



PIANO D'AMBITO DEL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO DELLA VALLE D'AOSTA



PIANO ECONOMICO FINANZIARIO RELAZIONE TECNICA

3710 - 0 6 - 0 0 2 0 0 . DOC C3.1

00	GIU-22	A.GERTHOUX	R.BERTERO	A.GERTHOUX	
REV.	DATA	REDAZIONE	VERIFICA	AUTORIZZAZIONE	MODIFICHE

INDICE

1. PREMESSA	1
2. CRITERI METODOLOGICI	1
3. PIANIFICAZIONE INVESTIMENTI E CONTRIBUTI	2
4. PIANO TARIFFARIO	2
5. CONTO ECONOMICO	6
6. RENDICONTO FINANZIARIO	7
7. STATO PATRIMONIALE	10
8. VALUTAZIONE DI SOSTENIBILITA'	11

ALLEGATO 1 - PIANO TARIFFARIO

ALLEGATO 2 - PEF

1. PREMESSA

Il presente documento illustra lo sviluppo tendenziale del Piano Tariffario e del Piano Economico Finanziario (PEF) per il Gestore Unico del SII in Regione Valle d'Aosta, tenuto conto dell'attuale quadro normativo inerente alla tariffa del SII, degli interventi previsti e del relativo cronoprogramma e delle fonti di finanziamento attivabili.

2. CRITERI METODOLOGICI

Lo sviluppo delle variabili economico-finanziarie è stato effettuato sulla base della metodologia tariffaria attualmente in vigore (LR 27/1999 e DGR 4149/2005), nelle more dell'aggiornamento dei criteri per la definizione delle tariffe di cui all'art. 7 della LR 7/2022, ai sensi dell'art. 12 della medesima legge.

Per la definizione dell'assetto di conto economico della gestione unica d'ambito, per quanto riguarda i costi operativi, sono stati utilizzati i dati preventivi e/o consuntivo forniti dai Comuni ed utilizzati per la definizione dei singoli adeguamenti tariffari, con le opportune rimodulazioni fra le diverse voci di spesa per tenere conto della semplificazione dell'architettura funzionale (es. allocazione alle voci personale e servizi dei costi per trasferimenti correnti ai sub-ATO). La ricognizione effettuata copre circa il 90% della Regione, la quota mancante è stata calcolata con criterio parametrico.

Tra i costi operativi sono inoltre inclusi i rimborsi delle rate dei mutui accesi da Comuni ed Unités per il finanziamento di opere del SII, secondo piano di ammortamento a scadenza.

Per la definizione degli ammortamenti delle opere del SII previste a Piano d'Ambito sono utilizzate le aliquote previste dalla DGR 4149/2005 per le diverse tipologie di opere:

- reti, opere idrauliche, manufatti di acquedotto, fognatura e depurazione: 3,00%;
- opere impiantistiche (filtrazione, sollevamento, depurazione):
 - opere civili: 3,00%;
 - opere elettromeccaniche: 10,00%;
- Strumentazione e telecontrollo: 20,00%
- Studi, sondaggi, ricerche non direttamente connessi con la realizzazione di opere: 20,00%.

I contributi già destinati ad opere del SII, nonché gli importi derivanti dalla destinazione dei sovracani idroelettrici ai sensi dell'art. 8 della LR 7/2022 sono attribuiti alle tipologie di opere (in via diretta o proporzionalmente) e portati a riduzione degli ammortamenti coperti da tariffa secondo le medesime aliquote. In relazione ai contributi derivanti da sovracani idroelettrici, è stimato un importo a regime pari a 6,0 milioni di Euro/anno, importo cautelativo a fronte di una stima di 7,0-7,5 milioni di Euro/anno complessivi operata in sede di istruttoria della citata LR.

Risorse aggiuntive non potranno che costituire elemento migliorativo dell'assetto economico-finanziario della gestione e di sostenibilità tariffaria per l'utenza; in tal senso, il presente PEF si configura come strumento di verifica della sostenibilità dell'impianto gestionale in condizioni di stress, con margini di miglioramento ed efficientamento.

3. PIANIFICAZIONE INVESTIMENTI E CONTRIBUTI

Si riporta nel seguito un riepilogo degli investimenti e dei contributi (inclusi importi derivanti dalla destinazione dei sovracanonici idroelettrici) sul periodo di Piano.

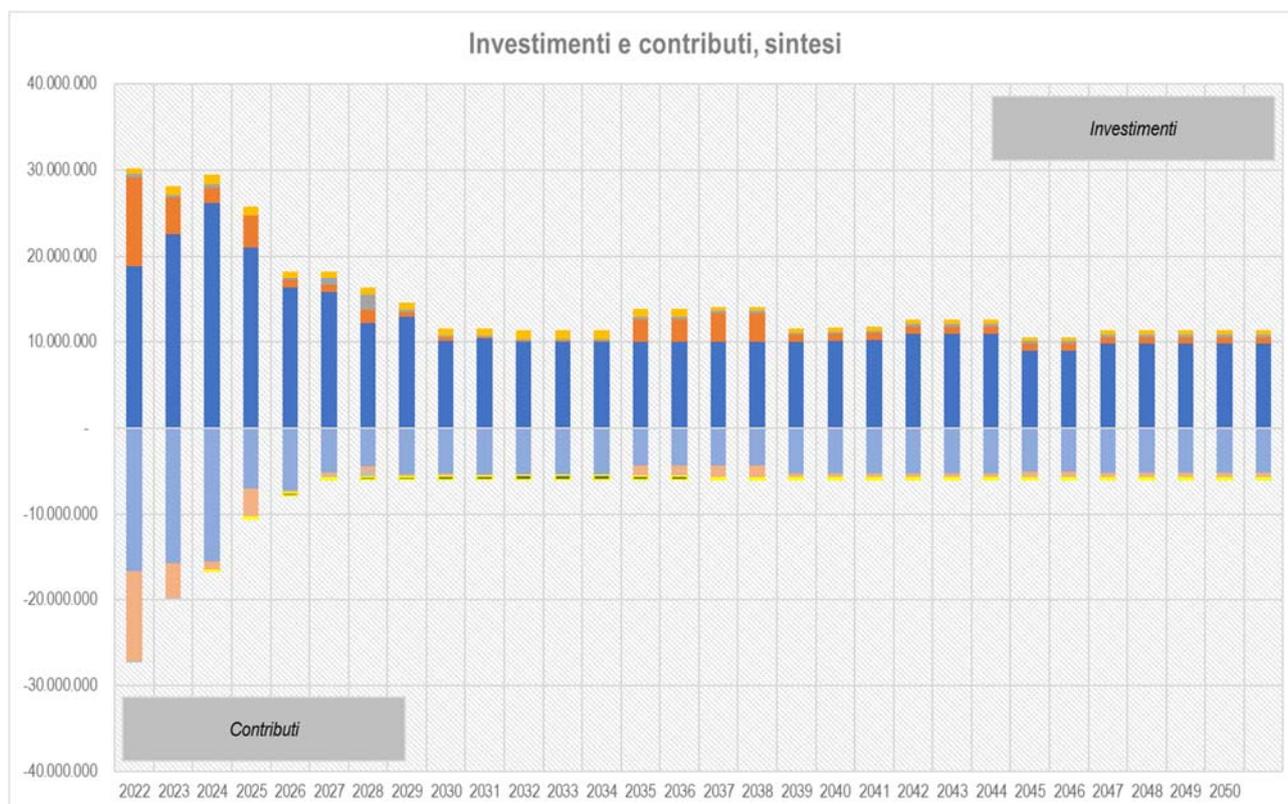


Figura 1 – Sintesi investimenti e contributi.

Il totale degli investimenti pianificati è di circa 444 milioni di Euro, a fronte dei quali sono stanziabili contributi per complessivi 232 milioni di Euro (52,2%).

4. PIANO TARIFFARIO

Il Piano Tariffario, sviluppato in conformità alle disposizioni tariffarie regionali vigenti e basato sui dati tecnico-economici resi disponibili da parte dei Comuni, opportunamente integrati, è basato sulle seguenti assunzioni e ipotesi:

- **durata:** a partire dal 2022 per i successivi 30 anni (2051);
- **inflazione:** posta pari a zero sull'intero periodo, con valori a moneta reale base 2022;

- **costi operativi:** pari ai **costi operativi dell'aggregato gestionale regionale**, senza considerare effetti di efficientamento per il conseguimento di economie di scala grazie ad una gestione strutturata né effetti di incremento dei costi per estensione delle funzioni operative svolte e dei servizi resi all'utenza;
- **oneri aggiuntivi, mancati introiti da insolvenze:** determinati nella **misura forfetaria del 2% dei ricavi** da tariffa, valore coerente con la regolazione ARERA (costi per morosità, zona geografica nord);
- **ammortamenti:** la quota di ammortamento è calcolata in relazione alle diverse tipologie di opere realizzate, con avvio della copertura tariffaria ad entrata in esercizio dell'infrastruttura, tenendo conto dei contributi pubblici a parziale copertura del fabbisogno finanziario;



Figura 2 – Andamento ammortamenti tariffari netti.

- **rimborso mutui ai proprietari:** valore pari all'importo delle rate di mutui inerenti opere del SII contratti dai Comuni e con **piano di ammortamento in corso**, come risultanti da apposita ricognizione condotta ai fini della redazione del presente PEF;



Figura 3 – Andamento rimborso mutui a proprietari.

- **oneri finanziari:** determinati sulla base delle ipotesi di finanziamento del gestore per la parte eccedente autofinanziamento e contributi;

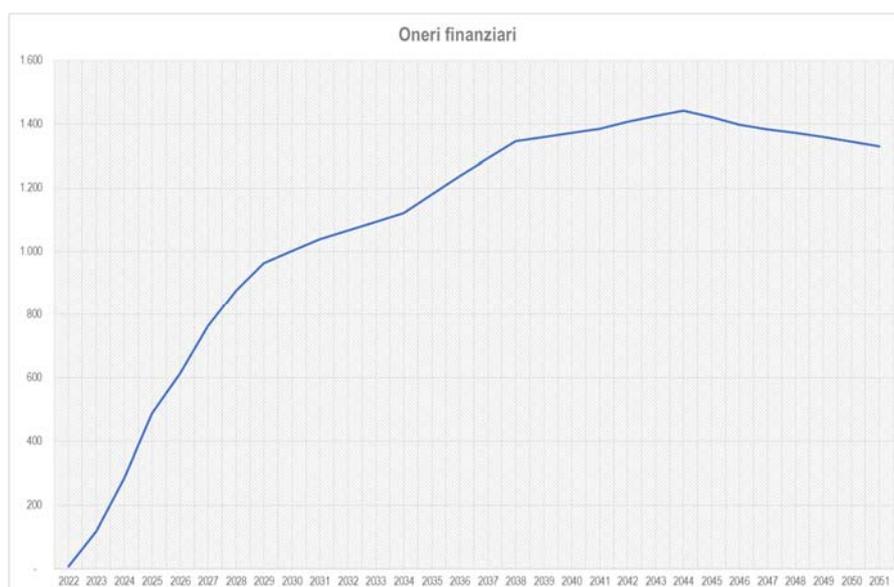


Figura 4 – Andamento oneri finanziari.

- **ricavi da detrarre:** posti pari alla somma dei ricavi da detrarre attualmente considerati nelle predisposizioni tariffarie dei Comuni;
- **volume fatturato:** pari al volume fatturato previsto a livello regionale sulla base degli scenari di domanda del SII;

- **tariffa media di riferimento:** determinata quale rapporto fra ricavi tariffari al netto dei ricavi da detrarre e volume fatturato.

La composizione dei costi complessivi coperti da tariffa è esemplificata nel grafico seguente.

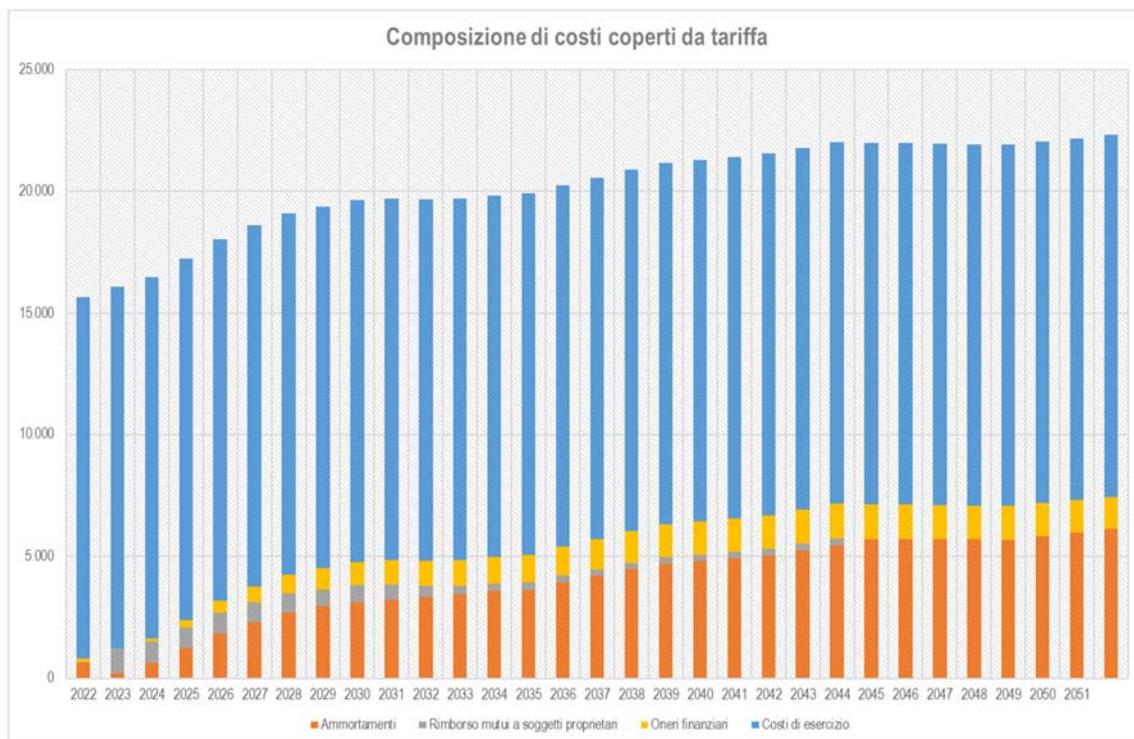


Figura 5 – Composizione costi coperti da tariffa.

Il gettito tariffario complessivo del SII in Regione Valle d'Aosta risulta in crescita da 15,4 a 21,7 milioni di Euro sul periodo di Piano, principalmente per effetto degli ammortamenti tariffari netti. Conseguentemente, la tariffa media di riferimento, ad oggi assestata a 1,35 Euro/m³, raggiunge a fine periodo il valore di 1,84 Euro/m³ con un incremento di 0,49 Euro (36,3%) in 30 anni, pari ad un incremento medio annuo del 1,2%.

Per una contestualizzazione rispetto ad ambiti territoriali limitrofi o comparabili, si evidenzia come la tariffa media attuale del SII in Valle d'Aosta risulti inferiore a quella degli ATO piemontesi (1,59 Euro/m³ in ATO4, 1,99 Euro/m³ in ATO2, etc.) e come il valore riguardato al termine del trentennio risulti in alcuni casi inferiore alla tariffa media oggi praticata.

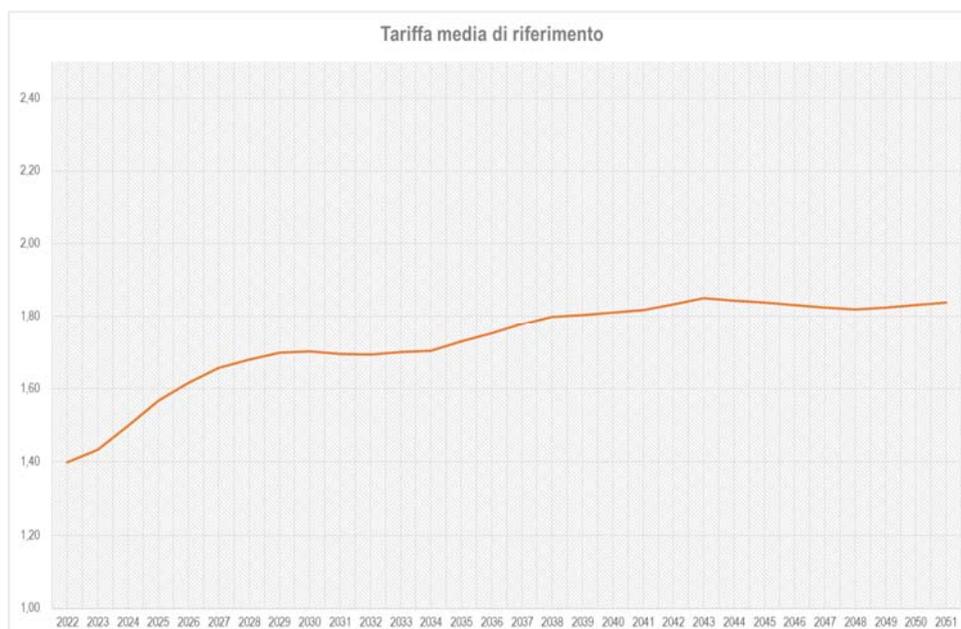


Figura 6 – Andamento tariffa media di riferimento.

5. CONTO ECONOMICO

Ricavi

I ricavi da tariffe sono determinati sulla base del Piano Tariffario descritto nei precedenti paragrafi. Cautelativamente, non è ipotizzata presenza di contributi di allacciamento. Gli Altri ricavi SII sono pari alla somma dei Ricavi da detrarre, come valorizzati nel Piano Tariffario.

Costi

I costi operativi sono dati dalla somma delle seguenti voci: beni di consumo, beni e servizi di manutenzione, altre prestazioni di servizi, utenze (telefono, energia elettrica, acqua, gas, etc.), spese per godimento beni di terzi, oneri diversi di gestione e altre spese correnti, oltre ai costi del personale separatamente rappresentati.

È altresì rappresentato nei costi operativi l'onere derivante dal rimborso dei mutui ai proprietari.

Cautelativamente, non è ipotizzato adeguamento inflattivo dei costi né, conseguentemente, dei ricavi di natura tariffaria.

Margine operativo lordo (MOL)

Il MOL è dato dalla differenza tra ricavi e costi operativi.

Ammortamenti

Gli ammortamenti sono calcolati per cespiti risultanti dalla realizzazione degli investimenti di Piano, con applicazione delle aliquote di cui alla DGR 4149/2005; essi sono rappresentati al netto dei contributi, ipotizzando una contabilizzazione dei contributi c/impianti a riduzione del costo storico dei beni acquisiti.

Oneri finanziari

Gli interessi passivi sono pari alla somma degli interessi sui finanziamenti accesi dal gestore per la realizzazione degli interventi programmati.

Imposte

L'IRES è calcolata applicando l'aliquota del 24% al risultato ante imposte.

L'IRAP è calcolata applicando l'aliquota del 3,9% al risultato al lordo dei costi del personale.

6. RENDICONTO FINANZIARIO

Le voci del Rendiconto Finanziario sono state sviluppate con le seguenti assunzioni.

Ricavi Operativi monetari

I Ricavi da tariffa SII e gli altri ricavi SII sono pari ai valori iscritti a Conto Economico.

Costi operativi monetari

I costi operativi monetari sono pari a quelli del Conto Economico. Per il costo del personale, il costo rilevato a conto economico è rettificato per tenere conto dell'accantonamento TFR, senza manifestazione monetaria immediata.

Imposte

Le imposte sono pari a quelli del Conto Economico e il loro pagamento è collocato, per semplicità di rappresentazione, sull'anno in corso.

Flussi di cassa economico

Sono pari a Ricavi operativi monetari sottratti i Costi operativi monetari e le imposte.

Variazioni circolante commerciale

La variazione del circolante è calcolata applicando 30 giorni di dilazione medi all'incasso, e 90 al pagamento, per ricavi e costi rispettivamente.

Variazione credito IVA / debito IVA

Le variazioni delle posizioni di credito e debito IVA sono calcolate considerando aliquote medie dell'8% sui ricavi da tariffa (aliquota ordinaria 10% ridotta considerando effetto di utenti soggetti a *split payment*), del 22% sugli altri ricavi e con applicazione meccanismo *split payment* sui costi.

Pagamento TFR

È ipotizzato un progressivo smobilizzo del Fondo TFR a partire dal 5° anno di Piano.

Flussi di cassa operativo

Sono pari ai Flussi di cassa economico sommati alle Variazioni circolante commerciale, alla Variazione credito IVA / debito IVA e alla variazione del fondo TFR.

Investimenti con utilizzo del FoNI

La voce è riportata unicamente per raccordo con gli schemi ARERA; non essendo prevista nel metodo tariffario regionale, è posta pari a zero.

Altri investimenti

La voce è posta pari al valore degli investimenti previsti dal Programma degli Interventi.

Flusso di cassa ante fonti finanziamento

E' pari ai Flussi di cassa operativo sottratti gli Investimenti.

FoNI

La voce è riportata unicamente per raccordo con gli schemi ARERA; non essendo prevista nel metodo tariffario regionale, è posta pari a zero.

Erogazione debito finanziario a breve

La voce è posta pari a zero.

Erogazione debito finanziario medio - lungo termine

L'erogazione del finanziamento è simulata a partire dal fabbisogno finanziario che emerge dal Rendiconto Finanziario. Il tiraggio del debito è simulato su base annuale, con riferimento al fabbisogno di cassa generato dai flussi dell'esercizio, senza considerare di attingere a liquidità precedentemente accantonata.

Il rimborso dei finanziamenti è ipotizzato su 20 anni, con 2 anni di preammortamento, a rata costante e tasso di interesse pari all'1,5%.

Erogazione contributi pubblici

Si tratta dei contributi presenti nel Programma degli Interventi, integrati dai contributi BIM a valere su risorse da sovracanonici idroelettrici.

Erogazione CSEA

Posta pari a zero.

Rimborso CSEA

Posta pari a zero.

Apporto capitale sociale

È previsto unicamente un apporto di capitale sociale nel primo esercizio necessario alla costituzione della società di gestione o suo veicolo, per un importo minimale di 50.000 Euro.

Distribuzione dividendi

Non si ipotizza distribuzione di dividendi.

Flusso di cassa disponibile per rimborsi

È pari ai Flussi di cassa ante fonti di finanziamento sommati all'erogazione del debito finanziario a medio-lungo termine, all'erogazione dei contributi pubblici e all'apporto di capitale sociale.

Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi

È pari a zero, trattandosi di soggetto gestore di nuova costituzione.

Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi

È pari a zero, trattandosi di soggetto gestore di nuova costituzione.

Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti

Il rimborso del capitale è ipotizzato secondo piani di ammortamento, per i singoli importi finanziati anno per anno, articolati su 20 anni con 2 anni di preammortamento, a rata costante.

Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti

È pari al prodotto del tasso di interesse sui nuovi finanziamenti, ipotizzato pari al 1,5%, per il debito al termine dell'esercizio precedente.

Totale servizio del debito

È pari alla somma del Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti e del Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti.

Flusso di cassa disponibile post servizio del debito

È pari al Flusso di cassa disponibile per rimborsi sottratto il servizio del debito.

Valore residuo a fine concessione

È stimato pari al valore netto contabile dei cespiti derivanti dagli investimenti effettuati, ossia al costo storico, detratti i contributi incassati e detratto il fondo ammortamento accantonato.

Stock di debito non rimborsato a fine affidamento

È pari alla quota capitale non rimborsata al termine del 30° anno di Piano, come risultante dal piano di ammortamento dei finanziamenti via via erogati.

Gestione finanziaria e fonti di finanziamento

Il flusso di cassa operativo risulta sempre positivo per tutta la durata del PEF, con valori in crescita fino ad un massimo di 7,6 milioni di Euro, legato principalmente alla crescita del gettito tariffario da ammortamenti degli investimenti realizzati.

Il valore degli investimenti annui previsti da piano, di 14,8 milioni di Euro/anno medi, è coperto da contributi per un valore medio di 7,7 milioni di Euro/anno.

Per la realizzazione degli interventi previsti, si ipotizza l'assunzione da parte del gestore di finanziamenti per complessivi 215,4 milioni di Euro, corrispondenti al 48,5% dell'importo complessivo degli investimenti; la restituzione è ipotizzata come detto secondo piani di ammortamento, per i singoli importi finanziati anno per anno, articolati su 20 anni con 2 anni di preammortamento, a rata costante, al tasso dell'1,5%.

Il debito residuo al termine del trentennio di piano ammonta a 81,9 milioni di Euro, a fronte di un valore netto contabile degli investimenti realizzati di oltre 90,0 milioni di Euro.

7. STATO PATRIMONIALE

Attivo

L'attivo patrimoniale è costituito dalla **sommatoria dei crediti vs soci per versamenti ancora dovuti** (posti pari a zero), **dell'attivo fisso (immobilizzazioni)**, **dell'attivo circolante** (crediti, rimanenze, disponibilità liquide e attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni) e dei ratei e risconti.

Tutte le immobilizzazioni, derivanti dagli investimenti effettuati dal gestore, sono classificate tra le immobilizzazioni materiali e sono rappresentate al netto del fondo di ammortamento contabile, calcolato sulla base delle aliquote previste dal metodo tariffario regionale.

Il valore delle immobilizzazioni netto cresce, nel periodo di PEF, fino a 181 milioni di Euro circa.

L'attivo circolante è composto dai crediti, dalle rimanenze, dalle disponibilità liquide e dalle attività che non costituiscono immobilizzazioni.

I crediti sono pari alla sommatoria dei crediti vs clienti e del credito IVA e, nel periodo di PEF, si incrementano da 1,3 a 1,9 milioni di Euro.

Il valore delle disponibilità liquide è calcolato sulla base dei flussi netti cumulati modellati nel rendiconto finanziario.

I ratei e risconti attivi sono posti pari a zero.

Passivo

Il passivo patrimoniale è costituito dalla sommatoria del patrimonio netto, dei fondi per rischi e oneri, del trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato, dei debiti e dei ratei e risconti.

Il **patrimonio netto** è costituito dal capitale sociale, dalla riserva da sovrapprezzo da azioni, dalla riserva legale, dalle riserve di rivalutazione, dalle riserve statutarie, dalle altre riserve, dalla riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi, dall'utile (perdita) portato a nuovo, dall'utile (perdita) dell'esercizio e dalla riserva negativa per azioni proprie in portafoglio.

Il valore del **capitale sociale** è **posto pari all'importo minimale di 50.000 Euro** cautelativamente previsto quale apporto alla costituzione del gestore unico nel primo anno di piano. Le riserve sono incrementate di anno in anno della quota di utili accantonati derivante dalla simulazione di Conto Economico.

L'utile di esercizio è quello risultante dal conto economico.

I fondi per rischi e oneri sono posti pari a zero, mentre il fondo TFR, che si incrementa fino a poco meno di 2 milioni di Euro, è alimentato sulla base della quota ad esso ascrivibile del costo annuo del personale, detratte le quote smobilizzate ipotizzate a partire dal 5° anno.

I debiti sono costituiti dalle obbligazioni, dalle obbligazioni convertibili, dai debiti verso soci per finanziamenti, dai debiti verso banche, dai debiti verso altri finanziatori, dagli acconti, dai debiti verso fornitori, dai debiti

rappresentati da titoli di credito, dai debiti verso imprese controllate e collegate, dai debiti verso controllanti, dai debiti tributari, dai debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale e dalla voce altri debiti.

I debiti verso banche sono pari alla sommatoria del debito residuo a termine dell'esercizio relativi ai finanziamenti ipotizzati per il finanziamento degli investimenti e, al termine del periodo di PEF, si attestano a circa 81 milioni di Euro.

Non è ipotizzata l'assunzione di risorse attraverso l'addebito di depositi cauzionali agli utenti.

I debiti verso fornitori sono calcolati sulla base delle dilazioni di pagamento utilizzate per la quantificazione della variazione del circolante commerciale.

I ratei e i risconti passivi sono pari alla quota riscontata dei contributi a fondo perduto.

Il dividend payout ratio è pari al rapporto tra i dividendi distribuiti e il risultato di esercizio. Non è ipotizzata distribuzione di dividendi.

8. VALUTAZIONE DI SOSTENIBILITA'

Per la valutazione di sostenibilità finanziaria del Piano occorre tenere conto di alcuni elementi peculiari del metodo tariffario regionale vigente, che la Regione intende sottoporre a revisione, che determinano il carattere cautelativo del Piano qui presentato. In particolare, il metodo prevede la copertura tariffaria del puro costo del servizio, in termini di costi operativi, ammortamenti ed oneri finanziari, non prevedendo la possibilità di conseguire marginalità attraverso, ad esempio, la rivalutazione monetaria degli investimenti fissi, operata per contro dal metodo nazionale (ARERA).

Inoltre, cautelativamente, non è stata ipotizzata dinamica inflattiva né sui ricavi né sui costi, al fine di rappresentare uno sviluppo in termini reali della tariffa. Ciò determina, dal punto di vista finanziario, un maggior peso dell'indebitamento, che non beneficia della contrazione dell'onerosità a valori nominali.

Analogamente, anche i contributi previsti da Piano non sono soggetti a dinamica inflattiva, benché l'adeguamento dei sovracannoni idroelettrici, da BIM destinabili a cofinanziamento delle opere del SII, segua una logica di adeguamento biennale con crescita nel corso del tempo. L'importo stesso previsto – 6,0 milioni di Euro/anno – può essere considerato cautelativo in relazione alle risorse potenziali destinabili.

Il valore residuo al termine del trentennio è rappresentato pari al valore netto contabile degli investimenti realizzati, ammortizzati secondo le aliquote previste nel metodo tariffario regionale, benché (come previsto dalla regolazione nazionale), in un'eventuale transazione da subentro di un nuovo gestore dovrebbe essere adottata una logica di valutazione che tenga conto del valore industriale dei beni (valore di ricostruzione o rimpiazzo diminuito dell'ordinario degrado, approssimabile attraverso una rivalutazione del valore netto contabile secondo deflatori degli investimenti fissi lordi).

Infine, occorre ricordare che il Piano perimetra la gestione all'intera Regione fin dal suo avvio, al fine di rappresentarne l'andamento e le grandezze in modo unitario, mentre il meccanismo di gradualità nel subentro

da parte del gestore unico, previsto dal modello organizzativo d'Ambito, consentirà una maggiore progressività anche nella strutturazione economica e finanziaria della gestione.

Ciò nonostante, il Piano mantiene una sostenibilità dal punto di vista economico e finanziario, con risultati economici positivi per tutto il periodo, ed il ricorso a finanziamenti onerosi per meno del 50% del valore complessivo degli investimenti. Al termine del trentennio, il debito residuo è inferiore al valore netto contabile dei beni, potendo contare quindi su una completa copertura anche in assenza di una rivalutazione tecnica o monetaria, scenario considerabile quale *worst case*.

L'indice di copertura del servizio del debito (DSCR medio) si presenta superiore ad 1, testimoniando la capacità della gestione di rimborsare tempestivamente il debito contratto nel periodo; il valore medio di 1,07, benché non raggiunga i valori comunemente indicati quali soglie di sicurezza (1,20-1,30) deve essere giudicato considerando le peculiarità del settore, caratterizzato da una rischiosità limitata grazie alla certezza di domanda del servizio ed al principio di integrale copertura dei costi, che garantiscono l'equilibrio economico sul breve come sul medio-lungo periodo.

L'indice LLCR, che valuta la maggiore o minore sostenibilità del debito sulla base dei flussi di cassa derivanti da uno specifico piano, è anch'esso positivo con un valore superiore a 2 (se il rapporto è superiore a 1 significa che i flussi di cassa generati consentono di ripagare interamente il debito).

ALLEGATO 1 - PIANO TARIFFARIO

PIANO TARIFFARIO

COMPONENTI DI COSTO	Situazione attuale [kEuro]	2022 [kEuro]	2023 [kEuro]	2024 [kEuro]	2025 [kEuro]	2026 [kEuro]	2027 [kEuro]	2028 [kEuro]	2029 [kEuro]	2030 [kEuro]	2031 [kEuro]	2032 [kEuro]	2033 [kEuro]	2034 [kEuro]	2035 [kEuro]	2036 [kEuro]
Personale	1.702	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628
Beni di consumo	125	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193
Beni e servizi di manutenzione	2.896	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472
Altre prestazioni di servizi	1.645	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541
Utenze (telefono, energia elettrica, acqua, gas, ecc.)	1.219	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882
Godimento di beni di terzi	53	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
Oneri diversi di gestione	605	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935
Costi per trasferimenti correnti	2.360	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per altre spese correnti	4.259	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129
Costi di esercizio	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864	14.864
Costi per manutenzioni impreviste	370	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mancati introiti da insolvenze	12	287	308	316	331	347	359	369	375	380	382	381	382	384	386	393
Oneri aggiuntivi	382	287	308	316	331	347	359	369	375	380	382	381	382	384	386	393
Ammortamenti	668	204	628	1.230	1.856	2.309	2.682	2.957	3.132	3.206	3.332	3.451	3.561	3.613	3.929	4.214
Rimborso mutui a soggetti proprietari	-	1.028	888	867	825	825	792	690	678	643	446	338	324	324	292	256
Oneri finanziari	133	8	117	286	488	615	765	879	964	1.002	1.039	1.068	1.095	1.121	1.181	1.237
Costi di investimento	800	1.239	1.633	2.382	3.169	3.749	4.239	4.525	4.774	4.852	4.817	4.857	4.981	5.059	5.402	5.708
Ricavi da detrarre	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012
Costi (meno) ricavi da detrarre: "VRG"	15.035	15.378	15.793	16.550	17.352	17.948	18.450	18.746	19.001	19.084	19.050	19.090	19.214	19.295	19.640	19.953
Fatturato	14.327															
Volume fatturato [migliaia di m3]	10.583	10.992	11.020	11.047	11.075	11.103	11.131	11.158	11.186	11.214	11.242	11.270	11.299	11.327	11.355	11.384
Tariffa media di riferimento	1,35	1,40	1,43	1,50	1,57	1,62	1,66	1,68	1,70	1,70	1,69	1,69	1,70	1,70	1,73	1,75
Incremento annuale		3,3%	2,4%	4,5%	4,6%	3,2%	2,5%	1,4%	1,1%	0,2%	-0,4%	0,0%	0,4%	0,2%	1,5%	1,3%

PIANO TARIFFARIO

COMPONENTI DI COSTO	2037 [kEuro]	2038 [kEuro]	2039 [kEuro]	2040 [kEuro]	2041 [kEuro]	2042 [kEuro]	2043 [kEuro]	2044 [kEuro]	2045 [kEuro]	2046 [kEuro]	2047 [kEuro]	2048 [kEuro]	2049 [kEuro]	2050 [kEuro]	2051 [kEuro]
Personale	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628
Beni di consumo	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193	193
Beni e servizi di manutenzione	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472	4.472
Altre prestazioni di servizi	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541	2.541
Utenze (telefono, energia elettrica, acqua, gas, ecc.)	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882	1.882
Godimento di beni di terzi	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82	82
Oneri diversi di gestione	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935	935
Costi per trasferimenti correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per altre spese correnti	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129	2.129
Costi di esercizio	14.864														
Costi per manutenzioni impreviste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mancati introiti da insolvenze	399	406	411	414	416	419	424	429	428	428	428	427	427	429	432
Oneri aggiuntivi	399	406	411	414	416	419	424	429	428	428	428	427	427	429	432
Ammortamenti	4.483	4.711	4.817	4.923	5.046	5.259	5.472	5.693	5.700	5.706	5.695	5.683	5.822	5.969	6.116
Rimborso mutui a soggetti proprietari	256	256	256	256	256	256	256	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri finanziari	1.293	1.345	1.359	1.373	1.385	1.406	1.425	1.442	1.421	1.398	1.383	1.373	1.359	1.345	1.329
Costi di investimento	6.032	6.313	6.432	6.552	6.687	6.922	7.153	7.135	7.121	7.104	7.078	7.056	7.181	7.314	7.445
Ricavi da detrarre	1.012														
Costi (meno) ricavi da detrarre: "VRG"	20.284	20.570	20.696	20.818	20.955	21.193	21.429	21.416	21.402	21.384	21.358	21.335	21.460	21.595	21.729
Fatturato															
Volume fatturato [migliaia di m3]	11.412	11.440	11.469	11.498	11.527	11.555	11.584	11.613	11.642	11.671	11.700	11.730	11.759	11.788	11.818
Tariffa media di riferimento	1,78	1,80	1,80	1,81	1,82	1,83	1,85	1,84	1,84	1,83	1,83	1,82	1,82	1,83	1,84
Incremento annuale	1,4%	1,2%	0,4%	0,3%	0,4%	0,9%	0,9%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	0,3%	0,4%	0,4%

ALLEGATO 2 - PEF

CONTO ECONOMICO

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Ricavi da tariffe	15.378	15.793	16.550	17.352	17.948	18.450	18.746	19.001	19.084	19.050	19.090	19.214	19.295	19.640	19.953
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012
Ricavi da Altre Attività Idriche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Ricavi	16.389	16.805	17.562	18.364	18.960	19.462	19.758	20.013	20.096	20.062	20.102	20.226	20.307	20.652	20.964
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	13.264	13.123	13.102	13.061	13.061	13.028	12.925	12.914	12.879	12.682	12.574	12.560	12.560	12.528	12.492
Costo del personale	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628
Totale Costi	15.892	15.752	15.730	15.689	15.689	15.656	15.553	15.542	15.507	15.310	15.202	15.188	15.188	15.156	15.120
MOL	498	1.053	1.831	2.675	3.271	3.806	4.204	4.471	4.589	4.752	4.900	5.038	5.119	5.496	5.844
Ammortamenti	204	628	1.230	1.856	2.309	2.682	2.957	3.132	3.206	3.332	3.451	3.561	3.613	3.929	4.214
Reddito Operativo	294	425	602	819	962	1.124	1.248	1.339	1.382	1.421	1.449	1.477	1.506	1.567	1.630
Interessi passivi	8	117	286	488	615	765	879	964	1.002	1.039	1.068	1.095	1.121	1.181	1.237
Risultato ante imposte	287	308	316	331	347	359	369	375	380	382	381	382	384	386	393
IRES	69	74	76	79	83	86	89	90	91	92	91	92	92	93	94
IRAP	114	114	115	115	116	116	117	117	117	117	117	117	117	118	118
Totale imposte	182	188	191	195	199	203	205	207	209	209	209	209	210	210	212
Risultato di esercizio	104	119	125	136	148	156	164	168	171	173	172	173	175	176	181

CONTO ECONOMICO

	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051
Ricavi da tariffe	20.284	20.570	20.696	20.818	20.955	21.193	21.429	21.416	21.402	21.384	21.358	21.335	21.460	21.595	21.729
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012
Ricavi da Altre Attività Idriche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Ricavi	21.295	21.582	21.707	21.830	21.967	22.204	22.441	22.427	22.413	22.395	22.369	22.347	22.472	22.607	22.741
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	12.492	12.492	12.492	12.492	12.492	12.492	12.492	12.236	12.236	12.236	12.236	12.236	12.236	12.236	12.236
Costo del personale	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628	2.628
Totale Costi	15.120	14.864													
MOL	6.175	6.462	6.587	6.710	6.847	7.084	7.321	7.564	7.549	7.532	7.505	7.483	7.608	7.743	7.877
Ammortamenti	4.483	4.711	4.817	4.923	5.046	5.259	5.472	5.693	5.700	5.706	5.695	5.683	5.822	5.969	6.116
Reddito Operativo	1.692	1.751	1.770	1.787	1.801	1.825	1.849	1.870	1.849	1.826	1.811	1.800	1.786	1.774	1.761
Interessi passivi	1.293	1.345	1.359	1.373	1.385	1.406	1.425	1.442	1.421	1.398	1.383	1.373	1.359	1.345	1.329
Risultato ante imposte	399	406	411	414	416	419	424	429	428	428	428	427	427	429	432
IRES	96	97	99	99	100	101	102	103	103	103	103	103	102	103	104
IRAP	118	118	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119	119
Totale imposte	214	216	217	218	219	219	221	222	223						
Risultato di esercizio	185	190	194	196	198	200	203	207	206	206	206	205	205	207	209

RENDICONTO FINANZIARIO

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
Ricavi da Tariffa SII	15.378	15.793	16.550	17.352	17.948	18.450	18.746	19.001	19.084	19.050	19.090	19.214	19.295	19.640	19.953
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012
Ricavi da Altre Attività Idriche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RICAVI OPERATIVI	16.389	16.805	17.562	18.364	18.960	19.462	19.758	20.013	20.096	20.062	20.102	20.226	20.307	20.652	20.964
Costi operativi	15.704	15.564	15.543	15.501	15.501	15.468	15.366	15.354	15.319	15.122	15.014	15.001	15.001	14.968	14.932
COSTI OPERATIVI MONETARI	15.704	15.564	15.543	15.501	15.501	15.468	15.366	15.354	15.319	15.122	15.014	15.001	15.001	14.968	14.932
Imposte	182	188	191	195	199	203	205	207	209	209	209	209	210	210	212
IMPOSTE	182	188	191	195	199	203	205	207	209	209	209	209	210	210	212
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	503	1.052	1.828	2.668	3.259	3.791	4.187	4.451	4.568	4.731	4.879	5.017	5.097	5.474	5.820
Variazioni circolante commerciale	1.923	- 69	- 67	- 76	- 49	- 49	- 50	- 24	- 15	- 46	- 30	- 14	- 7	- 36	- 34
Pagamento TFR					- 94	- 103	- 112	- 119	- 126	- 132	- 138	- 143	- 147	- 151	- 155
Variazione credito IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione debito IVA	2	0	0	0	0	0	0	0	0	- 0	0	0	0	0	0
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	2.428	984	1.761	2.592	3.116	3.638	4.025	4.308	4.426	4.553	4.711	4.860	4.943	5.286	5.630
Investimenti con utilizzo del FoNI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti	30.221	28.094	29.444	25.771	18.269	18.278	16.321	14.527	11.551	11.586	11.300	11.300	11.300	13.800	13.800
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	- 27.793	- 27.110	- 27.683	- 23.179	- 15.153	- 14.640	- 12.296	- 10.219	- 7.125	- 7.033	- 6.588	- 6.439	- 6.357	- 8.514	- 8.169
FoNI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eventuale anticipazione da CSEA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario a breve															
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	503	7.301	11.257	13.498	8.772	10.841	9.010	7.512	4.885	5.195	5.035	5.194	5.406	7.917	7.917
Erogazione contributi pubblici	27.262	19.936	16.738	10.518	7.827	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Apporto capitale sociale	50														
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	22	127	313	838	1.446	2.202	2.715	3.294	3.760	4.162	4.446	4.754	5.049	5.403	5.747
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	-	-	22	338	830	1.426	1.827	2.323	2.747	3.113	3.371	3.647	3.919	4.202	4.499
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	8	117	286	488	615	765	879	964	1.002	1.039	1.068	1.095	1.121	1.181	1.237
Eventuale restituzione a CSEA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	8	117	308	826	1.444	2.191	2.705	3.287	3.750	4.152	4.439	4.742	5.041	5.384	5.736
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	15	10	5	12	1	11	9	7	11	9	7	12	8	19	11
LIQUIDITA' CUMULATA	15	25	30	41	43	54	63	70	81	90	97	110	118	137	148
Valore residuo a fine concessione															
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento															

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	
TIR unlevered	n.d.
TIR levered	n.d.
ADSCR	1,071
DSCR minimo	1,000
LLCR	2,031

RENDICONTO FINANZIARIO

	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051
Ricavi da Tariffa SII	20.284	20.570	20.696	20.818	20.955	21.193	21.429	21.416	21.402	21.384	21.358	21.335	21.460	21.595	21.729
Contributi di allacciamento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri ricavi SII	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012	1.012
Ricavi da Altre Attività Idriche	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RICAVI OPERATIVI	21.295	21.582	21.707	21.830	21.967	22.204	22.441	22.427	22.413	22.395	22.369	22.347	22.472	22.607	22.741
Costi operativi	14.932	14.932	14.932	14.932	14.932	14.932	14.932	14.676	14.676	14.676	14.676	14.676	14.676	14.676	14.676
COSTI OPERATIVI MONETARI	14.932	14.676													
Imposte	214	216	217	218	219	219	221	222	222	222	222	222	222	222	223
IMPOSTE	214	216	217	218	219	219	221	222	223						
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	6.149	6.434	6.558	6.679	6.816	7.053	7.288	7.529	7.515	7.497	7.471	7.449	7.574	7.708	7.842
Variazioni circolante commerciale	- 27	- 24	- 10	- 10	- 11	- 20	- 19	- 62	1	1	2	2	- 10	- 11	- 11
Pagamento TFR	- 127	- 132	- 136	- 140	- 144	- 147	- 151	- 154	- 156	- 159	- 161	- 163	- 165	- 167	- 169
Variazione credito IVA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione debito IVA	0	0	0	0	0	0	0	- 0	- 0	- 0	- 0	- 0	0	0	0
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	5.995	6.279	6.411	6.529	6.661	6.886	7.118	7.313	7.360	7.340	7.312	7.288	7.398	7.530	7.662
Investimenti con utilizzo del FoNI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri investimenti	14.006	14.006	11.506	11.606	11.706	12.526	12.526	12.526	10.526	10.526	11.348	11.348	11.348	11.348	11.348
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	- 8.011	- 7.728	- 5.095	- 5.077	- 5.046	- 5.641	- 5.408	- 5.213	- 3.166	- 3.186	- 4.036	- 4.061	- 3.950	- 3.818	- 3.686
FoNI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eventuale anticipazione da CSEA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario a breve															
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	8.223	8.407	6.222	6.672	7.019	8.014	8.210	8.465	6.434	6.269	6.712	6.595	6.231	5.953	5.744
Erogazione contributi pubblici	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000	6.000
Apporto capitale sociale															
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	6.211	6.679	7.127	7.594	7.973	8.374	8.802	9.252	9.268	9.083	8.676	8.534	8.281	8.135	8.058
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	4.909	5.325	5.761	6.211	6.573	6.960	7.368	7.796	7.842	7.670	7.277	7.147	6.913	6.777	6.710
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	1.293	1.345	1.359	1.373	1.385	1.406	1.425	1.442	1.421	1.398	1.383	1.373	1.359	1.345	1.329
Eventuale restituzione a CSEA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	6.202	6.671	7.120	7.583	7.958	8.366	8.793	9.237	9.263	9.068	8.661	8.520	8.272	8.122	8.040
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	9	9	8	11	16	7	9	15	4	15	16	14	9	13	18
LIQUIDITA' CUMULATA	157	166	173	185	200	208	216	231	235	250	266	280	289	302	320
Valore residuo a fine concessione															90.086
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento															81.908

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'
Indicatore

TIR unlevered
TIR levered
ADSCR
DSCR minimo
LLCR

