

---

## **Piano Economico Finanziario** **Deliberazione AEEG 73/2013/R/IDR**

**IREN Acqua Gas S.p.A.**

**Acque Potabili S.p.A.**

**AM.TER. S.p.A.**

**E.G.U.A. s.r.l.**

**Idro-Tigullio S.p.A.**

**Mediterranea delle Acque S.p.A.**

**Società dell'Acqua Potabile s.r.l.**

---

## Sommario

|                                                                             |   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---|
| 1. INTRODUZIONE .....                                                       | 1 |
| 2. LE INDICAZIONI METODOLOGICHE.....                                        | 2 |
| 3. ASPETTI SPECIFICI DA TRATTARE NELLA RELAZIONE DI ACCOMPAGNAMENTO..       | 4 |
| 4. LE “ASSUNZIONI DIFFERENTI” AI SENSI DEL COMMA 4.2 .....                  | 5 |
| 5. LE IPOTESI ULTERIORI PER L’IMPLEMENTAZIONE DEL PEF .....                 | 6 |
| 5.1 Le rettifiche al Piano d’ambito vigente.....                            | 6 |
| 6. I PROSPETTI DI <i>SVILUPPO TARIFFARIO E RENDICONTO FINANZIARIO</i> ..... | 7 |

## 1. Introduzione

La delibera AEEG n.73/2013/R/IDR approva “le linee guida per la verifica dell’aggiornamento del piano economico finanziario del piano d’ambito” e definisce Piano Economico Finanziario “l’atto, parte integrante del Piano d’Ambito ai sensi dell’art. 149, commi 1 e 4, del d.lgs. 152/06, che prevede, con cadenza annuale per tutto il periodo di affidamento, l’andamento dei costi di gestione e di investimento, nonché la previsione annuale dei proventi da tariffa; ai fini della presente deliberazione, la parte di PEF considerata è composta dal Piano tariffario e dal Rendiconto finanziario”.

Ai sensi della deliberazione 73/2013, l’Ente d’Ambito deve allegare all’istanza di verifica, redatta nella forma indicata nell’Allegato 1 e firmata dal legale rappresentante, i seguenti documenti:

- a) i prospetti conformi agli schemi all’Allegato 2 del *Piano Tariffario* e del *Rendiconto Finanziario*;
- b) la relazione che illustra le modalità di aggiornamento del PEF a seguito della deliberazione 585/2012/R/IDR e le principali assunzioni adottate per la proiezione delle varie grandezze economiche del Piano negli anni successivi al 2013;
- c) copia dell’atto e della relazione istruttoria relativi al riconoscimento delle partite pregresse definite con provvedimento dell’Ente d’ambito entro il 30 aprile 2012;
- d) la Convenzione che regola i rapporti tra Ente d’Ambito e Gestore.

Con la successiva delibera 271/2013/R/IDR, l’Autorità all’art.4 esplicita una serie di chiarimenti procedurali relativi all’approvazione delle tariffe ai sensi della delibera 585/2012, fra i quali l’obbligo di allegare il programma degli interventi relativo al Piano d’ambito vigente.

Entro 90 giorni dalla trasmissione dei dati, l’Autorità conclude il procedimento di verifica.

Il procedimento, di cui comma 2.5 della delibera 73/2013, termina con l’approvazione del PEF o con l’indicazione, da parte dell’Autorità, di osservazioni, rilievi e prescrizioni, che sono recepite dall’Ente d’ambito entro 30 giorni, a pena di inefficacia, per quanto concerne le annualità 2012 e 2013.

Decorsi 90 giorni dalla trasmissione dei dati senza che l’Autorità abbia formulato osservazioni, rilievi o prescrizioni, il PEF si intende approvato.

La valutazione delle istanze concerne la coerenza degli elaborati con le disposizioni delle deliberazioni 585/2012/R/IDR e 347/2012/R/IDR, nonché tenendo conto, per gli anni successivi al 2013, delle indicazioni contenute all’art. 4.1 della delibera 73/2013/R/IDR, e viene effettuata nei termini previsti dall’articolo 6, della deliberazione 585/2012/R/IDR.

Il presente documento costituisce la relazione sulle modalità di aggiornamento del PEF previsto dalla delibera 73/2013 ed è corredato dei due prospetti relativi al Piano Tariffario e al Rendiconto Finanziario, predisposti secondo gli schemi della delibera stessa.

Per lo sviluppo dei calcoli è stato utilizzato il tool di calcolo appositamente messo a punto da ANEA (Associazione Nazionale Enti d’Ambito) opportunamente verificato per la specifica situazione in esame.

## 2. Le indicazioni metodologiche

Con riferimento ai criteri per la predisposizione dei PEF, la Segreteria Tecnica dell'ATO della Provincia di Genova ha inteso uniformarsi alle linee guida per la verifica dell'aggiornamento del PEF definiti dall'Autorità.

Pertanto sono state implementate in linea generale le *indicazioni metodologiche* contenute nel comma 4.1 della deliberazione 73/2013; là dove è stato ritenuto opportuno operare assunzioni parzialmente differenti per meglio adattare alla realtà locale lo sviluppo del PEF ai sensi del comma 4.2, i diversi criteri sono descritti e motivati nel successivo capitolo 4.

Di seguito si riassumono schematicamente le indicazioni adottate per lo sviluppo del piano, in conformità ai punti del comma 4.1, evidenziando dove si discostano e quindi presuppongono una descrizione e motivazione:

| Descrizione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Conforme              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| a) lo sviluppo del PEF inizia con l'anno 2012 e termina con l'ultimo anno di affidamento;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | SI                    |
| b) lo sviluppo del PEF deve rispettare il principio del recupero integrale dei costi previsti annualmente;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI                    |
| c) il perimetro delle attività incluse nel PEF comprende, come specificato alla deliberazione 585/2012/R/IDR, le attività del SII e le altre attività idriche;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | SI                    |
| d) con riferimento all'attività di gestione delle acque meteoriche e pulizia e manutenzione caditoie, questa è ricompresa nel perimetro delle attività svolte solo nel caso in cui sia già stata assegnata al gestore nell'anno 2011;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | SI<br>[non assegnata] |
| e) l'aggiornamento del PEF è predisposto a parità di Programma degli interventi e delle previsioni in merito ai corrispettivi per l'uso di infrastrutture di terzi, come previsto dal Piano d'ambito in vigore alla data di emanazione della deliberazione 585/2012/R/IDR;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI                    |
| f) l'aggiornamento del PEF è predisposto assumendo la costanza, per tutto il periodo di riferimento, dei volumi erogati, salvo quanto previsto alla successiva lettera p);                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI                    |
| g) il PEF assume in ciascun anno la completa realizzazione degli investimenti pianificati nel Piano d'ambito, nei tempi ivi stabiliti, prevedendo l'entrata in esercizio delle immobilizzazioni al 31 dicembre, considerato che l'investimento realizzato nell'anno n rileva ai fini tariffari nell'anno n+2;                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | SI                    |
| h) nella pianificazione delle fonti di finanziamento degli investimenti, il PEF assegna priorità all'utilizzo del FoNI;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | SI                    |
| i) il PEF è sviluppato a partire dai valori delle componenti di costo delle immobilizzazioni e di costo operativo, incluse le transazioni all'ingrosso, individuate per l'anno 2013 ai sensi della deliberazione 585/2012/R/IDR;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | SI                    |
| j) tutte le componenti di costo, incluse le transazioni all'ingrosso, sono proiettate negli anni successivi al 2013 a moneta costante, assumendo quindi un'inflazione pari a zero, ad esclusione del valore delle immobilizzazioni, a cui è applicato ogni anno un deflatore calcolato a partire dal deflatore con base 2013 di cui all'articolo 10 dell'Allegato A alla delibera 585/2012/R/IDR, maggiorato ogni anno in funzione del tasso atteso di inflazione (parametro <i>rpi</i> ) utilizzato nel calcolo degli oneri finanziari, di cui all'articolo 18 dell'Allegato A della medesima deliberazione; | <b>NO</b>             |
| k) per il calcolo della quota di ammortamento, in assenza di una previsione dettagliata nel Programma degli interventi in merito alle diverse categorie di cespiti da realizzare, è calcolata un'aliquota di ammortamento media, sulla base del complesso delle immobilizzazioni del gestore;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | SI                    |

| Descrizione                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Conforme                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
| l) per gli anni successivi al 2013, l'eventuale differenza tra VRP e VRT <sup>1</sup> , con riferimento al Piano d'ambito approvato prima della delibera 585/12/R/IDR, concorre ad alimentare la quota FNI;                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b><u>NO</u></b>        |
| m) per gli anni 2014 e 2015 è applicata la medesima tabella riportata all'art.4 dell'Allegato A alla delibera 585/2012/R/IDR, assumendo un valore del parametro z <sup>a</sup> pari rispettivamente a 3 ed a 4 ed un valore del parametro q <sup>a</sup> pari ad 1 in entrambi gli anni;                                                                                                                                                                                                                       | SI <sup>2</sup>         |
| n) a partire dall'anno 2016, la componente di costo delle immobilizzazioni è posta pari alla variabile <i>Cit'</i> e la componente di costo operativo è posta pari al valore assunto dalla variabile OPEX nell'anno 2015, di cui rispettivamente all'articolo 26 ed all'articolo 4, dell'Allegato A alla deliberazione 585/2012/R/IDR;                                                                                                                                                                         | SI                      |
| o) il PEF è sviluppato assumendo l'assenza di costi legati alle variazioni sistemiche di cui al comma 45.1, lettera g) dell'allegato A della del 585/2012/R/IDR;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <b><u>NO</u></b>        |
| p) le nuove attività, di cui all'articolo 8, della deliberazione 585/2012/R/IDR, come previste nel Piano d'Ambito vigente, sono valutate ed inserite con le modalità e la tempistica, rispetto al manifestarsi dell'evento, indicate all'articolo 45 dell'Allegato A della medesima deliberazione; le assunzioni sui costi ed i ricavi delle nuove attività sono adeguatamente illustrate e giustificate nella relazione di accompagnamento al PEF, esplicitando la quota di copertura del vincolo tariffario; | SI<br>[non applicabile] |
| q) le partite pregresse relative a conguagli o penalità sono incluse nel PEF se già definite con provvedimento dell'Ente d'ambito entro il 30 aprile 2012; nella relazione allegata al PEF dovranno essere riportati gli estremi dell'atto dell'Ente d'ambito che ne riconosce l'ammissibilità e l'importo, dovrà inoltre essere allegata copia dell'atto e della relativa relazione istruttoria;                                                                                                              | SI                      |

<sup>1</sup> Corretto il refuso della delibera 73/2013, dove era erroneamente riportato VRG.

<sup>2</sup> Per questo punto è intervenuta una rettifica con i "Chiarimenti in merito all'applicazione di talune disposizioni della deliberazione 585/2012/R/IDR, della deliberazione 88/2013/R/IDR, della deliberazione 73/2013/R/IDR e della determina 2/2012 TQP" – aggiornamento del 12 aprile 2013; tale rettifica è stata adottata nella implementazione del tool di calcolo del PEF

### 3. Aspetti specifici da trattare nella relazione di accompagnamento

La delibera 73/2013 prevede che l'Ente d'Ambito riporti nella relazione di accompagnamento i seguenti aspetti, per i quali nel box viene indicato come sono stati gestiti nella redazione del PEF dell'ATO genovese:

p) *le nuove attività, di cui all'articolo 8, della deliberazione 585/2012/R/IDR, come previste nel Piano d'Ambito vigente, sono valutate ed inserite con le modalità e la tempistica, rispetto al manifestarsi dell'evento, indicate all'articolo 45 dell'Allegato A della medesima deliberazione; **le assunzioni sui costi ed i ricavi delle nuove attività sono adeguatamente illustrate e giustificate nella relazione di accompagnamento al PEF, esplicitando la quota di copertura del vincolo tariffario;***

non sono attualmente previste, sia nel Piano d'ambito vigente sia in possibili sviluppi futuri, nuove attività di cui all'articolo 8, della deliberazione 585/2012/R/IDR.

q) *le partite pregresse relative a conguagli o penalità sono incluse nel PEF se già definite con provvedimento dell'Ente d'ambito entro il 30 aprile 2012; **nella relazione allegata al PEF dovranno essere riportati gli estremi dell'atto dell'Ente d'ambito che ne riconosce l'ammissibilità e l'importo, dovrà inoltre essere allegata copia dell'atto e della relativa relazione istruttoria;***

entro la data indicata dalla delibera 73/2013 non sono state definite partite pregresse, che hanno invece trovato completamento rispetto ai periodi 2004-2006 e 2007-2009 con provvedimento assunto in data 14 settembre 2012; il PEF sviluppato non contiene pertanto tali partite pregresse.

#### 4. Le “assunzioni differenti” ai sensi del comma 4.2

Il comma 4.2 prevede che “eventuali assunzioni differenti da quelle indicate al comma 4.1 (indicazioni metodologiche) sono opportunamente illustrate e giustificate dall’Ente d’ambito nella relazione di accompagnamento al PEF”.

Per quanto visto al capitolo 2 sono tre i punti assunti in modo parzialmente differente rispetto alle indicazioni metodologiche AEEG. Di seguito si riportano tali punti, le assunzioni differenti operate e le relative motivazioni.

*j) tutte le componenti di costo, incluse le transazioni all’ingrosso, sono proiettate negli anni successivi al 2013 a moneta costante, assumendo quindi un’inflazione pari a zero, ad esclusione del valore delle immobilizzazioni, a cui è applicato ogni anno un deflatore calcolato a partire dal deflatore con base 2013 di cui all’articolo 10 dell’Allegato A alla delibera 585/2012/R/IDR, maggiorato ogni anno in funzione del tasso atteso di inflazione (parametro  $r_{pi}$ ) utilizzato nel calcolo degli oneri finanziari, di cui all’articolo 18 dell’Allegato A della medesima deliberazione;*

Lo sviluppo del PEF ha previsto la proiezione di tutte le componenti di costo negli anni successivi al 2013 a moneta costante 2013; in tale ottica anche per le immobilizzazioni **non** è stata apportata la maggiorazione al deflatore con base 2013 (come richiesto invece dalla delibera 73/2013) per fare in modo che anche la componente ammortamento non fosse inflazionata e quindi rimanesse una voce di costo confrontabile con tutte le altre dello sviluppo tariffario.

Per far sì che anche il calcolo degli oneri finanziari non subisse gli effetti inflattivi previsti nella formula del  $K_m$  del comma 18.2 dell’Allegato A alla delibera 585/212, dal 2014 in poi è stato posto  $r_{pi} = 0$ .

In tal modo le componenti di costo risultano tutte confrontabili e quindi il valore di VRG calcolato risulta quello reale atteso a moneta 2013.

*l) per gli anni successivi al 2013, l’eventuale differenza tra VRP e VRT, con riferimento al Piano d’ambito approvato prima della delibera 585/12/R/IDR, concorre ad alimentare la quota FNI;*

In accordo con la decisione dell’Assemblea dei sindaci del 29 aprile 2013, con la quale è stata approvata la predisposizione tariffaria ai sensi della delibera 585/2012, anche per gli anni successivi al 2013 è stato ritenuto di non utilizzare la quota FNI generata dal calcolo tariffario.

Ciò appare possibile perché è comunque garantito il raggiungimento dell’equilibrio economico-finanziario ai sensi dell’art.149 del d.lgs. 152/2006 del PEF così implementato.

*o) il PEF è sviluppato assumendo l’assenza di costi legati alle variazioni sistemiche di cui al comma 45.1, lettera g) dell’allegato A della del 585/2012/R/IDR;*

Poiché il Piano d’ambito vigente già contiene al suo interno una stima attendibile delle variazioni sistemiche, intese come aumento dei costi operativi per l’entrata in funzione dei nuovi impianti di depurazione in corso di realizzazione per adempiere alle scadenze di adeguamento relative alle normative comunitarie e italiane, è stato ritenuto utile implementare tali costi anche nel PEF; in pratica il valore degli OPEX degli anni dal 2016 in poi è stato incrementato di tali costi operativi aggiuntivi.

Questo accorgimento permette di valutare con più attendibilità gli aspetti legati all’impatto dell’incremento tariffario in termini di sostenibilità, che appaiono uno degli elementi comunque di interesse dell’ATO nello sviluppo del piano tariffario, ancorché basato su un metodo transitorio.

## 5. Le ipotesi ulteriori per l'implementazione del PEF

Oltre alle indicazioni metodologiche contenute all'art. 4.1 si riportano schematicamente le ulteriori ipotesi sottostanti lo sviluppo tariffario e il rendiconto finanziario adottate e che assumono rilevanza nel modello implementato.

### ULTERIORI IPOTESI SIGNIFICATIVE SOTTOSTANTI LO SVILUPPO TARIFFARIO E IL RENDICONTO FINANZIARIO

|                                                                   |                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|
| <i>SVILUPPO ENTRATA IN AMMORTAMENTI DEI LIC:</i>                  |                                                                  |
| importo dei LIC presente nella deliberazione 347/2012             | <i>euro 32.487.216</i>                                           |
| numero anni nei quali è prevista la completa entrata in esercizio | <i>3 anni (dal 2012 al 2014)</i>                                 |
| categorie di ammortamento                                         | <i>aliquota media come punto k)<br/>art.4.1 delibera 73/2013</i> |
| <i>SPESE DI FUNZIONAMENTO ATO:</i>                                |                                                                  |
| costanti e pari al valore del 2013                                | <i>500.000</i>                                                   |
| <i>TASSE</i>                                                      |                                                                  |
| calcolate come da CE                                              | <i>aliquote: IRES 27,50%, IRAP 4,20%</i>                         |
| <i>CONDIZIONI FINANZIARIE</i>                                     |                                                                  |
| DSCR utilizzato come input                                        | <i>1,3</i>                                                       |
| tasso di interesse                                                | <i>4,00% (base) + 2,00% (spread)</i>                             |

### 5.1 Le rettifiche al Piano d'ambito vigente

Adottando l'indicazione metodologica o) del comma 4.1 della delibera 73/2013, i dati di Piano d'ambito assumono significatività per il calcolo della gradualità tariffaria per gli anni 2014 e 2015; mentre, ai sensi dell'indicazione metodologica l), divengono rilevanti anche per gli anni successivi ai fini del calcolo del FNI.

La scelta dell'Assemblea dei sindaci dell'ATO genovese di non riconoscere tale contributo tariffario di fatto svuota di significato lo sviluppo dei dati del PdA vigente per il calcolo dei ricavi e quindi del PEF.

Nonostante ciò, poiché il prospetto tariffario, di cui alla medesima delibera 73/2013, richiede comunque la rappresentazione degli Op e Cp per tutto lo sviluppo del PEF, anche per opportuni confronti con quanto definito nel Piano implementato con il previgente metodo tariffario normalizzato (MTN), i dati del PdA vigente sono stati rettificati secondo le medesime assunzioni già adottate per la definizione della tariffa MTT degli anni 2012 e 2013 (cap.2 Allegato 2 "Calcolo tariffario e metodologia applicata di cui all'art. 6.4 deliberazione AEEG 585/2012/R/IDR" alla determina di approvazione della determinazione della tariffa) e quindi ricalcolati a moneta 2013 per tutto lo sviluppo della concessione.

Lo sviluppo degli Op ben rappresenta, come sopra ricordato, l'entrata in esercizio dei nuovi impianti di depurazione.

## **6. I prospetti di *sviluppo tariffario e rendiconto finanziario***

Come specificato dalla delibera 73/2013/R/IDR, la presente relazione è corredata dei prospetti di *piano tariffario* e di *rendiconto finanziario* redatti secondo gli schemi di cui all'Allegato 2 della medesima delibera.

Lo sviluppo del rendiconto finanziario rende evidente come sia raggiunto l'equilibrio economico-finanziato per il residuo periodo di durata della concessione.

Va sottolineato che l'implementazione svolta costituisce uno sviluppo del PEF del Piano d'ambito vigente, alla luce del nuovo metodo tariffario, ma non rappresenta sicuramente il consolidato dei singoli PEF riconducibili segnatamente ai sette gestori dell'ambito. Questi ultimi, infatti, potranno avere una serie di ulteriori assunzioni d'ingresso, sia di carattere patrimoniale, ma anche di appostamento di costi sul conto economico.

D'altra parte il significato del PEF del Piano d'ambito è quello di verificare la sostenibilità economico-finanziaria dello strumento di pianificazione (inteso come progetto), ma non può e non deve entrare nei dettagli della politica di bilancio di ciascuna azienda.

Genova, 24 luglio 2013

PIANO TARIFFARIO - Allegato 2 Deliberazione AEEG n. 73 del 21 febbraio 2013

PERCORSO DI GRADUALITA' (art.4)

| Descrizione                                                  | Udm  | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        | 2029        | 2030        | 2031        | 2032        | 2033        |
|--------------------------------------------------------------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Op                                                           | euro | 83.757.424  | 84.959.253  | 84.931.689  | 84.927.257  | 89.428.412  | 89.647.924  | 91.641.669  | 91.626.714  | 91.622.392  | 91.618.091  | 91.613.812  | 91.609.555  | 91.605.318  | 91.601.103  | 91.596.909  | 91.592.736  | 91.588.584  | 91.584.452  | 91.580.342  | 91.576.251  | 91.572.182  | 91.568.132  |
| CO <sub>eff</sub>                                            | euro | 73.825.680  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 81.111.406  | 82.491.179  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  |
| Op ≤ CO <sub>eff</sub> (0) oppure Op > CO <sub>eff</sub> (1) | 0/1  | 1           | 1           | 1           | 1           |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| Cp                                                           | euro | 66.685.804  | 73.609.788  | 79.967.487  | 86.574.553  | 89.477.208  | 90.128.141  | 88.761.862  | 87.269.309  | 86.438.903  | 85.607.864  | 84.356.284  | 83.147.191  | 81.079.001  | 78.854.617  | 70.746.141  | 68.824.652  | 67.304.653  | 65.302.077  | 63.089.796  | 58.150.777  | 54.750.527  | 51.017.787  |
| Ctt                                                          | euro | 64.526.097  | 63.680.968  | 63.039.745  | 62.436.081  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  |
| AMM                                                          | euro | 27.117.527  | 27.330.830  | 29.495.912  | 34.775.193  | 39.901.197  | 43.582.213  | 45.628.335  | 45.654.320  | 45.510.045  | 45.743.821  | 45.154.663  | 44.216.531  | 43.729.039  | 43.693.391  | 39.556.632  | 34.695.062  | 29.476.390  | 24.353.181  | 21.011.711  | 15.614.669  | 14.869.991  | 14.317.911  |
| OF                                                           | euro | 19.440.026  | 18.768.418  | 30.835.033  | 34.471.163  | 38.739.666  | 42.019.815  | 42.722.446  | 41.670.006  | 40.779.464  | 39.137.736  | 37.619.982  | 35.675.792  | 33.822.044  | 32.004.527  | 29.709.130  | 27.694.615  | 26.019.798  | 24.696.912  | 23.721.645  | 22.869.775  | 22.364.245  | 21.912.777  |
| OFisc                                                        | euro | 8.823.585   | 8.518.750   | 12.073.298  | 13.213.366  | 14.575.640  | 15.639.450  | 15.815.750  | 15.386.456  | 15.018.441  | 14.395.364  | 13.817.833  | 13.097.661  | 12.414.197  | 11.747.091  | 10.916.665  | 10.183.958  | 9.569.755   | 9.078.167   | 8.707.674   | 8.383.731   | 8.196.312   | 8.027.730   |
| ΔCUI                                                         | euro | 9.144.959   | 9.062.971   | 10.635.502  | 9.976.359   | 9.252.071   | 8.545.468   | 8.015.201   | 7.322.944   | 6.663.722   | 6.064.306   | 5.536.135   | 5.068.817   | 4.458.037   | 3.953.018   | 3.481.297   | 2.784.557   | 2.016.915   | 1.608.580   | 1.180.134   | 841.123     | 470.730     | 433.928     |
| Cp ≤ Ctt (0) oppure Cp > Ctt (1)                             | 0/1  | 1           | 1           | 0           | 0           |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| VRP (=Op+Cp)                                                 | euro | 150.443.228 | 158.569.040 | 164.899.176 | 171.501.810 | 178.905.620 | 179.776.064 | 180.403.532 | 178.896.023 | 178.061.294 | 177.225.956 | 175.970.096 | 174.756.746 | 172.684.319 | 170.455.720 | 162.343.050 | 160.417.388 | 158.893.237 | 156.886.530 | 154.670.137 | 149.727.028 | 146.322.708 | 142.585.919 |
| VRT (=Coeff+Ctt)                                             | euro | 138.351.777 | 139.792.291 | 159.151.068 | 168.547.404 | 183.579.981 | 192.278.125 | 198.695.479 | 196.547.473 | 194.485.419 | 191.854.974 | 188.642.360 | 184.572.549 | 180.937.063 | 177.911.774 | 170.177.472 | 161.871.940 | 153.596.605 | 146.250.587 | 141.134.913 | 134.223.045 | 132.415.025 | 131.206.094 |
| VRP<VRT (0) oppure VRP>VRT (1)                               | 0/1  | 1           | 1           | 1           | 1           |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| PdA old (0) oppure PdA new (1)                               | 0/1  | 1           | 1           | 1           | 1           |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |             |
| SDeb                                                         | euro | 7.163.177   | 7.012.166   | 6.281.790   | 6.148.410   | 6.015.030   | 5.881.650   | 5.748.270   | 5.614.890   | 5.481.510   | 607.410     | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| CDeb                                                         | euro | 19.074.691  | 18.533.313  | 19.276.553  | 20.456.765  | 21.764.223  | 22.756.122  | 22.820.106  | 22.249.160  | 21.737.784  | 16.218.343  | 15.012.764  | 14.266.858  | 13.558.971  | 12.868.027  | 12.007.926  | 11.249.037  | 10.612.886  | 10.103.732  | 9.720.000   | 9.384.481   | 9.190.365   | 9.015.759   |
| OPEX                                                         | euro | 81.274.488  | 80.535.288  | 77.548.350  | 76.111.323  | 81.111.406  | 82.491.179  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  | 86.513.747  |
| CAPEX                                                        | euro | 64.526.097  | 63.680.968  | 63.039.745  | 62.436.081  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  |
| FNI                                                          | euro | 4.642.643   | 4.352.784   | 4.311.081   | 2.954.406   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 5.296.632   | 10.635.943  | 13.535.225  | 15.503.983  | 13.907.684  | 11.379.825  |

SVILUPPO DEL VRG (art.6)

| Descrizione                            | Udm  | 2012        | 2013        | 2014        | 2015        | 2016        | 2017        | 2018        | 2019        | 2020        | 2021        | 2022        | 2023        | 2024        | 2025        | 2026        | 2027        | 2028        | 2029        | 2030        | 2031        | 2032        | 2033        |
|----------------------------------------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| OPEX                                   | euro | 81.274.488  | 80.535.288  | 77.548.350  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  | 76.111.323  |
| CAPEX                                  | euro | 64.526.097  | 63.680.968  | 63.039.745  | 62.436.081  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  | 62.468.575  |
| FNI <sub>FoNI</sub>                    | euro | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| di cui per investimenti                | euro | 1.396.570   | 1.351.684   | 2.043.253   | 2.100.253   | 1.757.651   | 1.423.109   | 1.236.249   | 1.050.944   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.056.977   | 1.440.212   | 1.490.905   |
| di cui per agevolazioni tariffarie     | euro | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     | 800.000     |
| di cui per altro                       | euro | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| CO <sub>EE</sub>                       | euro | 11.439.439  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  | 11.793.604  |
| CO <sub>vs</sub>                       | euro | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| CO <sub>altri</sub>                    | euro | 1.095.664   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   | 1.425.569   |
| Spese di funzionamento Ente d'Ambito   | euro | 185.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     | 500.000     |
| Saldo conguagli e penalizzazioni (+/-) | euro | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Oneri locali                           | euro | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     | 880.853     |
| Contributi in c/e (-)                  | euro | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| Contributo AEEG                        | euro | 29.811      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      | 44.716      |
| MT <sub>p</sub>                        | euro | 1.486.154   | 1.450.899   | 1.360.977   | 1.261.410   | 700.649     | 641.839     | 606.176     | 440.145     | 321.085     | 228.540     | 157.220     | 86.160      | 41.715      | 34.525      | 25.360      | 25.360      | 25.360      | 25.360      | 6.610       | 6.610       | 6.610       | 6.610       |
| AC <sub>p</sub>                        | euro | 3.421.402   | 3.423.503   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   | 3.181.600   |
| CO variazioni sistemiche (comma 45.6)  | euro | 0           | 0           | 0           | 0           | 5.000.084   | 6.379.856   | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  | 10.402.424  |
| Cong                                   | euro | 0           | 0           | 0           | 9.299.886   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| VRG                                    | euro | 163.243.245 | 162.309.831 | 178.349.846 | 195.509.474 | 200.681.404 | 209.320.739 | 215.702.428 | 213.388.392 | 211.207.278 | 208.484.288 | 205.200.354 | 201.059.483 | 197.379.552 | 194.347.073 | 186.603.605 | 178.298.074 | 170.022.739 | 162.676.721 | 157.542.297 | 150.630.429 | 148.822.409 | 147.613.478 |

SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO

Rendiconto finanziario - Allegato 2 Deliberazione AEEG n. 73 del 21 febbraio 2013

| Descrizione                                                 | UdM         | 2012               | 2013               | 2014               | 2015               | 2016               | 2017               | 2018                | 2019                | 2020                | 2021                | 2022                | 2023                | 2024                | 2025                | 2026                | 2027                | 2028                | 2029                | 2030                | 2031                | 2032                | 2033                |
|-------------------------------------------------------------|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Ricavi da Tariffa SII (al netto del FoNI)                   | euro        | 149.733.721        | 158.147.810        | 173.330.146        | 190.351.379        | 195.716.042        | 204.600.450        | 211.102.911         | 208.998.144         | 206.833.584         | 204.138.794         | 200.888.868         | 196.790.879         | 193.149.058         | 190.147.983         | 182.484.706         | 174.265.186         | 166.075.550         | 158.805.607         | 153.724.354         | 146.884.066         | 144.711.534         | 143.464.429         |
| Ricavi da Altre Attività Idriche                            | euro        | 2.961.145          | 2.944.052          | 3.235.592          | 3.378.448          | 3.641.485          | 3.798.511          | 3.914.503           | 3.872.444           | 3.832.800           | 3.783.308           | 3.723.620           | 3.648.356           | 3.581.471           | 3.526.353           | 3.385.610           | 3.234.651           | 3.084.240           | 2.950.721           | 2.857.399           | 2.731.770           | 2.698.908           | 2.676.935           |
| Contributi di allacciamento                                 | euro        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| <b>RICAVI OPERATIVI</b>                                     | <b>euro</b> | <b>152.694.866</b> | <b>161.091.863</b> | <b>176.565.738</b> | <b>193.729.828</b> | <b>199.357.527</b> | <b>208.398.961</b> | <b>215.017.414</b>  | <b>212.870.588</b>  | <b>210.666.385</b>  | <b>207.922.102</b>  | <b>204.612.488</b>  | <b>200.439.236</b>  | <b>196.730.529</b>  | <b>193.674.336</b>  | <b>185.870.316</b>  | <b>177.499.836</b>  | <b>169.159.790</b>  | <b>161.756.327</b>  | <b>156.581.753</b>  | <b>149.615.836</b>  | <b>147.410.442</b>  | <b>146.141.364</b>  |
| Costi operativi                                             | euro        | -96.440.854        | -96.282.096        | -92.963.333        | -91.426.740        | -95.866.062        | -97.187.025        | -101.173.929        | -101.007.899        | -100.888.839        | -100.796.294        | -100.724.974        | -100.653.914        | -100.609.469        | -100.602.279        | -100.593.114        | -100.593.114        | -100.593.114        | -100.593.114        | -100.574.364        | -100.574.364        | -100.574.364        | -100.574.364        |
| <b>COSTI OPERATIVI MONETARI</b>                             | <b>euro</b> | <b>-96.440.854</b> | <b>-96.282.096</b> | <b>-92.963.333</b> | <b>-91.426.740</b> | <b>-95.866.062</b> | <b>-97.187.025</b> | <b>-101.173.929</b> | <b>-101.007.899</b> | <b>-100.888.839</b> | <b>-100.796.294</b> | <b>-100.724.974</b> | <b>-100.653.914</b> | <b>-100.609.469</b> | <b>-100.602.279</b> | <b>-100.593.114</b> | <b>-100.593.114</b> | <b>-100.593.114</b> | <b>-100.593.114</b> | <b>-100.574.364</b> | <b>-100.574.364</b> | <b>-100.574.364</b> | <b>-100.574.364</b> |
| Imposte                                                     | euro        | -9.956.657         | -10.776.030        | -14.593.978        | -18.599.810        | -18.279.542        | -21.026.285        | -22.682.755         | -22.785.032         | -22.717.744         | -21.905.403         | -21.088.777         | -19.941.041         | -20.195.273         | -20.627.301         | -19.780.525         | -18.753.430         | -16.860.452         | -14.762.172         | -13.361.734         | -11.259.685         | -10.859.370         | -10.523.354         |
| <b>IMPOSTE</b>                                              | <b>euro</b> | <b>-9.956.657</b>  | <b>-10.776.030</b> | <b>-14.593.978</b> | <b>-18.599.810</b> | <b>-18.279.542</b> | <b>-21.026.285</b> | <b>-22.682.755</b>  | <b>-22.785.032</b>  | <b>-22.717.744</b>  | <b>-21.905.403</b>  | <b>-21.088.777</b>  | <b>-19.941.041</b>  | <b>-20.195.273</b>  | <b>-20.627.301</b>  | <b>-19.780.525</b>  | <b>-18.753.430</b>  | <b>-16.860.452</b>  | <b>-14.762.172</b>  | <b>-13.361.734</b>  | <b>-11.259.685</b>  | <b>-10.859.370</b>  | <b>-10.523.354</b>  |
| <b>FLUSSI DI CASSA ECONOMICO</b>                            | <b>euro</b> | <b>46.297.355</b>  | <b>54.033.736</b>  | <b>69.008.426</b>  | <b>83.703.278</b>  | <b>85.211.922</b>  | <b>90.185.651</b>  | <b>91.160.731</b>   | <b>89.077.657</b>   | <b>87.059.802</b>   | <b>85.220.405</b>   | <b>82.798.737</b>   | <b>79.844.281</b>   | <b>75.925.787</b>   | <b>72.444.756</b>   | <b>65.496.677</b>   | <b>58.153.293</b>   | <b>51.706.225</b>   | <b>46.401.042</b>   | <b>42.645.655</b>   | <b>37.781.787</b>   | <b>35.976.708</b>   | <b>35.043.646</b>   |
| Variazioni circolante commerciale                           | euro        | 0                  | -805.336           | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Variazione credito IVA                                      | euro        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Variazione debito IVA                                       | euro        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| <b>FLUSSI DI CASSA OPERATIVO</b>                            | <b>euro</b> | <b>46.297.355</b>  | <b>53.228.400</b>  | <b>69.008.426</b>  | <b>83.703.278</b>  | <b>85.211.922</b>  | <b>90.185.651</b>  | <b>91.160.731</b>   | <b>89.077.657</b>   | <b>87.059.802</b>   | <b>85.220.405</b>   | <b>82.798.737</b>   | <b>79.844.281</b>   | <b>75.925.787</b>   | <b>72.444.756</b>   | <b>65.496.677</b>   | <b>58.153.293</b>   | <b>51.706.225</b>   | <b>46.401.042</b>   | <b>42.645.655</b>   | <b>37.781.787</b>   | <b>35.976.708</b>   | <b>35.043.646</b>   |
| Investimenti con utilizzo del FoNI                          | euro        | -1.396.570         | -1.351.684         | -2.043.253         | -2.100.253         | -1.757.651         | -1.423.109         | -1.236.249          | -1.050.944          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.056.977          | -1.440.212          | -1.490.905          |
| Investimenti                                                | euro        | -75.534.293        | -78.951.833        | -88.396.286        | -80.750.536        | -49.357.519        | -27.504.256        | -29.990.736         | -19.827.747         | -21.855.994         | -15.627.966         | -16.140.958         | -16.300.163         | -9.808.156          | -9.534.412          | -9.357.519          | -8.986.041          | -8.649.943          | -7.148.671          | -7.148.671          | -7.148.671          | -6.765.436          | -6.714.742          |
| <b>FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO</b>             | <b>euro</b> | <b>-30.633.508</b> | <b>-27.075.116</b> | <b>-21.431.112</b> | <b>852.489</b>     | <b>34.096.753</b>  | <b>61.258.286</b>  | <b>59.933.745</b>   | <b>68.198.966</b>   | <b>64.146.831</b>   | <b>68.535.463</b>   | <b>65.600.802</b>   | <b>62.487.141</b>   | <b>65.060.654</b>   | <b>61.853.367</b>   | <b>55.082.182</b>   | <b>48.110.274</b>   | <b>41.999.305</b>   | <b>38.195.394</b>   | <b>34.440.008</b>   | <b>29.576.140</b>   | <b>27.771.060</b>   | <b>26.837.998</b>   |
| FoNI                                                        | euro        | 1.396.570          | 1.351.684          | 2.043.253          | 2.100.253          | 1.757.651          | 1.423.109          | 1.236.249           | 1.050.944           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.056.977           | 1.440.212           | 1.490.905           |
| Erogazione debito finanziario a breve                       | euro        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Erogazione debito finanziario medio - lungo termine         | euro        | 33.619.973         | 30.835.409         | 30.450.487         | 9.164.969          | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Erogazione contributi pubblici                              | euro        | 4.182.714          | 4.245.454          | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Apporto capitale sociale                                    | euro        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| <b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI</b>             | <b>euro</b> | <b>8.565.748</b>   | <b>9.357.431</b>   | <b>11.062.628</b>  | <b>12.117.711</b>  | <b>35.854.403</b>  | <b>62.681.395</b>  | <b>61.169.994</b>   | <b>69.249.910</b>   | <b>65.203.808</b>   | <b>69.592.440</b>   | <b>66.657.779</b>   | <b>63.544.118</b>   | <b>66.117.631</b>   | <b>62.910.344</b>   | <b>56.139.159</b>   | <b>49.167.251</b>   | <b>43.056.282</b>   | <b>39.252.371</b>   | <b>35.496.985</b>   | <b>30.633.117</b>   | <b>29.211.272</b>   | <b>28.328.904</b>   |
| Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi         | euro        | -5.400.000         | -5.400.000         | -5.400.000         | -5.400.000         | -5.400.000         | -5.400.000         | -5.400.000          | -5.400.000          | -5.400.000          | -600.000            | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi        | euro        | -1.148.550         | -1.015.170         | -881.790           | -748.410           | -615.030           | -481.650           | -348.270            | -214.890            | -81.510             | -7.410              | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti             | euro        | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | -8.943.749         | -23.394.069        | -24.130.805         | -47.602.214         | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti            | euro        | -2.017.198         | -2.942.261         | -4.780.838         | -5.969.301         | -5.975.938         | -5.005.803         | -3.580.057          | -1.428.066          | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   | 0                   |
| <b>TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO</b>                           | <b>euro</b> | <b>-8.565.748</b>  | <b>-9.357.431</b>  | <b>-11.062.628</b> | <b>-12.117.711</b> | <b>-20.934.717</b> | <b>-34.281.523</b> | <b>-33.459.132</b>  | <b>-54.645.170</b>  | <b>-5.481.510</b>   | <b>-607.410</b>     | <b>0</b>            |
| <b>FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO</b> | <b>euro</b> | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>14.919.687</b>  | <b>28.399.873</b>  | <b>27.710.862</b>   | <b>14.604.740</b>   | <b>59.722.298</b>   | <b>68.985.030</b>   | <b>66.657.779</b>   | <b>63.544.118</b>   | <b>66.117.631</b>   | <b>62.910.344</b>   | <b>56.139.159</b>   | <b>49.167.251</b>   | <b>43.056.282</b>   | <b>39.252.371</b>   | <b>35.496.985</b>   | <b>30.633.117</b>   | <b>29.211.272</b>   | <b>28.328.904</b>   |

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

|                   | UdM |       |
|-------------------|-----|-------|
| TIR unlevered (%) | %   | 7%    |
| ADSCR             | n.  | 22,18 |
| DSCR minimo       | n.  | 1,27  |
| LLCR              | n.  | 4,13  |