

Aggiornamento Caso Base 2025-2045

AMAP S.p.A.

Approvato con Deliberazione dell'Assemblea ordinaria dei Soci n. 8 del 11.07.2025

Giugno 2025

Indice

➤ INTRODUZIONE

➤ IL PIANO INVESTIMENTI

➤ LE PRINCIPALI ASSUMPTION DEL PIANO

➤ IL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO

Introduzione

AMAP S.p.A. (**AMAP**) è il gestore del Servizio Idrico Integrato della Provincia di Palermo ed è controllato per oltre il 99% del capitale sociale dal Comune di Palermo.

Nel corso del 2023, con un successivo aggiornamento nel 2024, AMAP ha predisposto il **Piano Industriale 2023-2045** della Società che definiva, tra le altre cose, il contesto regolatorio, il modello industriale di riferimento, il modello organizzativo, il fabbisogno finanziario legato alla realizzazione degli investimenti.

Nel corso del 2023 AMAP ha proceduto ad indire una procedura di selezione pubblica avente ad oggetto la ricerca di soggetti finanziatori per il soddisfacimento del fabbisogno finanziario relativo alla realizzazione degli investimenti. Nel mese di aprile 2025 la Società ha aggiudicato l'offerta di finanziamento vincolante ricevuta da parte dei seguenti soggetti:

- Intesa Sanpaolo S.p.A.;
- Cassa Depositi e Prestiti S.p.A.;
- Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.;
- Banco BPM S.p.A.;
- Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A.

Pertanto, come previsto dalle condizioni sospensive del Contratto di finanziamento, si è reso necessario produrre un **aggiornamento del Piano Economico Finanziario** (di seguito anche Caso Base) per tenere conto di:

- a) aggiornamenti contabili e pianificazione industriale nel frattempo sopravvenuti (consuntivo 2024, budget 2025, revisione del Piano degli Investimenti, etc.);
- b) approvazione dello schema regolatorio 2024-2029 da parte di ATI Palermo
- c) struttura finanziaria definita dal Contratto di finanziamento;

Reliance

In merito al suddetto incarico, AGENIA – e per essa tutti i suoi consulenti e collaboratori – precisa quanto segue:

- *le attività del Progetto hanno mero carattere consultivo e non sono da considerare né vincolanti né obbligatorie ai fini delle valutazioni di terzi, in qualsiasi forma e per qualsivoglia finalità assunte ed utilizzate;*
- *le attività del Progetto sono state condotte sui documenti resi disponibili AMAP, ma non sono state volte a fornire una descrizione dettagliata di tutti i documenti esaminati, ma piuttosto ad evidenziare gli aspetti di maggiore rilievo ai fini e nei limiti del presente lavoro;*
- *non si assume alcuna responsabilità relativamente alla veridicità e completezza di documenti, dati e informazioni di qualsivoglia tipo forniti da AMAP ed utilizzati per lo svolgimento delle proprie attività nel presupposto di essere veritiere, corrette e non ingannevoli, per cui in alcun modo si risponderà di conseguenze dannose lamentate anche da terzi a qualsiasi titolo;*
- *il presente documento è limitato alle materie espressamente trattate di seguito e non deve essere letto e/o interpretato come se contenesse considerazioni, affermazioni, valutazioni o statuizioni di qualsiasi genere relativamente ad ogni altro argomento;*
- *il presente documento, strettamente riservato e non riproducibile, è soggetto ad utilizzo limitato da parte delle Banche coinvolte, per cui non può essere riprodotto o comunque messo a disposizione di terzi senza il preventivo consenso di AGENIA.*

L'attuale sistema di regolazione, in generale per tutte le valutazioni proprie degli operatori di settore (gestori, Enti d'Ambito ed enti finanziatori), e nello specifico anche ai fini del presente lavoro, comporta la necessità di gestire rischi fisiologici correlati a:

- ☐ *transitorietà della normativa di riferimento e conseguente necessità di formulare assunzioni ed ipotesi al fine di prospettare un'applicazione pratica della normativa anche per gli anni successivi al 2029, in assenza di fattispecie pregresse e casistiche consolidate a cui fare riferimento;*
- ☐ *esistenza di diversi procedimenti in essere avviati dall'ARERA per il corretto inquadramento e definizione di tematiche con più o meno rilevante impatto economico e/o finanziario sulla gestione delle società idriche (ad es. parametri di efficientamento standard dei costi operativi, aggiornamento del Wacc regolatorio, etc.);*
- ☐ *incertezze fisiologiche derivanti dall'attuale quadro macroeconomico sottostante alla proiezione degli opex e dei capex, in particolare per quanto attiene costi energetici, prezziari per investimenti e inflazione generale.*

Pertanto, fermo restando la massima ragionevolezza ed ampia competenza impiegate ai fini delle più efficaci valutazioni degli aspetti del progetto, le valutazioni espresse ed i risultati economico-finanziari rappresentati devono essere contestualizzati e rapportati all'evoluzione regolamentare in corso, ancora ampiamente suscettibile di rettifiche, integrazioni ed aggiustamenti più o meno significativi.

Stante quanto sopra, nel non poter assegnare carattere definitivo a quanto riportato, non si può assumere alcuna responsabilità rispetto all'effettivo sviluppo e agli esiti futuri della gestione qualora dovessero risultare difforni da quanto prospettato nel presente elaborato, in quanto riconducibili e/o attribuibili in modo diretto o indiretto alle incertezze e ai rischi sopra chiaramente esplicitati.

Il contesto gestionale di AMAP – evoluzione prevista nel Piano

Di seguito si riporta il perimetro gestionale di AMAP al 01/01/2025 e l'elenco dei 12 Comuni ancora da acquisire, il cui passaggio è previsto nel corso del 2025.

COMUNI GESTITI AL 01/01/2025

n.	Comuni	Pop. Residente	n.	Comuni	Pop. Residente
1	Alia	3.379	25	Godrano	1.067
2	Alimena	1.808	26	Isola delle Femmine	7.026
3	Aliminusa	1.107	27	Lascari	3.656
4	Altavilla Milicia	8.307	28	Lercara Friddi	6.340
5	Bagheria	53.025	29	Marineo	6.287
6	Balestrate	6.160	30	Mezzojuso	2.713
7	Baucina	1.842	31	Montemaggiore Belsito	3.029
8	Blufi	919	32	Monreale	38.884
9	Bolognetta	4.042	33	PALERMO	637.885
10	Bompietro	1.250	34	Partinico	30.621
11	Caccamo	7.827	35	Piana degli Albanesi	5.658
12	Campofelice di Fitalia	473	36	Roccapalumba	2.298
13	Camporeale	3.029	37	San Cipirello	5.050
14	Capaci	11.283	38	San Giuseppe Jato	8.208
15	Carini	38.405	39	San Mauro Castelverde	1.415
16	Casteldaccia	11.586	40	Santa Cristina Gela	988
17	Cefalà Diana	995	41	Santa Flavia	10.879
18	Cefalù	13.853	42	Sciara	2.551
19	Cerda	4.979	43	Termini Imerese	26.144
20	Chiusa Sclafani	2.611	44	Torretta	4.173
21	Ciminna	3.485	45	Trappeto	2.987
22	Corleone	10.580	46	Ventimiglia di Sicilia	1.825
23	Ficarazzi	12.768	47	Vicari	2.484
24	Giuliana	1.730	48	Villabate	19.568
TOT			TOT		1.037.179

COMUNI DA ACQUISIRE

n.	Comuni	Pop. Residente
1	Misilmeri	28.766
2	Altofonte	9.849
3	Belmonte Mezzagno	10.905
4	Bisacquino	4.203
5	Borgetto	7.069
6	Campofiorito	1.181
7	Castellana Sicula	3.101
8	Cinisi	11.827
9	Terrasini	12.483
10	Trabia	10.279
11	Ustica	1.271
12	Valledolmo	3.287
TOT		104.221

Nota: rispetto al precedente Piano è stato acquisito da AMAP nel corso del 2024 il comune di Monreale, il più popoloso dei comuni da acquisire. Tra i comuni da acquisire si è aggiunto il comune di Misilmeri che ha recentemente deliberato la volontà ad aderire al Gestore Unico AMAP S.p.A

Indice

➤ **INTRODUZIONE**

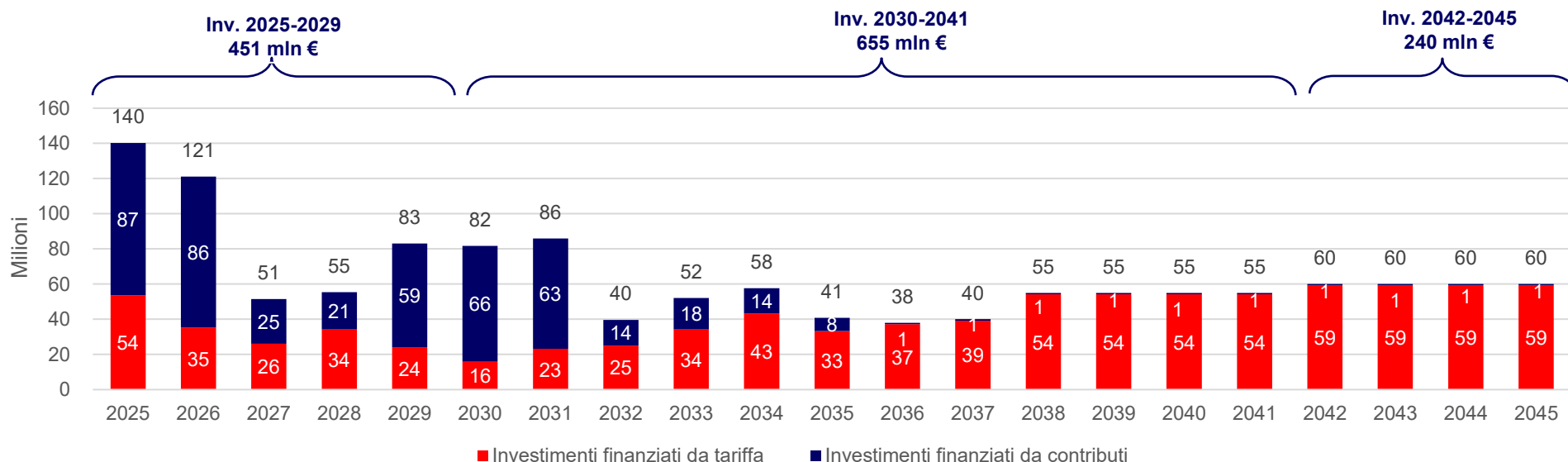
➤ **IL PIANO INVESTIMENTI**

➤ **LE PRINCIPALI ASSUMPTION DEL PIANO**

➤ **IL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO**

Focus su investimenti e contributi da Pdl

Di seguito si riporta il dettaglio della spesa programmata per gli investimenti e della previsione dell'incasso dei contributi pubblici per l'intero arco di piano dal 2025 al 2045. In tale periodo la spesa per investimenti, considerata nel Piano Industriale, ammonta complessivamente a circa **1,35 miliardi di euro**, con una previsione di contributi incassati complessivamente pari a circa **470 milioni di euro**.



u.m.: euro

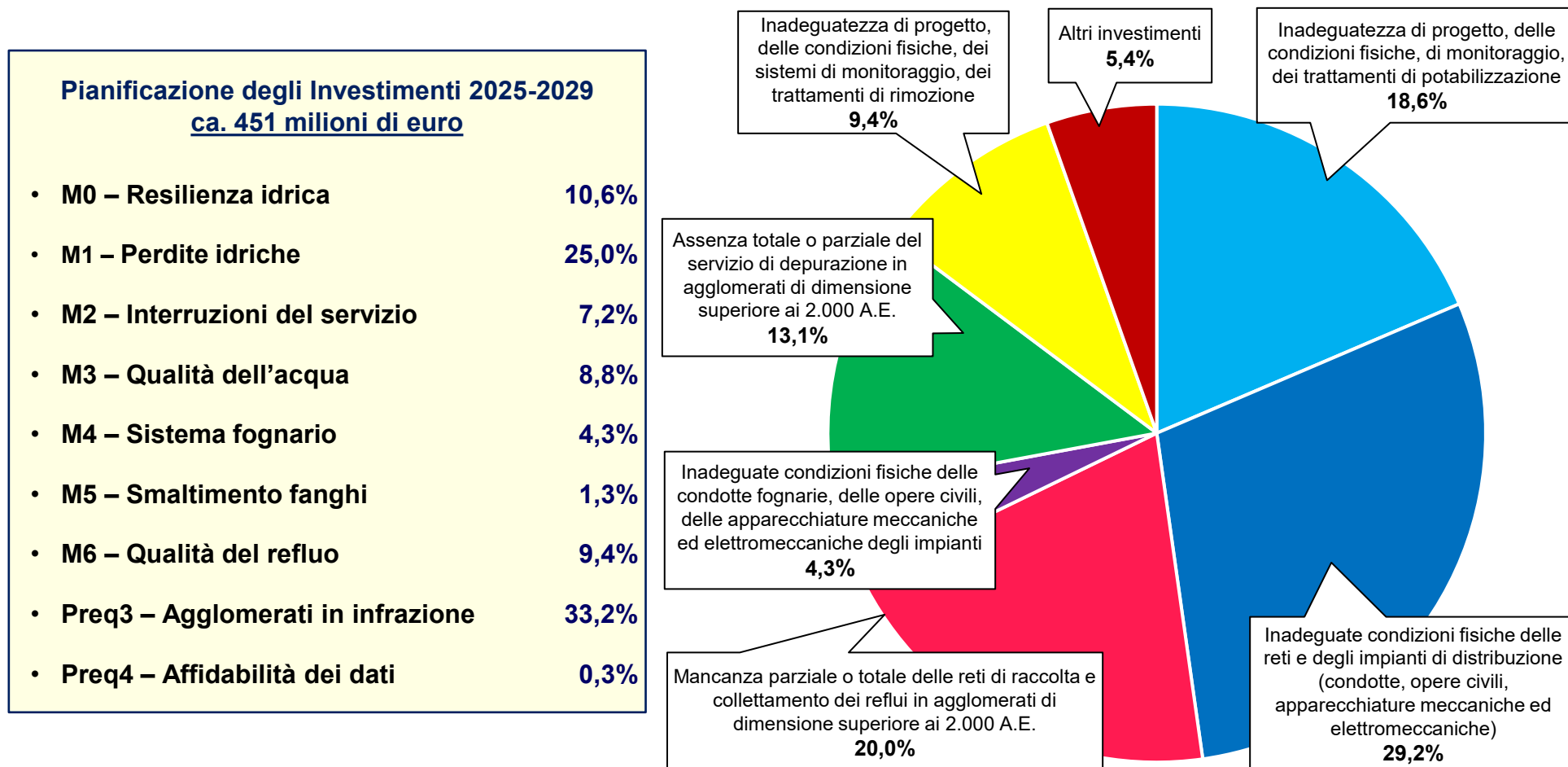
	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
Investimenti Piano	140.268.935	121.161.824	51.461.400	55.443.200	83.054.464	81.722.400	85.855.500	39.572.500	52.150.000	57.725.000	40.866.000
Investimenti finanziati da contributi*	86.716.119	85.947.853	25.369.000	21.236.800	58.974.000	65.905.000	62.683.000	14.480.000	17.900.000	14.480.000	7.640.000
Investimenti finanziati da tariffa	53.552.816	35.213.970	26.092.400	34.206.400	24.080.464	15.817.400	23.172.500	25.092.500	34.250.000	43.245.000	33.226.000

	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	TOT
Investimenti Piano	38.015.000	40.000.000	55.000.000	55.000.000	55.000.000	55.005.000	60.005.000	60.005.000	60.005.000	60.005.000	1.347.321.223
Investimenti finanziati da contributi	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	469.331.772
Investimenti finanziati da tariffa	37.215.000	39.200.000	54.200.000	54.200.000	54.200.000	54.205.000	59.205.000	59.205.000	59.205.000	59.205.000	877.989.450

* L'incasso effettivo dei contributi pubblici del triennio 2025-2027 considerato nel Caso Base è sensibilmente differente da quello rappresentato in tabella perché si è tenuto conto di eventuali ritardi nel pagamento da parte dei soggetti erogatori

Programmazione degli investimenti 2025-2029

Si riporta di seguito una descrizione della **pianificazione di breve periodo** (anni 2025-2029), per cui sono stati programmati in maniera dettagliata e puntuale i singoli interventi che AMAP prevede di realizzare, distinti percentualmente per macro-indicatore di Qualità Tecnica (tabella a sx) e per criticità (grafico a dx).



Investimenti e riflessi in termini di economia circolare

(1/2)



FRONTEGGIARE LA SICCITÀ

A seguito della carenza di precipitazioni che sta colpendo negli ultimi anni tutto il Paese, il volume idrico negli invasi presenta una forte riduzione rispetto al corrispondente valore nello stesso periodo degli anni precedenti.

I due interventi finanziati dal PNRR componente M2C4 – I4.1 mirano alla **valorizzazione della risorsa idrica** che ad oggi viene dispersa in mare e pertanto non utilizzata:

- ✓ **RECUPERO DELLA RISORSA**
- ✓ **RIDUZIONE DEGLI SPRECHI**
- ✓ **SENSIBILIZZAZIONE DEGLI UTENTI**

- l'adeguamento del potabilizzatore di Jato esistente renderà l'impianto maggiormente resiliente alla variabilità della qualità delle acque grezze in ingresso; il nuovo processo sarà in grado di trattare sino a **1.200 l/s**, in modo da rendere più robusto e resiliente il Sistema Idrico Palermitano (finanziamento PNRR per quasi 23,5 M€ + Decreto RGS 52/2023 – Fondo opere indifferibili – per quasi 5,9 M€);
- l'impianto di potabilizzazione Sorgente Presidiana consentirà di aumentare sensibilmente l'apporto complessivo delle fonti; il valore di riferimento per la progettazione dell'impianto di potabilizzazione Presidiana è stato fissato in **400 l/s** di acqua potabilizzata, con capacità di punta di **500 l/s** (finanziamento PNRR per quasi 24,0 M€ + Decreto RGS 52/2023 – Fondo opere indifferibili – per 6,6 M€).

AMAP ha previsto inoltre interventi di **sostituzione di contatori di utenza** nel periodo 2025-2029, funzionali anche alla **riduzione della morosità**.

Con la realizzazione dell'intervento di riabilitazione digitale delle reti idriche compresi modellazione idraulica, installazione di sistemi di misura ed interventi di eliminazione perdite, finanziato per circa il 70% con i fondi PON-IdR (circa 52,3 M€), AMAP punta al **recupero di risorsa idrica ad oggi persa ed a raggiungere il target del progetto** (perdite idriche percentuali al 20%).



Investimenti e riflessi in termini di economia circolare

(2/2)



EFFICIENTARE I PROCESSI DEPURATIVI

In merito al progetto di potenziamento della sezione di disidratazione dei fanghi prodotti dagli impianti di depurazione gestiti da AMAP S.p.A. con la linea di bioessiccamento, AMAP intende realizzarne inizialmente uno stralcio, sebbene non finanziato dal PNRR come inizialmente previsto, per i depuratori di Cefalù, Partinico, Bagheria e Carini.

A tendere, mediante la realizzazione del progetto complessivo AMAP mira a:

- **ridurre la produzione dei fanghi da inviare in discarica di circa il 60%;**
- **recuperare acqua e reimpiegare la stessa nel ciclo idrico;**
- **ridurre le emissioni di CO₂ generati durante la fasi del trasporto di circa 1.700 t/anno di fanghi in discarica** (quasi l'80% delle emissioni correlate all'energia utilizzata).

A fronte di una riduzione del 70% del peso dei fanghi prodotti dagli impianti di depurazione, l'energia richiesta è di circa 7.200 MWh e le emissioni sono costituite da sostanza organica igienizzata con contenuto di SS maggiore del 60% e da aria tiepida (35÷40°C), che viene trattata e deodorizzata mediante appositi biofiltri e filtri *scrubber* fino ai valori prescritti dalle autorizzazioni. Il progetto consente di reimmettere nel ciclo naturale la sostanza organica senza incrementare il peso ambientale sulle altre componenti.

✓ **RECUPERO DELLA MATERIA**

✓ **ABBATTIMENTO EMISSIONI**

✓ **EFFICIENTAMENTO ENERGETICO**

Attraverso l'appalto di conduzione e lavori di manutenzione straordinaria relativo alla depurazione la Società mira all'efficientamento delle infrastrutture esistenti attraverso l'ausilio di macchinari meno energivori, che garantiranno **minore fabbisogno energetico e maggiore efficientamento dei processi depurativi**.



Indice

➤ **INTRODUZIONE**

➤ **IL PIANO INVESTIMENTI**

➤ **LE PRINCIPALI ASSUMPTION DEL PIANO**

➤ **IL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO**

Principali ipotesi del Piano

Caratteristiche principali del Piano	
Investimenti 2025-2045	1,35 mld € - di cui circa 470 mln € (35%) finanziati da contributi pubblici - di cui circa 878 mln € in autofinanziamento
Incremento tariffario max	Crescita media tariffaria del 7% negli anni 2025-2027
Linea <i>Revolving</i> per Contributi	Valore max di 20 mln € nel triennio 2025-2027 (rimborso della linea previsto nel 2027)
Linea Senior per Investimenti	115 milioni di euro (ipotizzato tasso finito del 6,2%)
Anni di erogazione linea senior	3 anni dal 2025-2027
Anni di rimborso	7 anni dal 2028 al 2034

Principali ipotesi

- Il Piano industriale è stato sviluppato fino al 2045, ultimo anno della concessione vigente con primo anno piano il 2025 (la spalla patrimoniale è costituita dallo stato patrimoniale consuntivo 2024)
- Previsto il mantenimento del **debito finanziario Vs BEI** pari a complessivi 20 milioni di euro
- Tariffe per gli anni 2024-2029 allineate alla recente Deliberazione n.6 del 23.04.2025 dell'ATI Palermo che ha approvato lo schema regolatorio di AMAP per gli anni 2024-2029
- Previsto in ciascun anno n l'incasso di circa il **60%** dei contributi pubblici pianificati, per il restante **40%** è previsto l'incasso nell'anno $n+1$:
 - ✓ per gli anni 2025-2026 al fine di coprire il fabbisogno finanziario derivante dal mancato incasso del 40% del contributo previsto, è stata attivata una linea *revolving* per un importo di 20 mln €;
 - ✓ il tasso di interesse finito ipotizzato per la linea *revolving* per gli anticipi sui contributi pubblici è pari al **5,1%**;
 - ✓ la linea revolving erogata nell'anno n viene rimborsata per intero nell'anno $n+1$, quando si prevede l'incasso del contributo pubblico

Le principali assunzioni

(1/3)

Assunzioni tariffarie - investimenti

- Tariffe 2024-2029 allineate a quanto definito da ATI Palermo con Deliberazione n. 6 del 23.04.2025 ai sensi del MTI-4
- Inflazione sulla componente tariffaria Opex posta pari al **2%** costante a partire dal 2026 in avanti
- Deflatore sulla componente tariffaria Capex posto pari all'**1,5%** costante dal 2026 in avanti
- Ai fini tariffari considerati costi operativi 2022-2023 come da rendicontazione MTI-4, mentre per il 2024 sono stati considerati costi da consuntivo 2024
- Riconosciuta componente **Op^{new}** per i 12 comuni ancora da acquisire nel VRG degli anni 2025-2029 in coerenza con riconosciuto da ATI Palermo
- In via prudenziale non è stata riconosciuta per tutti gli anni di piano la componente **CO_{Delta fanghi}** a copertura dei maggiori costi di smaltimento fanghi sostenuti rispetto al 2017 in ragione del mancato raggiungimento dell'obiettivo associato al macro-indicatore di Qualità Tecnica M5
- Prevista copertura tariffaria dei costi della **morosità** pari al **13%** del fatturato negli anni 2025-2029 in coerenza con quanto riconosciuto da ATI Palermo. A partire dal 2030 è stato previsto un riconoscimento pari al 7,9% del fatturato in linea con la percentuale prevista da ARERA nel MTI-4 per i gestori del Sud Italia
- Spesa per investimenti 2024-2029 allineata a quanto previsto nel Pdl del MTI-4. Dal 2030 sono stati previsti investimenti pari a quelli previsti nel precedente aggiornamento
- Allocazione dei **conguagli tariffari** in funzione delle esigenze finanziarie
- In via prudenziale non è stato previsto il riconoscimento della **componente tariffaria FNI** di anticipazione degli investimenti per gli anni 2024-2029
- Previsti ricavi da attività diverse dal 2025 in avanti per circa **4,7 mln di ricavi** per la gestione delle acque meteoriche del Comune di Palermo disciplinati da un apposito capitolato

Le principali assunzioni

(2/3)

Assunzioni sui costi operativi e circolante

- **Costi operativi 2025 in Conto economico** sviluppati a partire dal budget 2025
- Sviluppo dei costi operativi dal 2026 in avanti ipotizzati sulla base delle ipotesi rappresentate nelle slide successive
- Capitalizzazioni dei costi del personale poste pari a **500 mila €** nel 2025, **1 mln €** nel 2026 e **1,5 mln €** costanti dal 2027 in avanti
- **Inflazione** posta pari al 2% sui costi operativi sostenuti in Conto Economico a partire dal 2026 in coerenza con l'inflazione riconosciuta in tariffa sulla componente tariffaria Opex
- Parametro dei giorni di incasso posto pari a **245 giorni** nel 2025 in costante riduzione fino ad arrivare a **150 giorni** nel 2034
- Parametro dei giorni di pagamento sui costi operativi posti pari a **140 giorni** nel 2025 in costante riduzione fino ad arrivare a **120 giorni** nel 2030, per gli investimenti il parametro è stato posto a **90 giorni** costante dal 2025 in avanti
- Percentuale di **svalutazione su crediti** posta pari al **14%** del fatturato nel 2025 in costante riduzione fino al **7,9%** del 2032 (cfr. slide successiva per approfondimenti)
- Previsto accantonamento rischi annuo (e relativo utilizzo) per un importo costante di **500 mila €**

Assunzioni finanziarie e fiscali

- Previsto erogazione di un **finanziamento strutturato di 115 mln di euro** con **tasso finito** ipotizzato pari al **6,2%** costante e piano di rimborso definito sulla base di quanto previsti nel Contratto di finanziamento
- Prevista erogazione di una **linea revolving** per un importo di **20 mln €** con tasso finito del **5,1%** nell'anno 2025 e rimborso previsto nel 2027
- Previsti incassi da utenti per interessi di mora dal 2025 in avanti per circa **500 mila euro all'anno** che sono stati decurtati del tasso di morosità applicato al fatturato
- **DSRA** dell'anno n posta pari alla metà del servizio del debito relativo al finanziamento nell'anno $n+1$ e calcolata a partire dal 2027. La DSRA relativa all'anno 2033 non è stata calcolata sull'importo del balloon
- Aliquota IRES posta pari al **24%**
- Aliquota IRAP posta pari a **5,12%**
- Applicata trattazione contabile della componente **FoNI a risconto** con **tassazione per competenza** di tale componente tariffaria a partire dal 2025
- Commissioni di agenzia poste pari a **60 mila € all'anno** per tutti gli anni di disponibilità e **45 mila € all'anno** per gli anni successivi
- Commissioni *up front* poste pari al **1,8%** sull'importo erogato sia per la linea di finanza strutturata che per la linea revolving
- Commissioni di mancata erogazione poste pari allo **1,14%** sugli importi non ancora erogati
- Cassa minima posta pari a **2 mln di euro**

Le principali assunzioni

(3/3)

LA MOROSITA' IN TARIFFA ED IN CONTO ECONOMICO

u.m %	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	...	2045
Percentuale morosità riconosciuta in tariffa	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	13,0%	7,90%	7,90%	7,90%		7,90%
Percentuale di fatturato non incassata (svalutazione in Conto Economico)	14,0%	13,0%	12,0%	11,0%	10,0%	9,0%	8,0%	7,90%		7,90%

- Per gli anni 2025-2029 ATI ha riconosciuto una percentuale del **13%** a titolo di morosità in tariffa in ragione di un'apposita istanza presentata dal gestore ai sensi dell'art. 30.3 del MTI-4
- Negli anni successivi al 2029 è stata previsto il riconoscimento di una percentuale di morosità pari al 7,9% prevista da ARERA per i gestori del Sud Italia
- In via prudenziale è stato inoltre previsto che la percentuale di fatturato non incassata in Conto Economico sia pari al **14%** nel 2025, in graduale riduzione fino al **7,9%** del 2032
- Nel corso del tempo è stata quindi prevista una graduale convergenza sia della percentuale riconosciuta in tariffa che dei mancati incassi in Conto Economico al tasso del **7,9%**, vale a dire verso il valore riconosciuto attualmente da ARERA nel MTI-4 ai gestori che operano nel Sud Italia.

L'UTILIZZO DEI FONDO RISCHI

u.m mln €	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Utilizzo fondo rischi	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Utilizzo fondo oneri	1,62	1,47	1,47	1,47	1,47	1,47
Fondo imposte differite	1,61	1,58	1,58	1,58	1,58	1,58
Tot. Scarico fondi esistenti al 31.12.2024	4,44	4,25	4,25	4,25	4,25	4,25

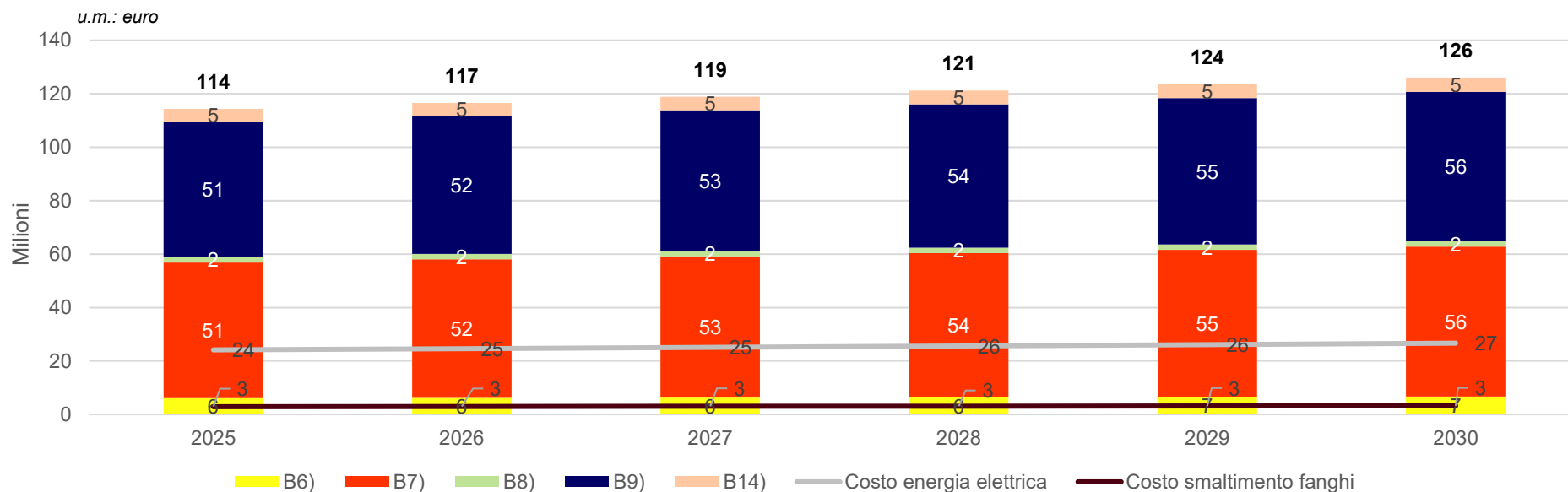
Prudenzialmente è stato ipotizzato l'utilizzo, in 6 annualità, di circa il 42% del fondo rischi e del fondo oneri presente in bilancio al 31/12/2024 sulla base delle probabilità che il rischio o l'onere si manifesti in base alle informazioni in possesso della Società. Più in dettaglio, a fronte di uno stock del fondo rischi consuntivo al 31/12/2024 pari a circa **60,7 mln €**, è stato ipotizzato l'utilizzo per circa **26 mln €** negli anni 2025-2030, pari ad oltre il 42% dello stock iniziale.

ACCANTONAMENTI

In via prudenziale è stato previsto un accantonamento annuo di **0,5 milioni di euro** costante a partire dal 2025 in avanti con relativo utilizzo e quindi con effetto negativo sui flussi di cassa.

Lo sviluppo dei costi operativi 2025-2030

Di seguito si riporta lo sviluppo dei costi operativi assunto nel piano per gli anni 2025-2030



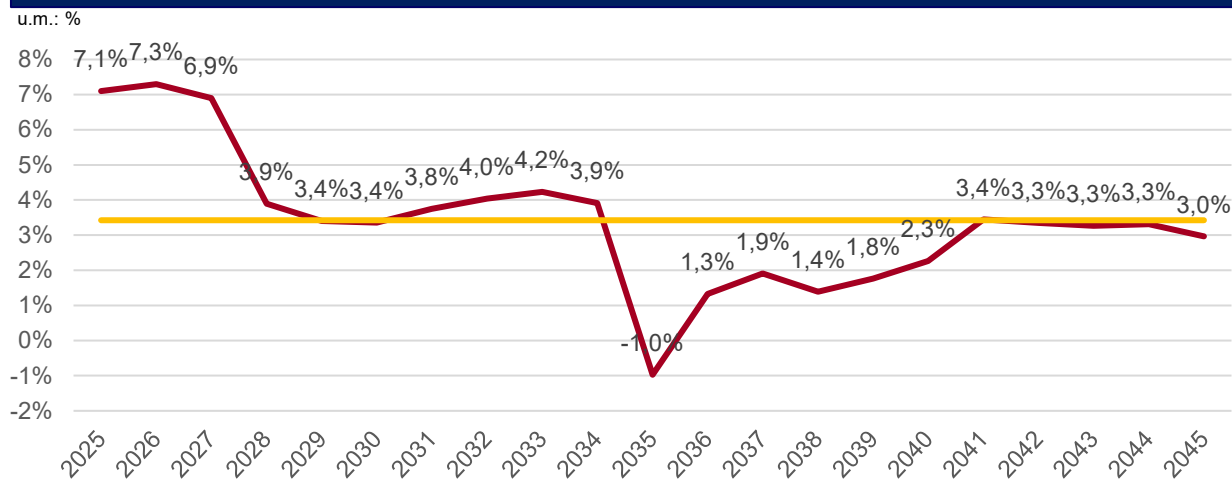
I costi operativi 2025 sono stati stimati sulla base del budget 2025 predisposto dalla Società che già include i maggiori costi operativi derivanti dal subentro dei 12 comuni ancora da acquisire

I costi operativi per gli anni successivi al 2025 sono stati definiti sulla base di quelli 2025 a cui è stata applicato un tasso di inflazione costante del 2%

In generale, rispetto ai costi operativi, è possibile dire che quasi il 90% dei costi sostenuti da AMAP è costituito dai costi del personale e dai costi per servizi. Con riferimento all'ultima tipologia di costi un peso rilevante è assunto dai costi per l'energia elettrica che pesano circa 25 mln €, vale a dire quasi il 50% dei costi per servizi.

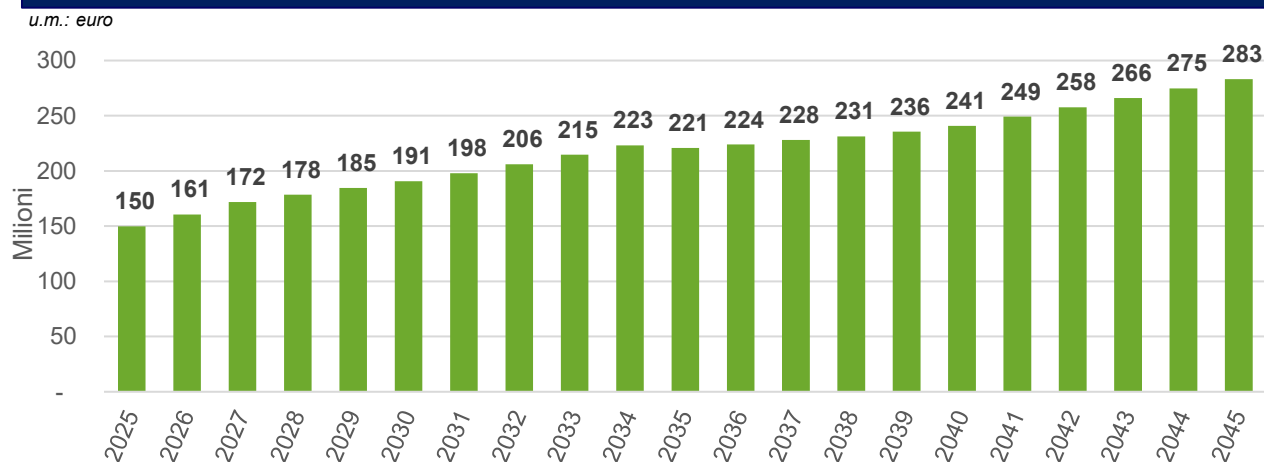
Il Piano Tariffario

Var. % teta 2025-2045



- Il tasso annuo medio di crescita (CAGR) della tariffa nell'arco di piano 2025-2045 è pari a circa il **3,07%**
- Il tasso di crescita media del periodo regolatorio 2025-2030 si attesta al **5,33%**
- La crescita ipotizzata è comunque ben al di sotto del nuovo limite previsto dal MTI-4 per i gestori che ricadono nel VI quadrante regolatorio che è pari **9,95%**

VRG 2025-2045



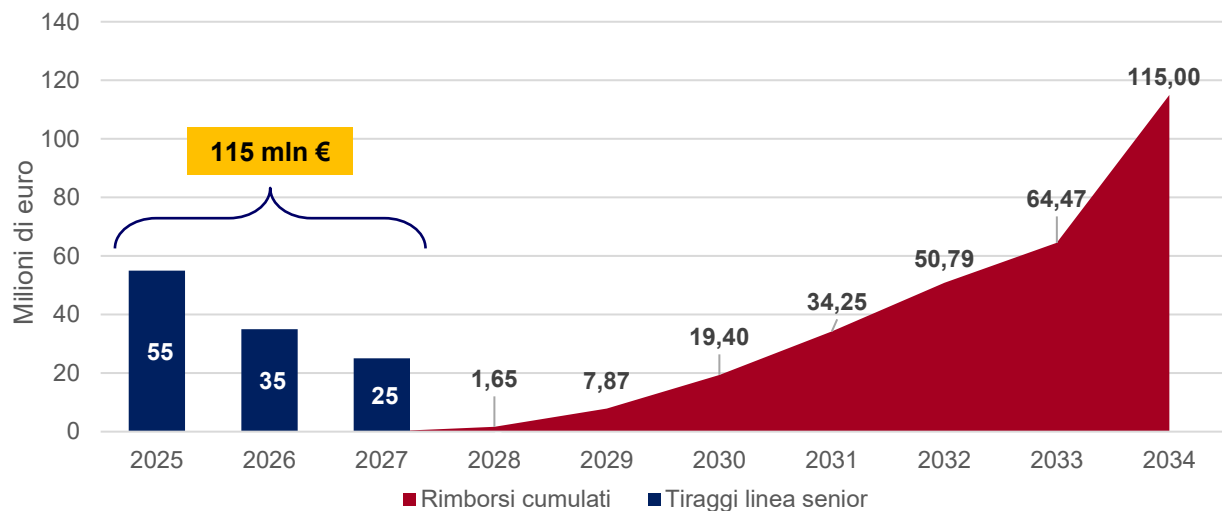
Il tasso annuo medio di crescita (CAGR) del VRG nell'arco di piano 2025-2045 è pari al **3,1%**

Struttura del finanziamento

L'operazione di finanza strutturata prevede l'erogazione in **3 anni** ed il rimborso in **7 anni**, dal 2028 al 2034.

Per quanto riguarda la linea revolving si prevede l'utilizzo di tale linea nei primi 2 anni di piano (2025-2026) per un importo di **20 mln €** ed il rimborso integrale della stessa nel corso del 2027.

Il piano di rimborso delle quote capitali è quello concordato con i soggetti finanziatori e prevede un balloon di circa **37 mln €** da rimborsare nel 2034 con la cassa accumulata. Tale balloon potrà essere ridotto o azzerato dal meccanismo di cash sweep che si attiverà dal 2029



Finanziamento linea senior	u.m.	valori
Durata tiraggio in arco piano	anni	3
Durata rimborso arco piano	anni	7
Durata complessivo arco piano	anni	10
Importo complessivo finanziamento	euro	115.000.000
Tasso	%	6,20%
DSCR minimo	num	1,36
DSCR medio	num	1,42
DSCR massimo	num	1,51
Cassa ultimo anno rimborso (2037)	euro	27.058.074
Debito residuo	euro	0
% debito rimborsato	%	100%

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Quota capitale rimborsata (€)	1.648.451	6.222.484	11.528.850	14.850.149	16.537.834	13.679.364	50.532.869
Percentuale rimborso del debito cumulata	1,4%	6,8%	16,9%	29,8%	44,2%	56,1%	100,0%

L'ultima quota capitale da rimborsare è composta da circa 13,7 mln € di quota capitale «ordinaria» e circa 37 mln € di «balloon»

Finanziamenti pregressi

Nel Caso Base si ipotizza il mantenimento di tutti debiti finanziari esistenti rispettando il piano di ammortamento previsto dal contratto. I debiti finanziari esistenti al 31/12/2024 sono quelli verso **BEI** per un ammontare complessivo di **18,18 mln €**

u.m euro

Prima quota (5 mln €)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Quota capitale	454.545	454.545	454.545	454.545	454.545	454.545	454.545	454.545	454.545	454.545
Quota interessi	85.002	76.284	67.566	58.848	50.130	41.411	32.693	23.975	15.257	6.539

Seconda quota (15 mln €)	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Quota capitale	1.363.636	1.363.636	1.363.636	1.363.636	1.363.636	1.363.636	1.363.636	1.363.636	1.363.636	1.363.636
Quota interessi	229.745	206.182	182.618	159.055	135.491	111.927	88.364	64.800	41.236	17.673

Quota capitale complessiva	1.818.182	1.818.182	1.818.182	1.818.182	1.818.182	1.818.182	1.818.182	1.818.182	1.818.182	1.818.182	18.181.818
Quota interessi complessiva	314.747	282.466	250.184	217.903	185.621	153.338	121.057	88.775	56.493	24.212	

I finanziamenti relativi a BEI prevedono il rispetto di 3 **Covenant**:

1. Posizione finanziaria netta/EBITDA:

- $\leq 4,5$ x fino al 31.12.2022
- $\leq 4,0$ x dal 31.12.2023

2. Patrimonio netto ≥ 35 mln €

3. EBITDA/Oneri finanziari netti:

- ≥ 5 x fino al 31.12.2022
- ≥ 7 x dal 31.12.2023

Indice

- **INTRODUZIONE**
- **IL PIANO INVESTIMENTI**
- **LE PRINCIPALI ASSUMPTION DEL PIANO**
- **IL PIANO ECONOMICO-FINANZIARIO**

Conto Economico

(1/2)

euro	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11
Ricavi da Tariffa (attività SII "a") netto Rcvol a+2 e RC pregressi i	149.218.547	158.120.742	165.831.024	174.403.265	179.718.429	179.727.788	184.885.104	190.322.001	196.141.481	202.770.798	201.482.832
Ricavi da altre attività idriche "b"	140.196	143.000	145.860	148.777	151.752	154.787	157.883	161.041	164.262	167.547	170.898
Ricavi da SII non tariffari (attività SII "a")	343.868	350.745	357.760	364.915	372.214	379.658	387.251	394.996	402.896	410.954	419.173
ricavi a1_a5 non compresi nei precedenti	864.157	881.440	899.068	917.050	935.391	954.099	973.181	992.644	1.012.497	1.032.747	1.053.402
Ricavi attività non idriche "c" e "d"	4.709.345	4.803.532	4.899.603	4.997.595	5.097.547	5.199.498	5.303.488	5.409.558	5.517.749	5.628.104	5.740.666
Allacci (se non capitalizzati)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni investimenti	500.000	1.010.000	1.530.200	1.560.804	1.592.020	1.623.860	1.656.338	1.689.464	1.723.254	1.757.719	1.792.873
rilascio risconto (se opzione attiva: allacci+fon+cpf)	2.318.417	5.765.696	8.220.341	9.150.150	10.469.099	12.517.197	14.950.387	16.950.320	18.558.756	19.877.521	21.375.155
VALORE DELLA PRODUZIONE	158.094.529	171.075.155	181.883.856	191.542.556	198.336.451	200.556.888	208.313.631	215.920.024	223.520.894	231.645.389	232.034.999
Costi operativi	114.347.389	116.592.943	118.883.408	121.219.682	123.602.682	126.033.341	128.512.614	131.041.472	133.620.908	136.251.932	138.935.577
personale	50.568.623	51.579.996	52.611.596	53.663.828	54.737.104	55.831.846	56.948.483	58.087.453	59.249.202	60.434.186	61.642.870
acquisti	6.086.983	6.208.723	6.332.897	6.459.555	6.588.746	6.720.521	6.854.932	6.992.030	7.131.871	7.274.508	7.419.998
servizi di terzi	50.780.718	51.796.332	52.832.259	53.888.904	54.966.682	56.066.016	57.187.336	58.331.083	59.497.705	60.687.659	61.901.412
costi diversi	4.841.363	4.938.190	5.036.954	5.137.693	5.240.447	5.345.256	5.452.161	5.561.204	5.672.428	5.785.877	5.901.594
canoni e altro godimento beni di terzi	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702
accantonamenti fondi rischi e vari	500.000	510.000	520.200	530.604	541.216	552.040	563.081	574.343	585.830	597.546	609.497
accantonamenti svalutazioni crediti	21.738.656	21.617.242	21.295.080	20.267.693	19.042.717	17.705.714	16.319.528	16.755.434	17.452.032	18.123.444	17.964.073
ammortamenti capitale esistente	14.009.835	13.593.343	13.074.465	12.007.790	10.765.174	8.384.472	7.169.063	6.464.224	5.697.802	4.870.988	4.473.501
ammortamenti nuovi investimenti	722.649	5.769.648	10.979.185	13.166.523	15.057.123	18.000.615	22.974.233	27.462.380	30.625.327	33.335.515	35.520.602
COSTI DELLA PRODUZIONE	151.318.529	158.083.177	164.752.339	167.192.293	169.008.912	170.676.183	175.538.519	182.297.853	187.981.899	193.179.426	197.503.250
MARGINE OPERATIVO LORDO	43.747.139	54.482.212	63.000.448	70.322.874	74.733.769	74.523.547	79.801.017	84.878.552	89.899.986	95.393.457	93.099.422
MARGINE OPERATIVO NETTO	6.775.999	12.991.978	17.131.517	24.350.264	29.327.540	29.880.705	32.775.112	33.622.171	35.538.995	38.465.963	34.531.749
interessi linea finanziamento senior	(1.705.000)	(4.495.000)	(6.355.000)	(7.130.000)	(7.027.796)	(6.642.002)	(5.927.213)	(5.006.504)	(3.981.158)	(3.133.038)	-
interessi linea anticipo contributi pubblici	(510.000)	(1.020.000)	(510.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
interessi debito finanziario BEI	(314.748)	(282.466)	(250.184)	(217.902)	(185.620)	(153.339)	(121.057)	(88.775)	(56.493)	(24.211)	-
interessi di mora e altri proventi	430.000	443.700	457.776	472.238	487.094	502.357	518.035	528.970	539.549	550.340	561.347
INTERESSI NETTI	(2.099.748)	(5.353.766)	(6.657.408)	(6.875.665)	(6.726.322)	(6.292.984)	(5.530.235)	(4.566.309)	(3.498.102)	(2.606.909)	561.347
commissioni finanziarie e altri interessi	(4.025.625)	(682.500)	(284.375)	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni finanziarie capitalizzate	2.717.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ammortamento comm.fin.capitalizzate	(271.750)	(271.750)	(271.750)	(271.750)	(271.750)	(271.750)	(271.750)	(271.750)	(271.750)	(271.750)	-
compensi banca agente e strutturazione PF	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	-
ALTRI ONERI FINANZIARI	(1.639.875)	(1.014.250)	(616.125)	(316.750)	(316.750)	(316.750)	(316.750)	(316.750)	(316.750)	(316.750)	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(3.739.623)	(6.368.016)	(7.273.533)	(7.192.415)	(7.043.072)	(6.609.734)	(5.846.985)	(4.883.059)	(3.814.852)	(2.923.659)	561.347
RISULTATO ANTE IMPOSTE	3.036.377	6.623.962	9.857.984	17.157.849	22.284.467	23.270.971	26.928.127	28.739.112	31.724.143	35.542.304	35.093.096
IRAP correnti	1.485.550	1.798.104	1.994.076	2.311.606	2.504.267	2.464.689	2.542.475	2.608.740	2.743.135	2.927.972	2.718.992
IRES correnti	-	526.241	1.297.703	3.042.050	4.267.814	4.505.525	6.401.731	6.834.777	7.547.959	8.459.882	8.357.087
differite	(120.000)	(122.400)	(124.848)	(127.345)	(129.892)	(132.490)	(135.139)	(137.842)	(140.599)	(143.411)	(146.279)
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	1.620.826	4.422.017	6.691.054	11.931.538	15.642.278	16.433.247	18.119.060	19.433.437	21.573.648	24.297.862	24.163.295

Conto Economico

(2/2)

euro	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21
Ricavi da Tariffa (attività SII "a") netto Rcvol a+2 e RC pregressi i	206.331.393	208.873.148	213.340.149	217.656.052	224.358.345	231.044.115	237.825.204	244.611.641	252.105.553	258.880.399
Ricavi da altre attività idriche "b"	174.316	177.802	181.358	184.985	188.685	192.459	196.308	200.234	204.239	208.323
Ricavi da SII non tariffari (attività SII "a")	427.557	436.108	444.830	453.726	462.801	472.057	481.498	491.128	500.951	510.970
ricavi a1_a5 non compresi nei precedenti	1.074.470	1.095.959	1.117.879	1.140.236	1.163.041	1.186.302	1.210.028	1.234.228	1.258.913	1.284.091
Ricavi attività non idriche "c" e "d"	5.855.479	5.972.589	6.092.040	6.213.881	6.338.159	6.464.922	6.594.220	6.726.105	6.860.627	6.997.840
Allacci (se non capitalizzati)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Capitalizzazioni investimenti	1.828.731	1.865.305	1.902.611	1.940.664	1.979.477	2.019.066	2.059.448	2.100.637	2.142.649	2.185.502
rilascio sconto (se opzione attiva: allacci+foni+cpf)	22.666.977	23.962.534	25.201.789	25.569.735	26.630.776	27.677.425	28.765.500	29.882.860	30.757.215	30.229.699
VALORE DELLA PRODUZIONE	238.358.921	242.383.445	248.280.656	253.159.280	261.121.283	269.056.345	277.132.206	285.246.833	293.830.147	300.296.824
Costi operativi	141.672.894	144.464.958	147.312.863	150.217.726	153.180.687	156.202.906	159.285.570	162.429.888	165.637.092	168.908.439
<i>personale</i>	62.875.727	64.133.242	65.415.907	66.724.225	68.058.709	69.419.883	70.808.281	72.224.447	73.668.936	75.142.314
<i>acquisti</i>	7.568.398	7.719.766	7.874.162	8.031.645	8.192.278	8.356.123	8.523.246	8.693.711	8.867.585	9.044.937
<i>servizi di terzi</i>	63.139.440	64.402.229	65.690.274	67.004.079	68.344.161	69.711.044	71.105.265	72.527.370	73.977.917	75.457.476
<i>costi diversi</i>	6.019.626	6.140.019	6.262.819	6.388.076	6.515.837	6.646.154	6.779.077	6.914.659	7.052.952	7.194.011
<i>canoni e altro godimento beni di terzi</i>	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702	2.069.702
accantonamenti fondi rischi e vari	621.687	634.121	646.803	659.739	672.934	686.393	700.121	714.123	728.406	742.974
accantonamenti svalutazioni crediti	18.206.240	18.553.778	18.814.860	19.148.766	19.581.507	20.246.812	20.916.137	21.591.136	22.297.444	22.951.841
ammortamenti capitale esistente	4.419.598	4.391.634	4.382.619	4.376.934	4.375.712	4.330.188	3.959.370	3.246.579	2.479.679	2.161.102
ammortamenti nuovi investimenti	37.427.127	39.795.427	42.637.602	45.896.852	49.191.102	52.416.165	55.697.040	59.080.915	61.765.290	63.558.441
COSTI DELLA PRODUZIONE	202.347.547	207.839.918	213.794.748	220.300.018	227.001.942	233.882.464	240.558.238	247.062.641	252.907.910	258.322.797
MARGINE OPERATIVO LORDO	96.686.027	97.918.487	100.967.793	102.941.553	107.940.596	112.853.439	117.846.635	122.816.946	128.193.056	131.388.385
MARGINE OPERATIVO NETTO	36.011.375	34.543.527	34.485.909	32.859.261	34.119.340	35.173.882	36.573.968	38.184.193	40.922.237	41.974.027
interessi linea finanziamento senior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
interessi linea anticipo contributi pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
interessi debito finanziario BEI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
interessi di mora e altri proventi	572.574	584.025	595.706	607.620	619.772	632.168	644.811	657.707	670.862	684.279
INTERESSI NETTI	572.574	584.025	595.706	607.620	619.772	632.168	644.811	657.707	670.862	684.279
commissioni finanziarie e altri interessi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni finanziarie capitalizzate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ammortamento comm.fin.capitalizzate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
compensi banca agente e strutturazione PF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALTRI ONERI FINANZIARI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	572.574	584.025	595.706	607.620	619.772	632.168	644.811	657.707	670.862	684.279
RISULTATO ANTE IMPOSTE	36.583.948	35.127.552	35.081.615	33.466.881	34.739.113	35.806.049	37.218.779	38.841.900	41.593.098	42.658.306
IRAP correnti	2.807.772	2.751.049	2.762.116	2.696.590	2.783.938	2.872.683	2.979.340	3.097.060	3.274.142	3.362.245
IRES correnti	8.712.761	8.364.587	8.353.297	7.967.333	8.270.573	8.524.507	8.861.003	9.247.727	9.903.764	10.157.300
differite	(149.205)	(152.189)	(155.233)	(158.337)	(161.504)	(164.734)	(168.029)	(171.390)	(174.817)	(178.314)
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	25.212.620	24.164.105	24.121.435	22.961.296	23.846.107	24.573.593	25.546.466	26.668.503	28.590.009	29.317.076

Stato Patrimoniale

(1/2)

euro	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11
ATTIVITA'											
Capitale esistente	259.395.591	168.059.415	182.665.815	181.709.015	240.518.479	202.281.852	164.045.225	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598
Fondi ammortamento capitale esistente	(14.009.835)	(27.603.178)	(40.677.643)	(52.685.434)	(63.450.607)	(71.835.079)	(79.004.143)	(85.468.367)	(91.166.169)	(96.037.158)	(100.510.659)
Capitale esistente netto	245.385.756	140.456.236	141.988.172	129.023.581	177.067.872	130.446.773	85.041.082	40.340.231	34.642.429	29.771.440	25.297.940
Immobilizzazioni tecniche investimenti	32.558.957	245.056.957	281.911.957	338.311.957	362.556.957	482.515.983	606.608.110	684.417.237	736.567.237	794.292.237	835.158.237
Fondi ammortamento immobilizzazioni tecniche	(722.649)	(6.492.297)	(17.471.482)	(30.638.005)	(45.695.128)	(63.695.743)	(86.669.976)	(114.132.356)	(144.757.683)	(178.093.198)	(213.613.801)
Immobilizzazioni tecniche nette	31.836.308	238.564.660	264.440.475	307.673.952	316.861.829	418.820.241	519.938.135	570.284.881	591.809.554	616.199.039	621.544.437
Immobilizzazioni finanziarie	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765
Immobilizzazioni finanziarie nette	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765
Contributo pubblico da incassare	34.686.448	34.379.141	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE	316.699.276	418.190.803	411.219.411	441.488.298	498.720.465	554.057.778	609.769.982	615.415.877	631.242.748	650.761.244	651.633.141
Costi finanziari capitalizzati	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500
Fondo ammortamento costi finanziari	(271.750)	(543.500)	(815.250)	(1.087.000)	(1.358.750)	(1.630.500)	(1.902.250)	(2.174.000)	(2.445.750)	(2.717.500)	(2.717.500)
COSTI CAPITALIZZATI NETTI	2.445.750	2.174.000	1.902.250	1.630.500	1.358.750	1.087.000	815.250	543.500	271.750	-	-
Rimanenze	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323
Altri crediti	7.436.089	6.094.400	4.752.712	3.411.023	2.069.334	1.034.667	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
ratei e risconti attivi, crediti soci	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109
Crediti v/clienti	115.136.999	120.760.487	126.166.786	119.839.430	118.089.390	116.041.423	114.148.609	102.636.052	103.554.718	104.063.209	103.158.395
Crediti v/Erario imposte anticipate	120.000	242.400	367.248	494.593	624.485	756.975	892.114	1.029.956	1.170.555	1.313.967	1.460.246
TOTALECAPITALE CIRCOLANTE	125.123.520	129.527.719	133.717.178	126.175.478	123.213.641	120.263.496	117.471.155	106.096.440	107.155.705	107.807.607	107.049.072
Fondo cassa vincolato DSR	410.000	410.000	4.799.225	7.035.140	9.495.426	10.798.681	11.182.169	9.240.261	8.614.286	-	-
Liquidità	11.211.886	9.586.342	7.067.420	8.825.147	13.710.291	20.417.781	29.774.069	40.295.935	50.933.740	27.311.163	50.676.638
TOTALE TESORERIA	11.621.886	9.996.342	11.866.645	15.860.287	23.205.717	31.216.462	40.956.238	49.536.196	59.548.026	27.311.163	50.676.638
TOTALE ATTIVITA'	455.890.433	559.888.864	558.705.483	585.154.563	646.498.573	706.624.737	769.012.624	771.592.014	798.218.229	785.880.015	809.358.851
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO											
Debiti v/fornitori	59.049.949	53.921.403	31.753.606	37.731.915	44.063.285	43.230.672	42.737.122	33.742.486	37.309.876	39.159.944	35.487.849
Debiti tributari	-	838.795	967.434	2.061.877	1.418.426	198.132	1.973.992	499.310	847.577	1.096.760	311.774
Altri debiti	31.082.221	24.179.419	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618
ratei e risconti passivi	108.828.923	190.998.101	213.472.448	228.979.255	281.635.996	345.338.128	405.357.929	417.701.465	434.715.616	448.718.631	453.509.836
TOTALE DEBITI A BREVE TERMINE	198.961.093	269.937.718	263.470.107	286.049.665	344.394.325	406.043.551	467.345.661	469.219.879	490.149.687	506.251.952	505.962.528
Debiti verso banche - linea senior	55.000.000	90.000.000	115.000.000	113.351.549	107.129.065	95.600.215	80.750.067	64.212.233	50.532.869	-	-
Debiti verso banche - linea anticipo contrib. pubblici	20.000.000	20.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debito Finanziario BEI	16.363.636	14.545.454	12.727.273	10.909.091	9.090.909	7.272.727	5.454.545	3.636.363	1.818.182	(0)	(0)
Fondi rischi	56.323.609	52.072.127	47.820.645	43.569.163	39.317.681	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199
Fondo TFR	8.316.892	7.986.345	7.649.186	7.305.284	6.954.504	6.596.708	6.231.757	5.859.506	5.479.810	5.092.521	4.697.486
TOTALE DEBITI MEDIO LUNGO TERMINE	156.004.138	184.603.926	183.197.103	175.135.087	162.492.159	144.535.850	127.502.568	108.774.301	92.897.060	40.158.720	39.763.685
TOTALE PASSIVITA'	354.965.230	454.541.644	446.667.210	461.184.752	506.886.484	550.579.401	594.848.229	577.994.181	583.046.748	546.410.672	545.726.213
Capitale sociale	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337
Risultato di esercizio	1.620.826	4.422.017	6.691.054	11.931.538	15.642.278	16.433.247	18.119.060	19.433.437	21.573.648	24.297.862	24.163.295
Risultati esercizi precedenti	66.477.281	68.017.066	72.217.983	78.574.484	90.048.195	105.690.473	122.123.720	140.242.779	159.676.217	181.249.864	205.547.726
Riserva statutaria	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012
Riserva legale	4.021.746	4.102.787	4.323.888	4.658.441	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267
TOTALE PATRIMONIO NETTO	100.925.202	105.347.220	112.038.273	123.969.811	139.612.089	156.045.336	174.164.396	193.597.833	215.171.481	239.469.342	263.632.638
TOTALE A PAREGGIO	455.890.433	559.888.864	558.705.483	585.154.563	646.498.573	706.624.737	769.012.624	771.592.014	798.218.229	785.880.015	809.358.851

Stato Patrimoniale

(2/2)

euro	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21
ATTIVITA'										
Capitale esistente	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598	125.808.598
Fondi ammortamento capitale esistente	(104.930.257)	(109.321.890)	(113.704.509)	(118.081.443)	(122.457.156)	(126.787.343)	(130.746.714)	(133.993.292)	(136.472.971)	(138.634.073)
Capitale esistente netto	20.878.341	16.486.708	12.104.089	7.727.155	3.351.443	(978.745)	(4.938.115)	(8.184.694)	(10.664.373)	(12.825.475)
Immobilizzazioni tecniche investimenti	873.173.237	913.173.237	968.173.237	1.023.173.237	1.078.173.237	1.133.178.237	1.193.183.237	1.253.188.237	1.313.193.237	1.373.198.237
Fondi ammortamento immobilizzazioni tecniche	(251.040.928)	(290.836.355)	(333.473.958)	(379.370.810)	(428.561.912)	(480.978.077)	(536.675.117)	(595.756.032)	(657.521.322)	(721.079.763)
Immobilizzazioni tecniche nette	622.132.309	622.336.882	634.699.280	643.802.427	649.611.325	652.200.160	656.508.120	657.432.205	655.671.915	652.118.474
Immobilizzazioni finanziarie	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765
Immobilizzazioni finanziarie nette	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765	4.790.765
Contributo pubblico da incassare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI NETTE	647.801.416	643.614.355	651.594.134	656.320.347	657.753.532	656.012.180	656.360.770	654.038.276	649.798.307	644.083.764
Costi finanziari capitalizzati	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500	2.717.500
Fondo ammortamento costi finanziari	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)	(2.717.500)
COSTI CAPITALIZZATI NETTI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimanenze	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323	2.052.323
Altri crediti	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
ratei e risconti attivi, crediti soci	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109	378.109
Crediti v/clienti	104.551.409	106.547.523	108.049.069	109.967.477	112.451.596	116.266.653	120.104.874	123.975.729	128.025.909	131.779.208
Crediti v/Erario imposte anticipate	1.609.451	1.761.640	1.916.873	2.075.210	2.236.714	2.401.449	2.569.477	2.740.867	2.915.684	3.093.998
TOTALECAPITALE CIRCOLANTE	108.591.291	110.739.594	112.396.374	114.473.119	117.118.742	121.098.534	125.104.783	129.147.027	133.372.025	137.303.638
Fondo cassa vincolato DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Liquidità	73.052.232	94.128.520	105.396.830	113.172.022	123.406.007	135.847.190	148.963.880	165.038.559	185.438.268	209.374.667
TOTALE TESORERIA	73.052.232	94.128.520	105.396.830	113.172.022	123.406.007	135.847.190	148.963.880	165.038.559	185.438.268	209.374.667
TOTALE ATTIVITA'	829.444.939	848.482.469	869.387.338	883.965.488	898.278.282	912.957.904	930.429.433	948.223.863	968.608.600	990.762.069
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO										
Debiti v/fornitori	35.279.479	36.273.441	40.486.671	41.011.562	41.546.951	42.094.282	43.884.177	44.452.337	45.031.859	45.622.973
Debiti tributari	444.454	404.897	224	451.489	390.587	342.680	443.152	504.444	833.120	341.638
Altri debiti	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618	17.276.618
ratei e risconti passivi	448.238.381	443.378.190	435.962.936	427.933.763	417.459.135	407.510.615	397.999.082	388.958.404	380.317.037	373.535.345
TOTALE DEBITI A BREVE TERMINE	501.238.933	496.523.352	493.726.000	485.770.454	476.673.292	467.224.194	459.603.029	451.191.803	443.458.634	436.776.574
Debiti verso banche - linea senior	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche - linea anticipo contrib. pubblici	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debito Finanziario BEI	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Fondi rischi	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199	35.066.199
Fondo TFR	4.294.550	3.883.555	3.464.340	3.036.741	2.600.590	2.155.717	1.701.945	1.239.098	766.995	285.449
TOTALE DEBITI MEDIO LUNGO TERMINE	39.360.749	38.949.754	38.530.539	38.102.940	37.666.790	37.221.916	36.768.144	36.305.298	35.833.194	35.351.648
TOTALE PASSIVITA'	540.599.681	535.473.106	532.256.540	523.873.394	514.340.081	504.446.110	496.371.174	487.497.100	479.291.828	472.128.222
Capitale sociale	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337	25.581.337
Risultato di esercizio	25.212.620	24.164.105	24.121.435	22.961.296	23.846.107	24.573.593	25.546.466	26.668.503	28.590.009	29.317.076
Risultati esercizi precedenti	229.711.021	254.923.641	279.087.746	303.209.181	326.170.477	350.016.584	374.590.177	400.136.643	426.805.146	455.395.156
Riserva statutaria	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012	3.224.012
Riserva legale	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267	5.116.267
TOTALE PATRIMONIO NETTO	288.845.258	313.009.363	337.130.798	360.092.093	383.938.200	408.511.794	434.058.259	460.726.763	489.316.772	518.633.848
TOTALE A PAREGGIO	829.444.939	848.482.469	869.387.338	883.965.488	898.278.282	912.957.904	930.429.433	948.223.863	968.608.600	990.762.069

Rendiconto Finanziario

(1/2)

euro	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9	Anno 10	Anno 11
Ricavi da Tariffa (attività SII "a") netto Rcvol a+2 e RC pregres	149.218.547	158.120.742	165.831.024	174.403.265	179.718.429	179.727.788	184.885.104	190.322.001	196.141.481	202.770.798	201.482.832
Altri ricavi	6.557.566	7.188.717	7.832.491	7.989.141	8.148.924	8.311.902	8.478.140	8.647.703	8.820.657	8.997.070	9.177.012
ricavi da foni riscontati in CE	-	1.987.021	5.325.688	3.420.157	4.151.840	10.314.329	12.287.188	14.813.856	17.672.907	19.400.535	18.526.360
RICAVI OPERATIVI	155.776.112	167.296.480	178.989.203	185.812.563	192.019.193	198.354.019	205.650.433	213.783.560	222.635.045	231.168.403	229.186.204
Costi operativi	(114.347.389)	(116.592.943)	(118.883.408)	(121.219.682)	(123.602.682)	(126.033.341)	(128.512.614)	(131.041.472)	(133.620.908)	(136.251.932)	(138.935.577)
utilizzo fondo svalutazione crediti	(21.738.656)	(21.617.242)	(21.295.080)	(20.267.693)	(19.042.717)	(17.705.714)	(16.319.528)	(16.755.434)	(17.452.032)	(18.123.444)	(17.964.073)
Accantonamenti a TFR	2.492.819	2.542.676	2.593.529	2.645.400	2.698.308	2.752.274	2.807.320	2.863.466	2.920.735	2.979.150	3.038.733
Liquidazione TFR	(2.816.886)	(2.873.224)	(2.930.688)	(2.989.302)	(3.049.088)	(3.110.070)	(3.172.271)	(3.235.717)	(3.300.431)	(3.366.440)	(3.433.768)
Utilizzi fondi rischi	(4.938.591)	(4.761.482)	(4.771.682)	(4.782.086)	(4.792.698)	(4.803.522)	(563.081)	(574.343)	(585.830)	(597.546)	(609.497)
COSTI OPERATIVI MONETARI	(141.348.703)	(143.302.215)	(145.287.329)	(146.613.364)	(147.788.877)	(148.900.374)	(145.760.174)	(148.743.499)	(152.038.465)	(155.360.212)	(157.904.182)
Saldo imposte sul reddito	-	-	(838.795)	(967.434)	(2.061.877)	(1.418.426)	(198.132)	(1.973.992)	(499.310)	(847.577)	(1.096.760)
Acconti imposte sul reddito 1	(594.220)	(594.220)	(929.738)	(1.316.712)	(2.141.462)	(2.708.833)	(2.788.086)	(3.577.683)	(3.777.407)	(4.116.438)	(4.555.141)
Acconti imposte sul reddito 2	(891.330)	(891.330)	(1.394.607)	(1.975.067)	(3.212.194)	(4.063.249)	(4.182.128)	(5.366.524)	(5.666.110)	(6.174.656)	(6.832.712)
Imposte complessive	(1.535.550)	(1.485.550)	(3.163.139)	(4.259.213)	(7.415.533)	(8.190.507)	(7.168.346)	(10.918.199)	(9.942.827)	(11.138.671)	(12.484.613)
FLUSSO DI CASSA ECONOMICO	12.891.859	22.508.714	30.538.735	34.939.987	36.814.783	41.263.139	52.721.912	54.121.862	60.653.753	64.669.520	58.797.408
Compensi banca agente e strutturazione PF	(60.000)	(60.000)	(60.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	(45.000)	-
Variazione circolante commerciale	(25.119.375)	(11.601.804)	(15.948.803)	12.665.540	2.614.842	2.578.476	1.414.810	13.930.168	(452.577)	(33.080)	1.389.733
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	(12.287.516)	10.846.910	14.529.932	47.560.526	39.384.625	43.796.615	54.091.721	68.007.030	60.156.176	64.591.440	60.187.141
investimenti	(53.552.816)	(33.226.949)	(20.766.712)	(30.786.243)	(19.928.624)	(5.503.071)	(10.885.312)	(10.278.644)	(16.577.093)	(23.844.465)	(14.699.640)
quota investimenti finanziati da contributi (FoNI, CFP)	(86.716.119)	(87.934.874)	(30.694.688)	(24.656.957)	(63.125.840)	(76.219.329)	(74.970.188)	(29.293.856)	(35.572.907)	(33.880.535)	(26.166.360)
Variazione debiti su investimenti materiali	34.586.861	(4.711.343)	(17.186.406)	981.814	6.808.257	(328.454)	1.019.121	(11.412.247)	3.101.301	1.374.658	(4.157.014)
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI DI FINANZIAMENTO	(117.969.590)	(115.026.256)	(54.117.874)	(6.900.860)	(36.861.583)	(38.254.240)	(30.744.658)	17.022.284	11.107.477	8.241.097	15.164.128
EROGAZIONE LINEA SENIOR TRANCHE 1	55.000.000	35.000.000	25.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni up front	(2.357.500)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni mancata erogazione	(1.308.125)	(682.500)	(284.375)	-	-	-	-	-	-	-	-
EROGAZIONE LINEA	20.000.000	20.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni up front	(360.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni mancata erogazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EROGAZIONE LINEA BRIDGE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
interessi di mora e altri proventi	430.000	443.700	457.776	472.238	487.094	502.357	518.035	528.970	539.549	550.340	561.347
EROGAZIONE CONTRIBUTI PUBBLICI	52.029.671	86.255.160	59.748.141	21.236.800	58.974.000	65.905.000	62.683.000	14.480.000	17.900.000	14.480.000	7.640.000
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	5.464.456	25.990.103	30.803.669	14.808.178	22.599.512	28.153.117	32.456.377	32.031.253	29.547.027	23.271.438	23.365.475
rimborsi linea senior tranche 1	-	-	-	(1.648.451)	(6.222.484)	(11.528.850)	(14.850.149)	(16.537.834)	(13.679.364)	(50.532.869)	-
interessi su linea senior tranche 1	(1.705.000)	(4.495.000)	(6.355.000)	(7.130.000)	(7.027.796)	(6.642.002)	(5.927.213)	(5.006.504)	(3.981.158)	(3.133.038)	-
- rimborsi linea anticipo fin pub	-	(20.000.000)	(20.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
- interessi su linea anticipo fin pub	(510.000)	(1.020.000)	(510.000)	-	-	-	-	-	-	-	-
- rimborsi debito finanziario BEI	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	(1.818.182)	-
- interessi su debito finanziario BEI	(314.748)	(282.466)	(250.184)	(217.902)	(185.620)	(153.339)	(121.057)	(88.775)	(56.493)	(24.211)	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	(4.347.930)	(27.615.648)	(28.933.366)	(10.814.535)	(15.254.082)	(20.142.372)	(22.716.601)	(23.451.295)	(19.535.197)	(55.508.300)	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEBITO	1.116.526	(1.625.544)	1.870.303	3.993.643	7.345.430	8.010.745	9.739.776	8.579.958	10.011.829	(32.236.863)	23.365.475
cassa inizio periodo	10.505.360	9.211.886	7.586.342	5.067.420	6.825.147	11.710.291	18.417.781	27.774.069	38.295.935	48.933.740	27.311.163
cassa disponibile (inclusa tesoreria iniziale)	11.621.886	7.586.342	9.456.645	9.061.062	14.170.577	19.721.036	28.157.557	36.354.027	48.307.765	16.696.877	50.676.638
(incremento)/decremento DSRA	(410.000)	-	(4.389.225)	(2.235.915)	(2.460.286)	(1.303.255)	(383.488)	1.941.908	625.975	8.614.286	-
(incremento)/decremento Fondo vincolato/ cassa	(2.000.000)	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000.000	-
TESORERIA (FINE PERIODO)	9.211.886	7.586.342	5.067.420	6.825.147	11.710.291	18.417.781	27.774.069	38.295.935	48.933.740	27.311.163	50.676.638

Rendiconto Finanziario

(2/2)

euro	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045
	Anno 12	Anno 13	Anno 14	Anno 15	Anno 16	Anno 17	Anno 18	Anno 19	Anno 20	Anno 21
Ricavi da Tariffa (attività SII "a") netto Rcvol a+2 e RC pregres	206.331.393	208.873.148	213.340.149	217.656.052	224.358.345	231.044.115	237.825.204	244.611.641	252.105.553	258.880.399
Altri ricavi	9.360.552	9.547.763	9.738.718	9.933.493	10.132.163	10.334.806	10.541.502	10.752.332	10.967.379	11.186.726
ricavi da foni riscontati in CE	16.595.522	18.302.343	16.986.535	16.740.562	15.356.148	16.928.905	18.453.967	20.042.182	21.315.849	22.648.007
RICAVI OPERATIVI	232.287.467	236.723.254	240.065.402	244.330.107	249.846.655	258.307.825	266.820.673	275.406.155	284.388.781	292.715.132
Costi operativi	(141.672.894)	(144.464.958)	(147.312.863)	(150.217.726)	(153.180.687)	(156.202.906)	(159.285.570)	(162.429.888)	(165.637.092)	(168.908.439)
utilizzo fondo svalutazione crediti	(18.206.240)	(18.553.778)	(18.814.860)	(19.148.766)	(19.581.507)	(20.246.812)	(20.916.137)	(21.591.136)	(22.297.444)	(22.951.841)
Accantonamenti a TFR	3.099.508	3.161.498	3.224.728	3.289.222	3.355.007	3.422.107	3.490.549	3.560.360	3.631.567	3.704.199
Liquidazione TFR	(3.502.444)	(3.572.493)	(3.643.942)	(3.716.821)	(3.791.158)	(3.866.981)	(3.944.320)	(4.023.207)	(4.103.671)	(4.185.744)
Utilizzi fondi rischi	(621.687)	(634.121)	(646.803)	(659.739)	(672.934)	(686.393)	(700.121)	(714.123)	(728.406)	(742.974)
COSTI OPERATIVI MONETARI	(160.903.757)	(164.063.851)	(167.193.741)	(170.453.830)	(173.871.279)	(177.580.985)	(181.355.599)	(185.197.994)	(189.135.045)	(193.084.800)
Saldo imposte sul reddito	311.774	(444.454)	404.897	224	451.489	(390.587)	(342.680)	(443.152)	(504.444)	(833.120)
Acconti imposte sul reddito 1	(4.430.432)	(4.608.213)	(4.446.255)	(4.446.165)	(4.265.569)	(4.421.804)	(4.558.876)	(4.736.137)	(4.937.915)	(5.271.162)
Acconti imposte sul reddito 2	(6.645.648)	(6.912.320)	(6.669.382)	(6.669.247)	(6.398.354)	(6.632.706)	(6.838.314)	(7.104.205)	(7.406.872)	(7.906.744)
Imposte complessive	(10.764.305)	(11.964.987)	(10.710.739)	(11.115.189)	(10.212.434)	(11.445.097)	(11.739.870)	(12.283.494)	(12.849.231)	(14.011.026)
FLUSSO DI CASSA ECONOMICO	60.619.404	60.694.415	62.160.921	62.761.088	65.762.943	69.281.743	73.725.203	77.924.667	82.404.505	85.619.307
Compensi banca agente e strutturazione PF	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione circolante commerciale	(898.397)	(1.491.604)	(986.947)	(1.393.516)	(1.948.730)	(3.268.960)	(3.281.202)	(3.302.695)	(3.470.657)	(3.162.186)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	59.721.007	59.202.811	61.173.974	61.367.572	63.814.212	66.012.783	70.444.001	74.621.972	78.933.847	82.457.121
investimenti	(20.619.478)	(20.897.657)	(37.213.465)	(37.459.438)	(38.843.852)	(37.276.095)	(40.751.033)	(39.162.818)	(37.889.151)	(36.556.993)
quota investimenti finanziati da contributi (FoNI, CFP)	(17.395.522)	(19.102.343)	(17.786.535)	(17.540.562)	(16.156.148)	(17.728.905)	(19.253.967)	(20.842.182)	(22.115.849)	(23.448.007)
Variazione debiti su investimenti materiali	(702.986)	489.452	3.698.630	-	-	1.233	1.232.877	-	-	-
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI DI FINANZIAMENTO	21.003.021	19.692.263	9.872.604	6.367.572	8.814.212	11.009.016	11.671.878	14.616.972	18.928.847	22.452.121
EROGAZIONE LINEA SENIOR TRANCHE 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni up front	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni mancata erogazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EROGAZIONE LINEA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni up front	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni mancata erogazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EROGAZIONE LINEA BRIDGE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
interessi di mora e altri proventi	572.574	584.025	595.706	607.620	619.772	632.168	644.811	657.707	670.862	684.279
EROGAZIONE CONTRIBUTI PUBBLICI	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000	800.000
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	22.375.595	21.076.288	11.268.310	7.775.192	10.233.985	12.441.184	13.116.689	16.074.679	20.399.709	23.936.399
rimborsi linea senior tranche 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
interessi su linea senior tranche 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- rimborsi linea anticipo fin pub	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- interessi su linea anticipo fin pub	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- rimborsi debito finanziario BEI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- interessi su debito finanziario BEI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEBITO	22.375.595	21.076.288	11.268.310	7.775.192	10.233.985	12.441.184	13.116.689	16.074.679	20.399.709	23.936.399
cassa inizio periodo	50.676.638	73.052.232	94.128.520	105.396.830	113.172.022	123.406.007	135.847.190	148.963.880	165.038.559	185.438.268
cassa disponibile (inclusa tesoreria iniziale)	73.052.232	94.128.520	105.396.830	113.172.022	123.406.007	135.847.190	148.963.880	165.038.559	185.438.268	209.374.667
(incremento)/decremento DSRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(incremento)/decremento Fondo vincolato/ cassa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TESORERIA (FINE PERIODO)	73.052.232	94.128.520	105.396.830	113.172.022	123.406.007	135.847.190	148.963.880	165.038.559	185.438.268	209.374.667

Covenant Contratto di finanziamento

RATIOS	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
	Anno 0	Anno 1	Anno 2	Anno 3	Anno 4	Anno 5	Anno 6	Anno 7	Anno 8	Anno 9
tasso di attualizzazione	4,62%	5,37%	5,64%	5,83%	6,00%	6,20%	6,40%	6,61%	6,72%	12,06%
flusso di cassa disponibile per rimborsi per DSCR	5.464.456	25.990.103	30.803.669	14.808.178	22.599.512	28.153.117	32.456.377	32.031.253	29.547.027	23.271.438
servizio del debito	(4.347.930)	(27.615.648)	(28.933.366)	(10.814.535)	(15.254.082)	(20.142.372)	(22.716.601)	(23.451.295)	(19.535.197)	(55.508.300)
residuo debito linea di credito principale e linea pregressa	91.363.636	124.545.454	127.727.273	124.260.640	116.219.974	102.872.943	86.204.612	67.848.596	52.351.051	(0)
flusso di cassa disponibile per rimborsi per LLCR	5.464.456	25.990.103	30.803.669	14.808.178	22.599.512	28.153.117	32.456.377	32.031.253	29.547.027	23.271.438
CALCOLO DEL LOAN LIFE COVERAGE RATIO (LLCR)										
(1) VAN flusso di cassa disponibile per rimborsi per LLCR	269.779.003	253.413.156	233.846.250	230.284.114	218.928.675	202.223.643	180.652.709	159.732.159	110.340.368	182.063.504
(2) Reserve account	410.000	410.000	4.799.225	7.035.140	9.495.426	10.798.681	11.182.169	9.240.261	8.614.286	-
(1) + (2) per LLCR	270.189.003	253.823.156	238.645.475	237.319.254	228.424.101	213.022.324	191.834.878	168.972.420	118.954.654	182.063.504
residuo debito linea di credito principale e linea pregressa	91.363.636	124.545.454	127.727.273	124.260.640	116.219.974	102.872.943	86.204.612	67.848.596	52.351.051	-
tesoreria finale (inclusa cassa DSRA)	11.621.886	9.996.342	11.866.645	15.860.287	23.205.717	31.216.462	40.956.238	49.536.196	59.548.026	27.311.163
LLCR	2,96	2,04	1,87	1,91	1,97	2,07	2,23	2,49	2,27	N/A
CALCOLO DEL DEBT SERVICE COVERAGE RATIO (DSCR)										
(incremento)/decremento cassa DSRA	(410.000)	-	(4.389.225)	(2.235.915)	(2.460.286)	(1.303.255)	(383.488)	1.941.908	625.975	8.614.286
flusso di cassa disponibile per rimborsi	5.464.456	25.990.103	30.803.669	14.808.178	22.599.512	28.153.117	32.456.377	32.031.253	29.547.027	23.271.438
servizio del debito	(4.347.930)	(27.615.648)	(28.933.366)	(10.814.535)	(15.254.082)	(20.142.372)	(22.716.601)	(23.451.295)	(19.535.197)	(55.508.300)
residuo debito linea di credito principale e linea pregressa	91.363.636	124.545.454	127.727.273	124.260.640	116.219.974	102.872.943	86.204.612	67.848.596	52.351.051	-
DSCR (CON flussi entrata/uscita indebitamento a breve)	N/A	N/A	N/A	1,37	1,48	1,40	1,43	1,37	1,51	N/A
CALCOLO DEL REGULATORY ASSET RATIO (RAR)										
(1) VR valore residuo regolatorio	225.063.593	240.186.136	257.552.260	283.255.676	294.759.676	286.013.490	277.113.296	268.145.021	265.905.230	270.148.035
(2) Debito fin. (incluso linea revolving)	91.363.636	124.545.454	127.727.273	124.260.640	116.219.974	102.872.943	86.204.612	67.848.596	52.351.051	-
(3) saldo liquidità	11.621.886	9.996.342	11.866.645	15.860.287	23.205.717	31.216.462	40.956.238	49.536.196	59.548.026	27.311.163
(4) penali e sanzioni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(2) - (3) + (4) = PFN	79.741.750	114.549.112	115.860.628	108.400.353	93.014.257	71.656.481	45.248.374	18.312.400	7.196.975	-
RAR (VR/PFN)	2,82	2,10	2,22	2,61	3,17	3,99	6,12	14,64		
CALCOLO Grant value to debt ratio (GVtD)										
Importo contributi pubblici (netto allacci)	85.916.119	85.147.853	24.569.000	20.436.800	58.174.000	65.105.000	61.883.000	13.680.000	17.100.000	13.680.000
Debito linea revolving	20.000.000	20.000.000	-	-	-	-	-	-	-	-
GVtD	430%	426%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.

Covenant finanziari Caso Base previsti nel Contratto:

- LLCR $\geq 1,20$
- ADSCR prospettico $\geq 1,30$
- RAR prospettico $\geq 1,4$
- GVtD $\geq 200\%$

Come si evince dalle tabelle precedenti tutti i covenant previsti dal Contratto risultano rispettati

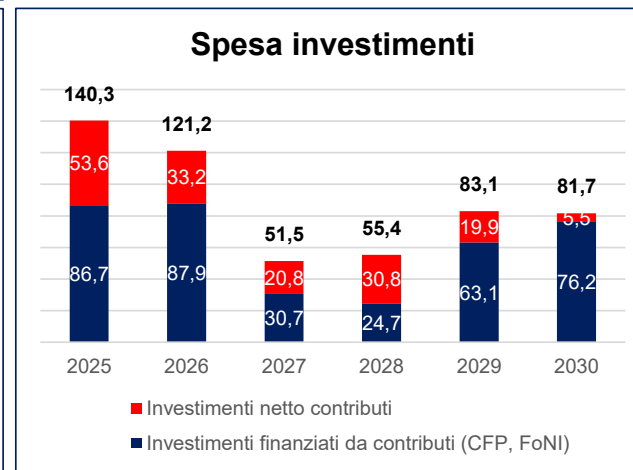
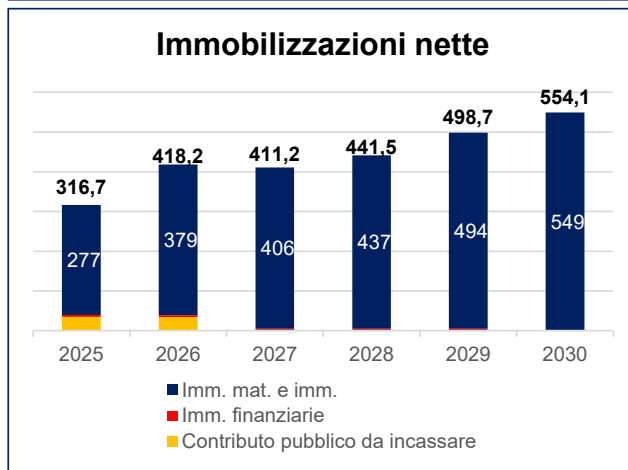
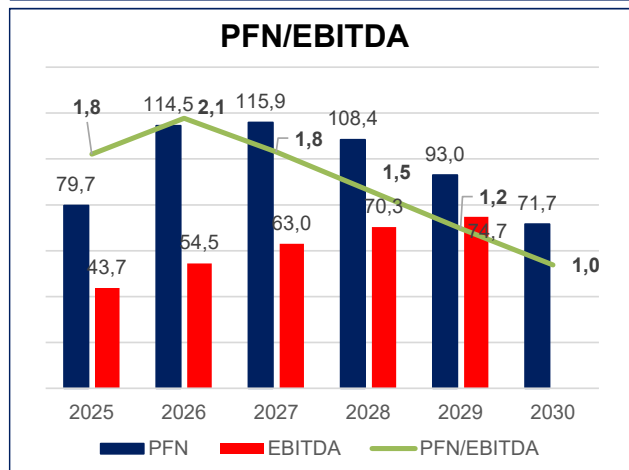
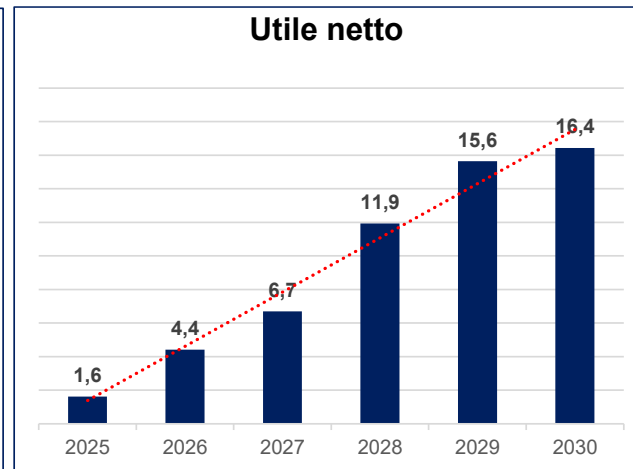
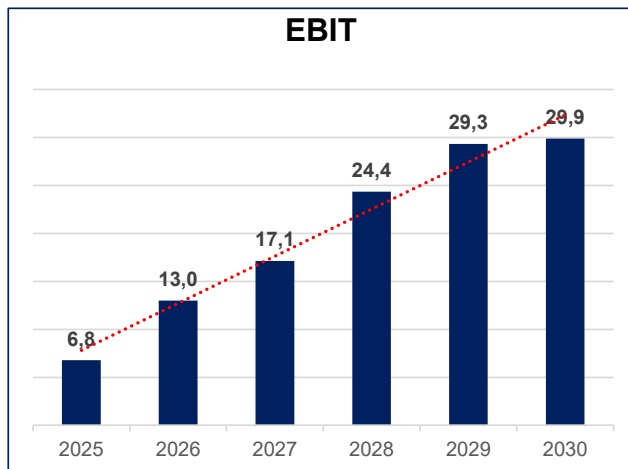
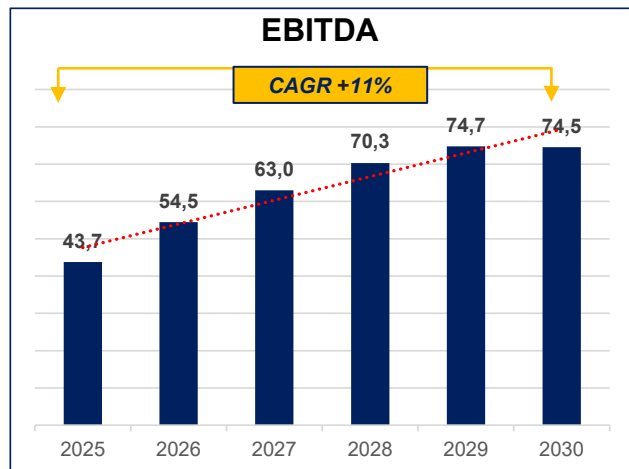
Covenant prestito BEI

Covenant	Criterio		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
1	PFN	euro	79.741.750	114.549.112	115.860.628	108.400.353	93.014.257	71.656.481	45.248.374	18.312.400	(7.196.975)	(27.311.163)
	EBITDA	euro	43.747.139	54.482.212	63.000.448	70.322.874	74.733.769	74.523.547	79.801.017	84.878.552	89.899.986	95.393.457
	PFN/EBITDA	numero	1,82	2,10	1,84	1,54	1,24	0,96	0,57	0,22	-0,08	-0,29
	Verifica		ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok
2	EBITDA	euro	43.747.139	54.482.212	63.000.448	70.322.874	74.733.769	74.523.547	79.801.017	84.878.552	89.899.986	95.393.457
	Oneri finanziari netti	euro	3.739.623	6.368.016	7.273.533	7.192.415	7.043.072	6.609.734	5.846.985	4.883.059	3.814.852	2.923.659
	EBITDA/Oneri finanz. netti	numero	11,70	8,56	8,66	9,78	10,61	11,27	13,65	17,38	23,57	32,63
	Verifica		ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok
3	Patrimonio netto	euro	100.925.202	105.347.220	112.038.273	123.969.811	139.612.089	156.045.336	174.164.396	193.597.833	215.171.481	239.469.342
	Verifica		ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok	ok

Covenant previsti dal contratto di finanziamento BEI (calcolati sull'ultimo bilancio annuale):

- PFN/EBITDA ≤ 4
- EBITDA/Oneri finanziari netti ≥ 7
- Patrimonio netto ≥ 35 mln €

Principali indicatori 2025-2030



u.m.: milioni di euro, unità, %