

# Asseverazione del Piano Economico Finanziario 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

22 luglio 2022

**Submitted to:**

Consorzio dei Comuni della Valle d'Aosta Bacino Imbrifero Montano (BIM)  
Piazza Narbonne, 16  
11100 AOSTA

**Submitted by:**

Asseverazioni Italia S.r.l.  
Via Leone XIII, 14  
29145 Milano  
Tel. +39 02 82398338  
[info@asseverazionitalia.com](mailto:info@asseverazionitalia.com)  
[www.asseverazionitalia.it](http://www.asseverazionitalia.it)

Via Leone XIII, 14

20145 Milano

Telefono +39 02 82398338

Email [info@asseverazionitalia.com](mailto:info@asseverazionitalia.com)

PEC [asseverazionitalia@legalmail.it](mailto:asseverazionitalia@legalmail.it)

Web [www.asseverazionitalia.it](http://www.asseverazionitalia.it)

## RELAZIONE DI ASSEVERAZIONE

Al Soggetto Proponente

**Consorzio dei Comuni della Valle d'Aosta Bacino Imbrifero Montano (BIM)**

Piazza Narbonne, 16

11100 AOSTA (I)

**Oggetto: Asseverazione del Piano Economico Finanziario 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**

In relazione all'intervento per l'affidamento in concessione, al Gestore Unico del SII in Regione Valle d'Aosta, degli interventi previsti e del relativo cronoprogramma e delle fonti di finanziamento attivabili, Vi facciamo presente quanto segue.

Premesso che:

- Il Consorzio BIM intende proporsi in qualità di **Soggetto proponente** della proposta oggetto della presente relazione;
- il **Soggetto proponente** ha predisposto un piano economico e finanziario per un **periodo di 30 anni**;
- abbiamo preso in esame il piano economico – finanziario in oggetto e, nei limiti della documentazione ricevuta, ne abbiamo valutato gli aspetti specificatamente legati alla fattibilità dell'intervento ed alla sua remuneratività.

Conseguentemente

**si assevera**

il piano economico e finanziario allegato (composto di conto economico, stato patrimoniale e prospetto dei flussi di cassa) da Voi elaborato e redatto sulla base delle Vostre ipotesi di ricavi e costi di gestione nonché degli altri elementi rilevanti indicati nelle note di commento al predetto

piano al fine del perseguimento dell'equilibrio economico e finanziario del progetto, e ne attestiamo la coerenza nel suo complesso sulla base:

- della durata della concessione di 30 anni;
- dei tempi previsti per la realizzazione dell'intervento e dell'avvio della gestione;
- delle tariffe previste nonché dei criteri di determinazione dei ricavi di gestione;
- dei ricavi e costi di gestione e delle tempistiche ipotizzate nonché dei conseguenti flussi di cassa generati dal progetto rispetto alle assunzioni di base;
- della struttura finanziaria;

Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tali tipi di incarico dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE) 3400 "*The Examination of Prospective Financial Information*" emesso dall'International Federation of Accountants (IFAC).

La nostra verifica ha riguardato la struttura finanziaria del progetto nonché la stima preventiva dei ricavi e dei costi della gestione, valutati con riferimento ai dati ed alle informazioni fornite dal **Soggetto proponente**.

Nello svolgimento del nostro lavoro, ci siamo basati su ipotesi, dati e documentazione da Voi fornitici che non sono stati sottoposti ad alcuna verifica di congruità. Non ci assumiamo pertanto alcuna responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi e dei dati suddetti e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsivoglia altra informazione che ci avete comunicato ai fini della redazione del presente documento, di cui vi assumete pertanto ogni responsabilità. Va tuttavia tenuto presente che trattandosi di eventi futuri si deve tenere conto che, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione, potrebbero verificarsi scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivi.

Ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle ragionevoli assunzioni ipotetiche descritte nello studio di fattibilità del progetto, si manifestassero.

Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei dati previsionali, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere che, alla data odierna, le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del piano economico – finanziario 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. Abbiamo inoltre verificato la congruenza dei dati forniti nel piano economico e finanziario con la documentazione presentata dal **Soggetto proponente** Nello svolgimento dell'attività di cui sopra, ci siamo basati su dati e documenti relativi al progetto da Voi fornitici che non sono stati sottoposti a verifiche di congruità.

Il **Soggetto proponente** si assume, pertanto, ogni responsabilità circa la veridicità e congruità dei suddetti dati e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsiasi altra informazione comunicata alla società Asseverazioni Italia S.r.l. ai fini della redazione del presente documento.

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

- la nostra società non svolge alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta di competenza della Pubblica Amministrazione.

Milano, 22 luglio 2022

ASSEVERAZIONI ITALIA SRL  
Simone Sartini  
(Partner)



**Allegato:**

Piano Economico-Finanziario relativo all'iniziativa

**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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Ricavi</b>	<b>16.389</b>	<b>16.805</b>	<b>17.562</b>	<b>18.364</b>	<b>18.960</b>	<b>19.462</b>	<b>19.758</b>	<b>20.013</b>	<b>20.096</b>	<b>20.062</b>	<b>20.102</b>	<b>20.226</b>	<b>20.307</b>	<b>20.652</b>	<b>20.964</b>
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
<b>Totale Costi</b>	<b>15.892</b>	<b>15.752</b>	<b>15.730</b>	<b>15.689</b>	<b>15.689</b>	<b>15.656</b>	<b>15.553</b>	<b>15.542</b>	<b>15.507</b>	<b>15.310</b>	<b>15.202</b>	<b>15.188</b>	<b>15.188</b>	<b>15.156</b>	<b>15.120</b>
<b>MOL</b>	<b>498</b>	<b>1.053</b>	<b>1.831</b>	<b>2.675</b>	<b>3.271</b>	<b>3.806</b>	<b>4.204</b>	<b>4.471</b>	<b>4.589</b>	<b>4.752</b>	<b>4.900</b>	<b>5.038</b>	<b>5.119</b>	<b>5.496</b>	<b>5.844</b>
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
<b>Reddito Operativo</b>	<b>294</b>	<b>425</b>	<b>602</b>	<b>819</b>	<b>962</b>	<b>1.124</b>	<b>1.248</b>	<b>1.339</b>	<b>1.382</b>	<b>1.421</b>	<b>1.449</b>	<b>1.477</b>	<b>1.506</b>	<b>1.567</b>	<b>1.630</b>
Interessi passivi	8	117	286	488	615	765	879	964	1.002	1.039	1.068	1.095	1.121	1.181	1.237
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>287</b>	<b>308</b>	<b>316</b>	<b>331</b>	<b>347</b>	<b>359</b>	<b>369</b>	<b>375</b>	<b>380</b>	<b>382</b>	<b>381</b>	<b>382</b>	<b>384</b>	<b>386</b>	<b>393</b>
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
<b>Totale imposte</b>	<b>182</b>	<b>188</b>	<b>191</b>	<b>195</b>	<b>199</b>	<b>203</b>	<b>205</b>	<b>207</b>	<b>209</b>	<b>209</b>	<b>209</b>	<b>209</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>212</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>104</b>	<b>119</b>	<b>125</b>	<b>136</b>	<b>148</b>	<b>156</b>	<b>164</b>	<b>168</b>	<b>171</b>	<b>173</b>	<b>172</b>	<b>173</b>	<b>175</b>	<b>176</b>	<b>181</b>

**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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totale Ricavi</b>	<b>21.295</b>	<b>21.582</b>	<b>21.707</b>	<b>21.830</b>	<b>21.967</b>	<b>22.204</b>	<b>22.441</b>	<b>22.427</b>	<b>22.413</b>	<b>22.395</b>	<b>22.369</b>	<b>22.347</b>	<b>22.472</b>	<b>22.607</b>	<b>22.741</b>
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
<b>Totale Costi</b>	<b>15.120</b>	<b>15.120</b>	<b>15.120</b>	<b>15.120</b>	<b>15.120</b>	<b>15.120</b>	<b>15.120</b>	<b>14.864</b>	<b>14.864</b>	<b>14.864</b>	<b>14.864</b>	<b>14.864</b>	<b>14.864</b>	<b>14.864</b>	<b>14.864</b>
<b>MOL</b>	<b>6.175</b>	<b>6.462</b>	<b>6.587</b>	<b>6.710</b>	<b>6.847</b>	<b>7.084</b>	<b>7.321</b>	<b>7.564</b>	<b>7.549</b>	<b>7.532</b>	<b>7.505</b>	<b>7.483</b>	<b>7.608</b>	<b>7.743</b>	<b>7.877</b>
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
<b>Reddito Operativo</b>	<b>1.692</b>	<b>1.751</b>	<b>1.770</b>	<b>1.787</b>	<b>1.801</b>	<b>1.825</b>	<b>1.849</b>	<b>1.870</b>	<b>1.849</b>	<b>1.826</b>	<b>1.811</b>	<b>1.800</b>	<b>1.786</b>	<b>1.774</b>	<b>1.761</b>
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
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>399</b>	<b>406</b>	<b>411</b>	<b>414</b>	<b>416</b>	<b>419</b>	<b>424</b>	<b>429</b>	<b>428</b>	<b>428</b>	<b>428</b>	<b>427</b>	<b>427</b>	<b>429</b>	<b>432</b>
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
<b>Totale imposte</b>	<b>214</b>	<b>216</b>	<b>217</b>	<b>218</b>	<b>219</b>	<b>219</b>	<b>221</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>223</b>
<b>Risultato di esercizio</b>	<b>185</b>	<b>190</b>	<b>194</b>	<b>196</b>	<b>198</b>	<b>200</b>	<b>203</b>	<b>207</b>	<b>206</b>	<b>206</b>	<b>206</b>	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>207</b>	<b>209</b>

**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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>16.389</b>	<b>16.805</b>	<b>17.562</b>	<b>18.364</b>	<b>18.960</b>	<b>19.462</b>	<b>19.758</b>	<b>20.013</b>	<b>20.096</b>	<b>20.062</b>	<b>20.102</b>	<b>20.226</b>	<b>20.307</b>	<b>20.652</b>	<b>20.964</b>
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
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>15.704</b>	<b>15.564</b>	<b>15.543</b>	<b>15.501</b>	<b>15.501</b>	<b>15.468</b>	<b>15.366</b>	<b>15.354</b>	<b>15.319</b>	<b>15.122</b>	<b>15.014</b>	<b>15.001</b>	<b>15.001</b>	<b>14.968</b>	<b>14.932</b>
Imposte	182	188	191	195	199	203	205	207	209	209	209	209	210	210	212
<b>IMPOSTE</b>	<b>182</b>	<b>188</b>	<b>191</b>	<b>195</b>	<b>199</b>	<b>203</b>	<b>205</b>	<b>207</b>	<b>209</b>	<b>209</b>	<b>209</b>	<b>209</b>	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>212</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>503</b>	<b>1.052</b>	<b>1.828</b>	<b>2.668</b>	<b>3.259</b>	<b>3.791</b>	<b>4.187</b>	<b>4.451</b>	<b>4.568</b>	<b>4.731</b>	<b>4.879</b>	<b>5.017</b>	<b>5.097</b>	<b>5.474</b>	<b>5.820</b>
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
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>2.428</b>	<b>984</b>	<b>1.761</b>	<b>2.592</b>	<b>3.116</b>	<b>3.638</b>	<b>4.025</b>	<b>4.308</b>	<b>4.426</b>	<b>4.553</b>	<b>4.711</b>	<b>4.860</b>	<b>4.943</b>	<b>5.286</b>	<b>5.630</b>
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
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>- 27.793</b>	<b>- 27.110</b>	<b>- 27.683</b>	<b>- 23.179</b>	<b>- 15.153</b>	<b>- 14.640</b>	<b>- 12.296</b>	<b>- 10.219</b>	<b>- 7.125</b>	<b>- 7.033</b>	<b>- 6.588</b>	<b>- 6.439</b>	<b>- 6.357</b>	<b>- 8.514</b>	<b>- 8.169</b>
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														
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>22</b>	<b>127</b>	<b>313</b>	<b>838</b>	<b>1.446</b>	<b>2.202</b>	<b>2.715</b>	<b>3.294</b>	<b>3.760</b>	<b>4.162</b>	<b>4.446</b>	<b>4.754</b>	<b>5.049</b>	<b>5.403</b>	<b>5.747</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>8</b>	<b>117</b>	<b>308</b>	<b>826</b>	<b>1.444</b>	<b>2.191</b>	<b>2.705</b>	<b>3.287</b>	<b>3.750</b>	<b>4.152</b>	<b>4.439</b>	<b>4.742</b>	<b>5.041</b>	<b>5.384</b>	<b>5.736</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>15</b>	<b>10</b>	<b>5</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>7</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>19</b>	<b>11</b>
<b>LIQUIDITA' CUMULATA</b>	<b>15</b>	<b>25</b>	<b>30</b>	<b>41</b>	<b>43</b>	<b>54</b>	<b>63</b>	<b>70</b>	<b>81</b>	<b>90</b>	<b>97</b>	<b>110</b>	<b>118</b>	<b>137</b>	<b>148</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>RICAVI OPERATIVI</b>	<b>21.295</b>	<b>21.582</b>	<b>21.707</b>	<b>21.830</b>	<b>21.967</b>	<b>22.204</b>	<b>22.441</b>	<b>22.427</b>	<b>22.413</b>	<b>22.395</b>	<b>22.369</b>	<b>22.347</b>	<b>22.472</b>	<b>22.607</b>	<b>22.741</b>
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
<b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>	<b>14.932</b>	<b>14.932</b>	<b>14.932</b>	<b>14.932</b>	<b>14.932</b>	<b>14.932</b>	<b>14.932</b>	<b>14.676</b>	<b>14.676</b>	<b>14.676</b>	<b>14.676</b>	<b>14.676</b>	<b>14.676</b>	<b>14.676</b>	<b>14.676</b>
Imposte	214	216	217	218	219	219	221	222	222	222	222	222	222	222	223
<b>IMPOSTE</b>	<b>214</b>	<b>216</b>	<b>217</b>	<b>218</b>	<b>219</b>	<b>219</b>	<b>221</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>222</b>	<b>223</b>
<b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>	<b>6.149</b>	<b>6.434</b>	<b>6.558</b>	<b>6.679</b>	<b>6.816</b>	<b>7.053</b>	<b>7.288</b>	<b>7.529</b>	<b>7.515</b>	<b>7.497</b>	<b>7.471</b>	<b>7.449</b>	<b>7.574</b>	<b>7.708</b>	<b>7.842</b>
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
<b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>	<b>5.995</b>	<b>6.279</b>	<b>6.411</b>	<b>6.529</b>	<b>6.661</b>	<b>6.886</b>	<b>7.118</b>	<b>7.313</b>	<b>7.360</b>	<b>7.340</b>	<b>7.312</b>	<b>7.288</b>	<b>7.398</b>	<b>7.530</b>	<b>7.662</b>
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
<b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>	<b>- 8.011</b>	<b>- 7.728</b>	<b>- 5.095</b>	<b>- 5.077</b>	<b>- 5.046</b>	<b>- 5.641</b>	<b>- 5.408</b>	<b>- 5.213</b>	<b>- 3.166</b>	<b>- 3.186</b>	<b>- 4.036</b>	<b>- 4.061</b>	<b>- 3.950</b>	<b>- 3.818</b>	<b>- 3.686</b>
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															
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>	<b>6.211</b>	<b>6.679</b>	<b>7.127</b>	<b>7.594</b>	<b>7.973</b>	<b>8.374</b>	<b>8.802</b>	<b>9.252</b>	<b>9.268</b>	<b>9.083</b>	<b>8.676</b>	<b>8.534</b>	<b>8.281</b>	<b>8.135</b>	<b>8.058</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>6.202</b>	<b>6.671</b>	<b>7.120</b>	<b>7.583</b>	<b>7.958</b>	<b>8.366</b>	<b>8.793</b>	<b>9.237</b>	<b>9.263</b>	<b>9.068</b>	<b>8.661</b>	<b>8.520</b>	<b>8.272</b>	<b>8.122</b>	<b>8.040</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>4</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>13</b>	<b>18</b>
<b>LIQUIDITA' CUMULATA</b>	<b>157</b>	<b>166</b>	<b>173</b>	<b>185</b>	<b>200</b>	<b>208</b>	<b>216</b>	<b>231</b>	<b>235</b>	<b>250</b>	<b>266</b>	<b>280</b>	<b>289</b>	<b>302</b>	<b>320</b>
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





