</b>	<b>356.125.719</b>	<b>357.906.745</b>	<b>359.823.633</b>	<b>362.154.548</b>	<b>365.285.180</b>	<b>368.406.918</b>	<b>371.591.091</b>	<b>378.583.885</b>	<b>385.439.605</b>
<b>Passivo</b>																	
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>99.702.197</b>	<b>107.712.999</b>	<b>116.024.565</b>	<b>124.926.860</b>	<b>143.042.201</b>	<b>151.947.685</b>	<b>161.009.509</b>	<b>170.299.518</b>	<b>179.828.631</b>	<b>189.364.976</b>	<b>198.891.537</b>	<b>208.349.496</b>	<b>217.603.691</b>	<b>226.631.906</b>	<b>235.462.582</b>	<b>243.967.384</b>	<b>252.240.116</b>
Patrimonio netto iniziale	95.000.000	97.200.000	97.200.000	97.200.000	97.200.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000
Apporto capitale sociale	2.200.000	-	-	-	2.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuove Riserve e utili di esercizio	8.119.120	16.129.921	24.441.487	33.343.783	42.187.854	51.093.338	60.155.162	69.445.172	78.974.284	88.510.629	98.037.191	107.495.150	116.749.344	125.777.559	134.608.235	143.113.037	151.385.769
Riserva di adeguamento PN	- 5.616.922	- 5.616.922	- 5.616.922	- 5.616.922	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347
<b>Fondi per rischi e oneri</b>																	
Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e altri FAcc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Debiti vs banche</b>	<b>109.063.179</b>	<b>121.818.232</b>	<b>134.678.822</b>	<b>147.535.136</b>	<b>160.810.615</b>	<b>154.044.570</b>	<b>147.339.669</b>	<b>140.757.076</b>	<b>135.231.757</b>	<b>129.944.644</b>	<b>124.688.914</b>	<b>119.736.210</b>	<b>115.478.951</b>	<b>111.278.722</b>	<b>107.144.491</b>	<b>107.073.853</b>	<b>107.000.000</b>
Finanziamenti pregressi	25.129.846	21.951.565	18.878.822	15.801.802	13.143.949	10.444.570	7.806.336	5.290.410	3.831.757	2.611.310	1.422.247	536.210	345.617	212.055	144.491	73.853	0
Nuovi Finanziamenti	83.933.333	99.866.667	115.800.000	131.733.333	147.666.667	143.600.000	139.533.333	135.466.667	131.400.000	127.333.333	123.266.667	119.200.000	115.133.333	111.066.667	107.000.000	107.000.000	107.000.000
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>20.953.171</b>	<b>20.722.692</b>	<b>20.312.883</b>	<b>19.892.749</b>	<b>20.682.416</b>	<b>20.275.236</b>	<b>19.790.689</b>	<b>19.389.164</b>	<b>18.833.844</b>	<b>18.294.505</b>	<b>17.703.950</b>	<b>17.247.650</b>	<b>16.769.294</b>	<b>16.310.987</b>	<b>15.843.464</b>	<b>15.349.105</b>	<b>14.902.985</b>
<b>Debito IVA</b>																	
Risconti Passivi	41.896.200	38.935.388	36.065.995	33.286.691	31.219.876	28.876.636	26.655.883	24.437.617	22.231.488	20.302.621	18.539.233	16.821.192	15.433.244	14.185.304	13.140.554	12.193.544	11.296.504
<b>Contributi a fondo perduto</b>	<b>41.896.200</b>	<b>38.935.388</b>	<b>36.065.995</b>	<b>33.286.691</b>	<b>31.219.876</b>	<b>28.876.636</b>	<b>26.655.883</b>	<b>24.437.617</b>	<b>22.231.488</b>	<b>20.302.621</b>	<b>18.539.233</b>	<b>16.821.192</b>	<b>15.433.244</b>	<b>14.185.304</b>	<b>13.140.554</b>	<b>12.193.544</b>	<b>11.296.504</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>271.614.747</b>	<b>289.189.311</b>	<b>307.082.265</b>	<b>325.641.436</b>	<b>355.755.108</b>	<b>355.144.127</b>	<b>354.795.751</b>	<b>354.883.375</b>	<b>356.125.719</b>	<b>357.906.745</b>	<b>359.823.633</b>	<b>362.154.548</b>	<b>365.285.180</b>	<b>368.406.918</b>	<b>371.591.091</b>	<b>378.583.885</b>	<b>385.439.605</b>

RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO B - GESTORE  
PUBBLICO IN HOUSE

Descrizione	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
<b>Attivo</b>													
<b>Immobilizzazioni</b>	338.625.626	344.996.702	350.502.886	355.282.499	359.431.429	363.336.530	366.838.408	369.970.638	372.801.947	375.394.366	378.034.203	380.721.149	3.926.976
Immobilizzazioni SII al netto fondo ammortamento	338.625.626	344.996.702	350.502.886	355.282.499	359.431.429	363.336.530	366.838.408	369.970.638	372.801.947	375.394.366	378.034.203	380.721.149	3.926.976
<b>Attivo Circolante</b>	44.299.476	43.365.592	42.601.057	41.863.662	41.111.696	40.414.066	39.723.108	39.002.786	38.282.291	37.615.434	36.816.239	36.019.786	29.916.891
Crediti vs clienti	38.348.157	37.572.543	36.933.732	36.295.311	35.641.695	34.973.451	34.341.927	33.664.385	32.975.009	32.322.357	31.517.872	30.716.040	29.916.891
Conguaglio VRG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito IVA	5.951.319	5.793.049	5.667.325	5.568.352	5.470.001	5.440.615	5.381.180	5.338.401	5.307.283	5.293.077	5.298.366	5.303.746	-
<b>Banca</b>	9.277.205	10.228.636	11.594.516	13.377.643	15.495.737	17.785.298	20.206.521	17.494.451	15.097.588	12.875.971	8.095.061	3.377.547	316.685.627
<b>Totale Attivo</b>	<b>392.202.307</b>	<b>398.590.930</b>	<b>404.698.458</b>	<b>410.523.804</b>	<b>416.038.862</b>	<b>421.535.894</b>	<b>426.768.036</b>	<b>426.467.875</b>	<b>426.181.827</b>	<b>425.885.772</b>	<b>422.945.503</b>	<b>420.118.482</b>	<b>350.529.494</b>
<b>Passivo</b>													
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>260.441.713</b>	<b>268.299.831</b>	<b>275.766.482</b>	<b>282.898.353</b>	<b>289.708.286</b>	<b>296.294.000</b>	<b>302.563.765</b>	<b>308.591.544</b>	<b>314.535.317</b>	<b>320.441.058</b>	<b>326.364.894</b>	<b>333.161.410</b>	<b>339.044.770</b>
Patrimonio netto iniziale	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000	99.700.000
Apporto capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuove Riserve e utili di esercizio	159.587.366	167.445.484	174.912.135	182.044.006	188.853.939	195.439.653	201.709.418	207.737.198	213.680.970	219.586.711	225.510.547	231.523.356	237.626.304
Riserva di adeguamento PN	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.938.055	1.718.466
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e altri FAcc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Debiti vs banche</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>107.000.000</b>	<b>101.650.000</b>	<b>96.300.000</b>	<b>90.950.000</b>	<b>82.925.000</b>	<b>74.900.000</b>	<b>0</b>
Finanziamenti pregressi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nuovi Finanziamenti	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	107.000.000	101.650.000	96.300.000	90.950.000	82.925.000	74.900.000	-
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>14.354.479</b>	<b>13.771.297</b>	<b>13.263.704</b>	<b>12.783.296</b>	<b>12.301.383</b>	<b>11.880.237</b>	<b>11.439.508</b>	<b>11.006.911</b>	<b>10.583.441</b>	<b>10.183.129</b>	<b>9.769.782</b>	<b>9.356.448</b>	<b>8.943.129</b>
<b>Debito IVA</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risconti Passivi</b>	<b>10.406.114</b>	<b>9.519.801</b>	<b>8.668.273</b>	<b>7.842.156</b>	<b>7.029.192</b>	<b>6.361.657</b>	<b>5.764.764</b>	<b>5.219.419</b>	<b>4.763.069</b>	<b>4.311.585</b>	<b>3.885.827</b>	<b>2.700.623</b>	<b>2.541.595</b>
Contributi a fondo perduto	10.406.114	9.519.801	8.668.273	7.842.156	7.029.192	6.361.657	5.764.764	5.219.419	4.763.069	4.311.585	3.885.827	2.700.623	2.541.595
<b>Totale Passivo</b>	<b>392.202.307</b>	<b>398.590.930</b>	<b>404.698.458</b>	<b>410.523.804</b>	<b>416.038.862</b>	<b>421.535.894</b>	<b>426.768.036</b>	<b>426.467.875</b>	<b>426.181.827</b>	<b>425.885.772</b>	<b>422.945.503</b>	<b>420.118.482</b>	<b>350.529.494</b>



[menu](#)

## CONTO ECONOMICO - SCENARIO C - GESTORE MISTO

Voce Conto Economico	UdM	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ricavi da tariffe (al lordo del FoNI)	euro	68.888.935	69.734.712	71.716.337	73.893.114	79.582.336	80.324.590	80.799.008	81.696.301	82.097.700	82.244.152	81.874.292	81.629.794	81.526.978	81.153.745	80.865.487	80.332.546	80.023.683
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	3.255.073	3.286.984	3.195.566	3.105.476	2.912.533	2.690.131	2.567.643	2.565.157	2.553.020	2.275.758	2.110.279	2.064.932	1.734.838	1.594.831	1.391.640	1.293.901	1.243.930
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>Totale Ricavi</b>	<b>euro</b>	<b>74.660.237</b>	<b>75.537.926</b>	<b>77.428.134</b>	<b>79.514.820</b>	<b>85.102.708</b>	<b>85.622.560</b>	<b>85.974.491</b>	<b>86.869.297</b>	<b>87.258.559</b>	<b>87.127.749</b>	<b>86.592.410</b>	<b>86.302.565</b>	<b>85.869.655</b>	<b>85.356.415</b>	<b>84.864.966</b>	<b>84.234.286</b>	<b>83.875.452</b>
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	36.119.517	35.904.359	35.696.553	35.245.157	37.956.591	37.678.621	37.311.687	37.200.229	36.768.121	36.491.723	36.022.043	35.928.195	35.780.235	35.634.643	35.566.661	35.562.992	35.562.992
Costo del personale	euro	12.896.418	12.896.418	12.896.418	12.896.418	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545
<b>Totale Costi</b>	<b>euro</b>	<b>49.015.935</b>	<b>48.800.777</b>	<b>48.592.971</b>	<b>48.141.574</b>	<b>51.479.136</b>	<b>51.201.166</b>	<b>50.834.232</b>	<b>50.722.774</b>	<b>50.290.666</b>	<b>50.014.268</b>	<b>49.544.588</b>	<b>49.450.740</b>	<b>49.302.780</b>	<b>49.157.188</b>	<b>49.089.206</b>	<b>49.085.537</b>	<b>49.085.537</b>
<b>MOL</b>	<b>euro</b>	<b>25.644.303</b>	<b>26.737.150</b>	<b>28.835.162</b>	<b>31.373.246</b>	<b>33.623.572</b>	<b>34.421.395</b>	<b>35.140.258</b>	<b>36.146.523</b>	<b>36.967.893</b>	<b>37.113.481</b>	<b>37.047.822</b>	<b>36.851.825</b>	<b>36.566.876</b>	<b>36.199.227</b>	<b>35.775.760</b>	<b>35.148.749</b>	<b>34.789.915</b>
Ammortamenti e accantonamenti	euro	9.874.052	10.517.122	11.537.672	12.548.928	14.266.465	15.141.015	15.784.901	16.602.596	17.209.557	17.481.576	17.563.602	17.602.732	17.748.106	17.835.269	17.820.516	17.798.821	17.799.683
<b>Reddito Operativo</b>	<b>euro</b>	<b>15.770.251</b>	<b>16.220.028</b>	<b>17.297.490</b>	<b>18.824.317</b>	<b>19.357.107</b>	<b>19.280.379</b>	<b>19.355.358</b>	<b>19.543.927</b>	<b>19.758.336</b>	<b>19.631.905</b>	<b>19.484.221</b>	<b>19.249.093</b>	<b>18.818.770</b>	<b>18.363.958</b>	<b>17.955.244</b>	<b>17.349.928</b>	<b>16.990.232</b>
Interessi passivi	euro	1.773.485	2.491.316	3.208.442	3.929.516	3.853.411	3.784.014	3.720.505	3.660.226	3.609.016	3.573.142	3.542.152	3.514.071	3.498.417	3.492.400	3.488.791	3.485.716	3.482.502
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>euro</b>	<b>13.996.766</b>	<b>13.728.712</b>	<b>14.089.049</b>	<b>14.894.801</b>	<b>15.503.696</b>	<b>15.496.366</b>	<b>15.634.853</b>	<b>15.883.701</b>	<b>16.149.320</b>	<b>16.058.763</b>	<b>15.942.069</b>	<b>15.735.022</b>	<b>15.320.353</b>	<b>14.871.559</b>	<b>14.466.453</b>	<b>13.864.212</b>	<b>13.507.730</b>
IRES	euro	4.338.997	4.255.901	4.367.605	4.617.388	4.806.146	4.803.873	4.846.804	4.923.947	5.006.289	4.978.217	4.942.041	4.877.857	4.749.309	4.610.183	4.484.600	4.297.906	4.187.396
IRAP	euro	545.874	535.420	549.473	580.897	604.644	604.358	609.759	619.464	629.823	626.292	621.741	613.666	597.494	579.991	564.192	540.704	526.801
<b>Totale imposte</b>	<b>euro</b>	<b>4.884.871</b>	<b>4.791.321</b>	<b>4.917.078</b>	<b>5.198.286</b>	<b>5.410.790</b>	<b>5.408.232</b>	<b>5.456.564</b>	<b>5.543.412</b>	<b>5.636.113</b>	<b>5.604.508</b>	<b>5.563.782</b>	<b>5.491.523</b>	<b>5.346.803</b>	<b>5.190.174</b>	<b>5.048.792</b>	<b>4.838.610</b>	<b>4.714.198</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>euro</b>	<b>9.111.895</b>	<b>8.937.392</b>	<b>9.171.971</b>	<b>9.696.516</b>	<b>10.092.906</b>	<b>10.088.134</b>	<b>10.178.289</b>	<b>10.340.289</b>	<b>10.513.207</b>	<b>10.454.255</b>	<b>10.378.287</b>	<b>10.243.499</b>	<b>9.973.550</b>	<b>9.681.385</b>	<b>9.417.661</b>	<b>9.025.602</b>	<b>8.793.532</b>

## CONTO ECONOMICO - SCENARIO C - GESTORE MISTO

Voce Conto Economico	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Ricavi da tariffe (al lordo del FoNI)	79.243.114	78.758.791	78.564.445	78.434.672	78.208.981	78.181.814	77.999.313	77.913.288	77.868.631	77.864.966	77.617.071	77.369.965	77.123.645
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	1.237.280	1.233.204	1.198.419	1.173.008	1.159.854	1.014.426	943.784	892.235	803.241	798.375	772.648	748.387	725.508
Ricavi da Altre Attività Idriche	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>Totale Ricavi</b>	<b>83.088.233</b>	<b>82.599.834</b>	<b>82.370.703</b>	<b>82.215.518</b>	<b>81.976.674</b>	<b>81.804.080</b>	<b>81.550.936</b>	<b>81.413.362</b>	<b>81.279.711</b>	<b>81.271.180</b>	<b>80.997.558</b>	<b>80.726.190</b>	<b>80.456.992</b>
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	35.161.348	34.803.022	34.765.332	34.765.332	34.765.332	34.765.332	34.681.793	34.661.285	34.647.255	34.647.255	34.647.255	34.647.255	34.647.255
Costo del personale	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545	13.522.545
<b>Totale Costi</b>	<b>48.683.893</b>	<b>48.325.567</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.204.339</b>	<b>48.183.831</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>
<b>MOL</b>	<b>34.404.341</b>	<b>34.274.266</b>	<b>34.082.826</b>	<b>33.927.641</b>	<b>33.688.797</b>	<b>33.516.202</b>	<b>33.346.598</b>	<b>33.229.532</b>	<b>33.109.910</b>	<b>33.101.380</b>	<b>32.827.757</b>	<b>32.556.390</b>	<b>32.287.192</b>
Ammortamenti e accantonamenti	17.525.881	17.923.424	18.333.316	18.692.387	18.948.070	19.119.898	19.435.623	19.690.269	19.913.691	20.177.581	20.090.163	20.003.124	19.916.463
<b>Reddito Operativo</b>	<b>16.878.459</b>	<b>16.350.842</b>	<b>15.749.510</b>	<b>15.235.254</b>	<b>14.740.727</b>	<b>14.396.304</b>	<b>13.910.975</b>	<b>13.539.262</b>	<b>13.196.219</b>	<b>12.923.799</b>	<b>12.737.594</b>	<b>12.553.266</b>	<b>12.370.729</b>
Interessi passivi	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.398.459</b>	<b>12.870.842</b>	<b>12.269.510</b>	<b>11.755.254</b>	<b>11.260.727</b>	<b>10.916.304</b>	<b>10.430.975</b>	<b>10.059.262</b>	<b>9.716.219</b>	<b>9.443.799</b>	<b>9.257.594</b>	<b>9.073.266</b>	<b>8.890.729</b>
IRES	4.153.522	3.989.961	3.803.548	3.644.129	3.490.825	3.384.054	3.233.602	3.118.371	3.012.028	2.927.578	2.869.854	2.812.712	2.756.126
IRAP	522.540	501.963	478.511	458.455	439.168	425.736	406.808	392.311	378.933	368.308	361.046	353.857	346.738
<b>Totale imposte</b>	<b>4.676.062</b>	<b>4.491.924</b>	<b>4.282.059</b>	<b>4.102.584</b>	<b>3.929.994</b>	<b>3.809.790</b>	<b>3.640.410</b>	<b>3.510.683</b>	<b>3.390.960</b>	<b>3.295.886</b>	<b>3.230.900</b>	<b>3.166.570</b>	<b>3.102.865</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>8.722.397</b>	<b>8.378.918</b>	<b>7.987.451</b>	<b>7.652.671</b>	<b>7.330.733</b>	<b>7.106.514</b>	<b>6.790.565</b>	<b>6.548.580</b>	<b>6.325.258</b>	<b>6.147.913</b>	<b>6.026.694</b>	<b>5.906.696</b>	<b>5.787.865</b>

RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO C - GESTORE MISTO [menu](#)

Voce Rendiconto Finanziario	UdM	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	61.849.577	62.355.748	62.706.131	63.782.677	68.124.829	68.624.155	68.939.915	69.604.888	69.685.862	69.500.775	69.342.881	69.373.472	69.298.725	69.476.465	69.381.873	69.470.854	69.637.670
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	326.173	326.173	326.173	326.173	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.516.230	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>euro</b>	<b>64.691.980</b>	<b>65.198.150</b>	<b>65.548.534</b>	<b>66.625.079</b>	<b>71.079.559</b>	<b>71.578.885</b>	<b>71.894.645</b>	<b>72.559.618</b>	<b>72.640.592</b>	<b>72.455.505</b>	<b>72.297.610</b>	<b>72.328.202</b>	<b>72.253.455</b>	<b>72.431.195</b>	<b>72.336.603</b>	<b>72.425.584</b>	<b>72.592.400</b>
Costi operativi	euro	49.015.935	48.800.777	48.592.971	48.141.574	51.479.136	51.201.166	50.834.232	50.722.774	50.290.666	50.014.268	49.544.588	49.450.740	49.302.780	49.157.188	49.089.206	49.085.537	49.085.537
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>euro</b>	<b>49.015.935</b>	<b>48.800.777</b>	<b>48.592.971</b>	<b>48.141.574</b>	<b>51.479.136</b>	<b>51.201.166</b>	<b>50.834.232</b>	<b>50.722.774</b>	<b>50.290.666</b>	<b>50.014.268</b>	<b>49.544.588</b>	<b>49.450.740</b>	<b>49.302.780</b>	<b>49.157.188</b>	<b>49.089.206</b>	<b>49.085.537</b>	<b>49.085.537</b>
Imposte	euro	4.884.871	4.791.321	4.917.078	5.198.286	5.410.790	5.408.232	5.456.564	5.543.412	5.636.113	5.604.508	5.563.782	5.491.523	5.346.803	5.190.174	5.048.792	4.838.610	4.714.198
<b>IMPOSTE</b>	<b>euro</b>	<b>4.884.871</b>	<b>4.791.321</b>	<b>4.917.078</b>	<b>5.198.286</b>	<b>5.410.790</b>	<b>5.408.232</b>	<b>5.456.564</b>	<b>5.543.412</b>	<b>5.636.113</b>	<b>5.604.508</b>	<b>5.563.782</b>	<b>5.491.523</b>	<b>5.346.803</b>	<b>5.190.174</b>	<b>5.048.792</b>	<b>4.838.610</b>	<b>4.714.198</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>euro</b>	<b>10.791.174</b>	<b>11.606.053</b>	<b>12.038.484</b>	<b>13.285.219</b>	<b>14.189.633</b>	<b>14.969.487</b>	<b>15.603.849</b>	<b>16.293.433</b>	<b>16.713.813</b>	<b>16.836.728</b>	<b>17.189.241</b>	<b>17.385.939</b>	<b>17.603.872</b>	<b>18.083.833</b>	<b>18.198.605</b>	<b>18.501.436</b>	<b>18.792.665</b>
Variazioni circolante commerciale	euro	-	61.901	2.408	- 501.678	- 1.518.902	- 22.673	31.371	- 105.217	127.256	311.726	239.845	256.595	297.881	168.735	319.617	187.331	194.402
Variazione credito IVA	euro	-	- 220.039	- 31.418	- 3.770	- 221.930	- 53.694	871	5.658	58.281	52.639	87.100	27.226	35.857	43.204	38.497	94.405	49.682
Variazione debito IVA	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>euro</b>	<b>10.791.174</b>	<b>11.447.915</b>	<b>12.009.474</b>	<b>12.779.772</b>	<b>12.448.801</b>	<b>14.893.120</b>	<b>15.636.092</b>	<b>16.193.873</b>	<b>16.899.350</b>	<b>17.201.093</b>	<b>17.516.186</b>	<b>17.669.759</b>	<b>17.937.610</b>	<b>18.295.772</b>	<b>18.556.719</b>	<b>18.783.173</b>	<b>19.036.749</b>
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	7.690.395	8.050.799	9.010.206	10.110.437	11.457.507	11.700.436	11.859.093	12.091.413	12.411.838	12.743.377	12.531.412	12.256.322	12.228.254	11.677.280	11.483.613	10.861.692	10.386.012
Altri investimenti	euro	73.803.239	13.896.351	13.446.824	13.304.463	18.254.493	12.785.564	13.133.407	13.289.087	13.172.662	12.794.123	13.008.088	13.267.178	13.246.246	13.827.220	13.870.887	14.107.808	14.433.488
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>euro</b>	<b>- 70.702.460</b>	<b>- 10.499.235</b>	<b>- 10.447.556</b>	<b>- 10.635.128</b>	<b>- 17.263.199</b>	<b>- 9.592.880</b>	<b>- 9.356.408</b>	<b>- 9.186.627</b>	<b>- 8.685.150</b>	<b>- 8.336.407</b>	<b>- 8.023.314</b>	<b>- 7.853.741</b>	<b>- 7.536.890</b>	<b>- 7.208.728</b>	<b>- 6.797.781</b>	<b>- 6.186.327</b>	<b>- 5.782.751</b>
FoNI	euro	7.690.395	8.050.799	9.010.206	10.110.437	11.457.507	11.700.436	11.859.093	12.091.413	12.411.838	12.743.377	12.531.412	12.256.322	12.228.254	11.677.280	11.483.613	10.861.692	10.386.012
Erogazione debito finanziario a breve	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	27.000.000	20.000.000	20.000.000	20.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto capitale sociale	euro	97.200.000	-	-	-	2.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>euro</b>	<b>61.187.935</b>	<b>17.551.564</b>	<b>18.562.650</b>	<b>19.475.309</b>	<b>- 3.305.692</b>	<b>2.107.556</b>	<b>2.502.685</b>	<b>2.904.786</b>	<b>3.726.689</b>	<b>4.406.970</b>	<b>4.508.098</b>	<b>4.402.581</b>	<b>4.691.363</b>	<b>4.468.552</b>	<b>4.685.832</b>	<b>4.675.365</b>	<b>4.603.261</b>
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	3.060.255	3.178.281	3.072.743	3.077.020	2.657.854	2.699.378	2.638.234	2.515.926	1.458.653	1.220.446	1.189.063	886.037	190.593	133.562	67.564	70.638	73.853
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	693.485	611.316	528.442	449.516	373.411	304.014	240.505	180.226	129.016	93.142	62.152	34.071	18.417	12.400	8.791	5.716	2.502
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	1.080.000	1.880.000	2.680.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>euro</b>	<b>4.833.740</b>	<b>5.669.596</b>	<b>6.281.184</b>	<b>7.006.536</b>	<b>6.511.265</b>	<b>6.483.392</b>	<b>6.358.739</b>	<b>6.176.153</b>	<b>5.067.669</b>	<b>4.793.588</b>	<b>4.731.215</b>	<b>4.400.108</b>	<b>3.689.010</b>	<b>3.625.962</b>	<b>3.556.355</b>	<b>3.556.355</b>	<b>3.556.355</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>euro</b>	<b>56.354.195</b>	<b>11.881.968</b>	<b>12.281.466</b>	<b>12.468.773</b>	<b>- 9.816.957</b>	<b>- 4.375.836</b>	<b>- 3.856.054</b>	<b>- 3.271.367</b>	<b>- 1.340.980</b>	<b>- 386.618</b>	<b>- 223.117</b>	<b>2.473</b>	<b>1.002.353</b>	<b>842.590</b>	<b>1.129.477</b>	<b>1.119.010</b>	<b>1.046.907</b>
Valore residuo a fine concessione	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CASSA CUMULATA PER DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>	<b>euro</b>	<b>78.854.195</b>	<b>9.111.895</b>	<b>14.586.766</b>	<b>20.362.528</b>	<b>26.573.695</b>	<b>32.981.925</b>	<b>39.234.755</b>	<b>45.579.553</b>	<b>52.052.093</b>	<b>58.635.990</b>	<b>58.725.845</b>	<b>54.755.702</b>	<b>51.814.306</b>	<b>48.764.367</b>	<b>46.103.895</b>	<b>43.543.979</b>	<b>41.012.175</b>
Dividendi distribuiti	euro	-	- 3.462.520	- 3.396.209	- 3.485.349	- 3.684.676	- 3.835.304	- 3.833.491	- 3.867.750	- 3.929.310	- 3.995.019	- 3.972.617	- 3.943.749	- 3.892.530	- 3.789.949	- 3.678.926	- 3.578.711	- 3.429.729
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Liquidità finale disponibile</b>	<b>euro</b>	<b>79.854.195</b>	<b>88.273.643</b>	<b>97.158.901</b>	<b>106.142.325</b>	<b>92.640.691</b>	<b>84.429.551</b>	<b>76.740.005</b>	<b>69.600.889</b>	<b>64.330.599</b>	<b>59.948.962</b>	<b>55.753.229</b>	<b>51.811.953</b>	<b>48.921.777</b>	<b>45.974.418</b>	<b>43.424.969</b>	<b>40.965.268</b>	<b>38.582.446</b>

## INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm	
TIR unlevered	%	5,7%
TIR levered	%	5,3%
ADSCR	n.	1,85
DSCR minimo	n.	0,13
LLCR	n.	0,83

## RENDICONTO FINANZIARIO - SCENARIO C - GESTORE MISTO

Voce_Rendiconto_Finanziario	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	69.214.945	69.129.334	69.302.647	69.483.884	69.642.389	69.777.854	69.995.913	70.125.591	70.235.407	70.432.457	70.291.569	70.149.928	70.007.556
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891	346.891
Ricavi da Altre Attività Idriche	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839	2.607.839
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>72.169.675</b>	<b>72.084.063</b>	<b>72.257.377</b>	<b>72.438.614</b>	<b>72.597.119</b>	<b>72.732.584</b>	<b>72.950.643</b>	<b>73.080.320</b>	<b>73.190.136</b>	<b>73.387.187</b>	<b>73.246.298</b>	<b>73.104.658</b>	<b>72.962.286</b>
Costi operativi	48.683.893	48.325.567	48.287.877	48.287.877	48.287.877	48.287.877	48.204.339	48.183.831	48.169.801	48.169.801	48.169.801	48.169.801	48.169.801
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>48.683.893</b>	<b>48.325.567</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.287.877</b>	<b>48.204.339</b>	<b>48.183.831</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>	<b>48.169.801</b>
Imposte	4.676.062	4.491.924	4.282.059	4.102.584	3.929.994	3.809.790	3.640.410	3.510.683	3.390.960	3.295.886	3.230.900	3.166.570	3.102.865
<b>IMPOSTE</b>	<b>4.676.062</b>	<b>4.491.924</b>	<b>4.282.059</b>	<b>4.102.584</b>	<b>3.929.994</b>	<b>3.809.790</b>	<b>3.640.410</b>	<b>3.510.683</b>	<b>3.390.960</b>	<b>3.295.886</b>	<b>3.230.900</b>	<b>3.166.570</b>	<b>3.102.865</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>18.809.720</b>	<b>19.266.572</b>	<b>19.687.441</b>	<b>20.048.153</b>	<b>20.379.248</b>	<b>20.634.916</b>	<b>21.105.894</b>	<b>21.385.807</b>	<b>21.629.375</b>	<b>21.921.501</b>	<b>21.845.597</b>	<b>21.768.288</b>	<b>21.689.621</b>
Variazioni circolante commerciale	415.343	192.432	131.219	158.013	171.704	247.097	190.795	244.945	265.906	252.340	391.137	388.499	385.830
Variazione credito IVA	73.589	158.270	125.723	98.974	98.351	29.386	59.434	42.779	31.118	14.205	- 5.289	- 5.379	5.303.746
Variazione debito IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>19.298.652</b>	<b>19.617.274</b>	<b>19.944.383</b>	<b>20.305.139</b>	<b>20.649.302</b>	<b>20.911.400</b>	<b>21.356.123</b>	<b>21.673.532</b>	<b>21.926.399</b>	<b>22.188.046</b>	<b>22.231.445</b>	<b>22.151.408</b>	<b>27.379.196</b>
Investimenti con utilizzo del FoNI	10.028.169	9.629.457	9.261.797	8.950.788	8.566.592	8.403.960	8.003.400	7.787.698	7.633.224	7.432.508	7.325.502	7.220.036	7.116.089
Altri investimenti	14.666.331	14.665.043	14.577.703	14.521.212	14.530.408	14.621.040	14.934.100	15.034.802	15.111.776	15.337.492	15.404.498	15.470.034	15.534.122
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>- 5.395.848</b>	<b>- 4.677.226</b>	<b>- 3.895.117</b>	<b>- 3.166.861</b>	<b>- 2.447.698</b>	<b>- 2.113.600</b>	<b>- 1.581.377</b>	<b>- 1.148.968</b>	<b>- 818.601</b>	<b>- 581.954</b>	<b>- 498.555</b>	<b>- 538.663</b>	<b>4.728.986</b>
FoNI	10.028.169	9.629.457	9.261.797	8.950.788	8.566.592	8.403.960	8.003.400	7.787.698	7.633.224	7.432.508	7.325.502	7.220.036	7.116.089
Erogazione debito finanziario a breve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione contributi pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Apporto capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>4.632.321</b>	<b>4.952.231</b>	<b>5.366.680</b>	<b>5.783.927</b>	<b>6.118.894</b>	<b>6.290.360</b>	<b>6.422.024</b>	<b>6.638.730</b>	<b>6.814.623</b>	<b>6.850.555</b>	<b>6.826.947</b>	<b>6.681.373</b>	<b>11.845.075</b>
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	87.000.000
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000	3.480.000
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>3.480.000</b>	<b>90.480.000</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>1.152.321</b>	<b>1.472.231</b>	<b>1.886.680</b>	<b>2.303.927</b>	<b>2.638.894</b>	<b>2.810.360</b>	<b>2.942.024</b>	<b>3.158.730</b>	<b>3.334.623</b>	<b>3.370.555</b>	<b>3.346.947</b>	<b>3.201.373</b>	<b>- 78.634.925</b>
Valore residuo a fine concessione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	379.527.921
<b>CASSA CUMULATA PER DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI</b>	<b>38.734.767</b>	<b>36.865.456</b>	<b>35.437.625</b>	<b>34.557.563</b>	<b>34.161.226</b>	<b>34.063.571</b>	<b>34.219.916</b>	<b>34.678.171</b>	<b>35.432.380</b>	<b>36.314.474</b>	<b>37.257.823</b>	<b>38.122.990</b>	<b>157.878.655</b>
Dividendi distribuiti	- 3.341.542	- 3.314.511	- 3.183.989	- 3.035.231	- 2.908.015	- 2.785.679	- 2.700.475	- 2.580.415	- 2.488.460	- 2.403.598	- 2.336.207	- 2.290.144	- 2.244.544
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Liquidità finale disponibile</b>	<b>36.393.224</b>	<b>34.550.945</b>	<b>33.253.636</b>	<b>32.522.332</b>	<b>32.253.211</b>	<b>32.277.893</b>	<b>32.519.441</b>	<b>33.097.756</b>	<b>33.943.919</b>	<b>34.910.876</b>	<b>35.921.616</b>	<b>36.832.846</b>	<b>335.481.297</b>

## INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore

TIR unlevered
TIR levered
ADSCR
DSCR minimo
LLCR

STATO PATRIMONIALE - SCENARIO C - GESTORE MISTO

Descrizione	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
<b>Attivo</b>																	
<b>Immobilizzazioni</b>	178.747.890	190.177.918	201.097.276	211.963.248	234.678.880	244.023.865	253.231.464	262.009.368	270.384.311	278.440.235	286.416.133	294.336.901	302.063.295	309.732.526	317.266.511	324.437.190	331.457.007
Immobilizzazioni SII al netto fondo ammortamento	178.747.890	190.177.918	201.097.276	211.963.248	234.678.880	244.023.865	253.231.464	262.009.368	270.384.311	278.440.235	286.416.133	294.336.901	302.063.295	309.732.526	317.266.511	324.437.190	331.457.007
<b>Attivo Circolante</b>	52.072.104	51.327.928	50.947.129	51.032.442	53.562.941	53.232.128	52.715.339	52.413.372	51.672.515	50.768.812	49.851.310	49.111.191	48.299.097	47.628.851	46.803.214	46.027.118	45.336.914
Credit vs clienti	45.412.792	45.120.411	44.708.194	44.789.737	47.098.307	46.713.800	46.197.882	45.901.574	45.218.997	44.367.933	43.537.532	42.824.638	42.048.401	41.421.359	40.634.219	39.952.528	39.312.006
Conguaglio VRG	671.834	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito IVA	5.987.478	6.207.517	6.238.935	6.242.705	6.464.634	6.518.328	6.517.457	6.511.799	6.453.517	6.400.879	6.313.778	6.286.553	6.250.696	6.207.492	6.168.995	6.074.590	6.024.908
<b>Banca</b>	79.854.195	88.273.643	97.158.901	106.142.325	92.640.691	84.429.551	76.740.005	69.600.889	64.330.599	59.948.962	55.753.229	51.811.953	48.921.777	45.974.418	43.424.969	40.965.268	38.582.446
<b>Totale Attivo</b>	<b>310.674.189</b>	<b>329.779.489</b>	<b>349.203.306</b>	<b>369.138.015</b>	<b>380.882.513</b>	<b>381.685.544</b>	<b>382.686.809</b>	<b>384.023.629</b>	<b>386.387.425</b>	<b>389.158.009</b>	<b>392.020.672</b>	<b>395.260.045</b>	<b>399.284.169</b>	<b>403.335.795</b>	<b>407.494.693</b>	<b>411.429.576</b>	<b>415.376.367</b>
<b>Passivo</b>																	
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>195.694.972</b>	<b>201.169.844</b>	<b>206.945.606</b>	<b>213.156.773</b>	<b>228.836.272</b>	<b>235.089.102</b>	<b>241.433.900</b>	<b>247.906.439</b>	<b>254.490.337</b>	<b>260.949.573</b>	<b>267.355.243</b>	<b>273.654.993</b>	<b>279.736.013</b>	<b>285.627.449</b>	<b>291.366.184</b>	<b>296.813.074</b>	<b>302.176.878</b>
Patrimonio netto iniziale	95.000.000	192.200.000	192.200.000	192.200.000	192.200.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000
Apporto capitale sociale	97.200.000	-	-	-	2.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuove Riserve e utili di esercizio	9.111.895	14.586.766	20.362.528	26.573.695	32.981.925	39.234.755	45.579.553	52.052.093	58.635.990	65.095.226	71.500.896	77.800.646	83.881.666	89.773.102	95.511.837	100.958.728	106.322.531
Riserva di adeguamento PN	- 5.616.922	- 5.616.922	- 5.616.922	- 5.616.922	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347
<b>Fondi per rischi e oneri</b>																	
Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e altri FAcc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Debiti vs banche</b>	<b>52.129.846</b>	<b>68.951.565</b>	<b>85.878.822</b>	<b>102.801.802</b>	<b>100.143.949</b>	<b>97.444.570</b>	<b>94.806.336</b>	<b>92.290.410</b>	<b>90.831.757</b>	<b>89.611.310</b>	<b>88.422.247</b>	<b>87.536.210</b>	<b>87.345.617</b>	<b>87.212.055</b>	<b>87.144.491</b>	<b>87.073.853</b>	<b>87.000.000</b>
Finanziamenti pregressi	25.129.846	21.951.565	18.878.822	15.801.802	13.143.949	10.444.570	7.806.336	5.290.410	3.831.757	2.611.310	1.422.247	536.210	345.617	212.055	144.491	73.853	0
Nuovi Finanziamenti	27.000.000	47.000.000	67.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>20.953.171</b>	<b>20.722.692</b>	<b>20.312.883</b>	<b>19.892.749</b>	<b>20.682.416</b>	<b>20.275.236</b>	<b>19.790.689</b>	<b>19.389.164</b>	<b>18.833.844</b>	<b>18.294.505</b>	<b>17.703.950</b>	<b>17.247.650</b>	<b>16.769.294</b>	<b>16.310.987</b>	<b>15.843.464</b>	<b>15.349.105</b>	<b>14.902.985</b>
<b>Debito IVA</b>																	
Risconti Passivi	41.896.200	38.935.388	36.065.995	33.286.691	31.219.876	28.876.636	26.655.883	24.437.617	22.231.488	20.302.621	18.539.233	16.821.192	15.433.244	14.185.304	13.140.554	12.193.544	11.296.504
<b>Contributi a fondo perduto</b>	<b>41.896.200</b>	<b>38.935.388</b>	<b>36.065.995</b>	<b>33.286.691</b>	<b>31.219.876</b>	<b>28.876.636</b>	<b>26.655.883</b>	<b>24.437.617</b>	<b>22.231.488</b>	<b>20.302.621</b>	<b>18.539.233</b>	<b>16.821.192</b>	<b>15.433.244</b>	<b>14.185.304</b>	<b>13.140.554</b>	<b>12.193.544</b>	<b>11.296.504</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>310.674.189</b>	<b>329.779.489</b>	<b>349.203.306</b>	<b>369.138.015</b>	<b>380.882.513</b>	<b>381.685.544</b>	<b>382.686.809</b>	<b>384.023.629</b>	<b>386.387.425</b>	<b>389.158.009</b>	<b>392.020.672</b>	<b>395.260.045</b>	<b>399.284.169</b>	<b>403.335.795</b>	<b>407.494.693</b>	<b>411.429.576</b>	<b>415.376.367</b>

STATO PATRIMONIALE - SCENARIO C - GESTORE MISTO

Descrizione	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
<b>Attivo</b>													
<b>Immobilizzazioni</b>	338.625.626	344.996.702	350.502.886	355.282.499	359.431.429	363.336.530	366.838.408	369.970.638	372.801.947	375.394.366	378.034.203	380.721.149	3.926.976
Immobilizzazioni SII al netto fondo ammortamento	338.625.626	344.996.702	350.502.886	355.282.499	359.431.429	363.336.530	366.838.408	369.970.638	372.801.947	375.394.366	378.034.203	380.721.149	3.926.976
<b>Attivo Circolante</b>	44.299.476	43.365.592	42.601.057	41.863.662	41.111.696	40.414.066	39.723.108	39.002.786	38.282.291	37.615.434	36.816.239	36.019.786	29.916.891
Credit vs clienti	38.348.157	37.572.543	36.933.732	36.295.311	35.641.695	34.973.451	34.341.927	33.664.385	32.975.009	32.322.357	31.517.872	30.716.040	29.916.891
Conguaglio VRG	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Credito IVA	5.951.319	5.793.049	5.667.325	5.568.352	5.470.001	5.440.615	5.381.180	5.338.401	5.307.283	5.293.077	5.298.366	5.303.746	-
<b>Banca</b>	36.393.224	34.550.945	33.253.636	32.522.332	32.253.211	32.277.893	32.519.441	33.097.756	33.943.919	34.910.876	35.921.616	36.832.846	335.481.297
<b>Totale Attivo</b>	<b>419.318.326</b>	<b>422.913.239</b>	<b>426.357.578</b>	<b>429.668.493</b>	<b>432.796.335</b>	<b>436.028.489</b>	<b>439.080.956</b>	<b>442.071.180</b>	<b>445.028.158</b>	<b>447.920.676</b>	<b>450.772.058</b>	<b>453.573.781</b>	<b>369.325.165</b>
<b>Passivo</b>													
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>307.557.733</b>	<b>312.622.140</b>	<b>317.425.602</b>	<b>322.043.041</b>	<b>326.465.760</b>	<b>330.786.595</b>	<b>334.876.684</b>	<b>338.844.850</b>	<b>342.681.648</b>	<b>346.425.963</b>	<b>350.116.449</b>	<b>354.516.710</b>	<b>357.840.441</b>
Patrimonio netto iniziale	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000	194.700.000
Apporto capitale sociale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nuove Riserve e utili di esercizio	111.703.386	116.767.793	121.571.255	126.188.694	130.611.413	134.932.248	139.022.338	142.990.503	146.827.301	150.571.616	154.262.103	157.878.655	161.421.975
Riserva di adeguamento PN	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.154.347	1.938.055	1.718.466
<b>Fondi per rischi e oneri</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) e altri FAcc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Debiti vs banche</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>87.000.000</b>	<b>0</b>
Finanziamenti pregressi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nuovi Finanziamenti	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	87.000.000	-
<b>Debiti vs fornitori</b>	<b>14.354.479</b>	<b>13.771.297</b>	<b>13.263.704</b>	<b>12.783.296</b>	<b>12.301.383</b>	<b>11.880.237</b>	<b>11.439.508</b>	<b>11.006.911</b>	<b>10.583.441</b>	<b>10.183.129</b>	<b>9.769.782</b>	<b>9.356.448</b>	<b>8.943.129</b>
<b>Debito IVA</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Risconti Passivi</b>	<b>10.406.114</b>	<b>9.519.801</b>	<b>8.668.273</b>	<b>7.842.156</b>	<b>7.029.192</b>	<b>6.361.657</b>	<b>5.764.764</b>	<b>5.219.419</b>	<b>4.763.069</b>	<b>4.311.585</b>	<b>3.885.827</b>	<b>2.700.623</b>	<b>2.541.595</b>
<b>Contributi a fondo perduto</b>	<b>10.406.114</b>	<b>9.519.801</b>	<b>8.668.273</b>	<b>7.842.156</b>	<b>7.029.192</b>	<b>6.361.657</b>	<b>5.764.764</b>	<b>5.219.419</b>	<b>4.763.069</b>	<b>4.311.585</b>	<b>3.885.827</b>	<b>2.700.623</b>	<b>2.541.595</b>
<b>Totale Passivo</b>	<b>419.318.326</b>	<b>422.913.239</b>	<b>426.357.578</b>	<b>429.668.493</b>	<b>432.796.335</b>	<b>436.028.489</b>	<b>439.080.956</b>	<b>442.071.180</b>	<b>445.028.158</b>	<b>447.920.676</b>	<b>450.772.058</b>	<b>453.573.781</b>	<b>369.325.165</b>