



Autorità d'Ambito Territoriale Ottimale
"VENETO ORIENTALE"

IL PIANO ECONOMICO - FINANZIARIO 2009-2038

ALTO TREVIGIANO SERVIZI S.r.l.

Allegato 2.b della convenzione

Sommario

1. <i>Premesse</i>	5
2. <i>Indici di Equilibrio Economico - Finanziario</i>	7

Indice delle Tabelle

<i>Stato Patrimoniale</i>	9
<i>Conto Economico</i>	11
<i>Rendiconto finanziario</i>	13
<i>Indici</i>	15

1. Premesse

Il presente allegato, che costituisce parte integrante della convenzione, presenta il piano economico-finanziario di Alto Trevigiano Servizi S.r.l. per il periodo 2009-2038.

Il piano, che si compone dei prospetti di conto economico, stato patrimoniale e rendiconto finanziario, è stato redatto considerando:

- i valori patrimoniali del Gestore alla data del 31 dicembre 2008, quali risultanti dalla proiezione a fine esercizio delle situazioni infrannuali prodotte dalle diverse realtà di ATS.
- i dati reddituali legati al solo Servizio Idrico Integrato regolato da tariffa. Non sono, pertanto, stati considerati, in tali prospetti, costi e ricavi relativi ad attività extra tariffarie, quali ad esempio allacciamenti idrici e fognari, e depurazione industriale. Ciò produce, conseguentemente, un'analisi parziale della situazione reddituale, e finanziaria del Gestore, non rappresentativa dell'effettiva gestione di ATS,
- l'entità annua e la sequenza temporale degli investimenti per il sub-ambito, e gli investimenti comuni all'intero Ambito per la parte di competenza di ATS S.r.l.. Relativamente agli investimenti il piano considera la spesa per investimenti al netto dei contributi previsti dall'Autorità,
- l'andamento tariffario, determinato mediante l'applicazione dei criteri previsti dal Metodo Normalizzato, in funzione dei costi operativi del Gestore, tra i quali figurano anche le rate dei mutui delle gestioni preesistenti, il ristoro, ed il costo di funzionamento dell'Autorità. In particolare con riferimento al ristoro si presume che lo stesso rappresenti per ATS una mera componente di costo, in quanto interamente destinato o ai Comuni o alle Società patrimoniali,
- il finanziamento degli investimenti con risorse il cui reperimento è interamente a carico del Gestore. In proposito nell'ipotesi condotta si è assunto che le risorse siano individuate nei flussi di cassa prodotti dal Gestore e nel ricorso all'indebitamento bancario oneroso attraverso un project financing che presenta le seguenti caratteristiche:
 - periodo di "tiraggio"¹: dal 2009 al 2018,
 - ammontare complessivo del finanziamento: € 272.000000,
 - tasso d'interesse: pari al 5,9%,

¹ Per tiraggio si intende il periodo nel quale possono essere assunti i finanziamenti.

- piano di ammortamento: è contraddistinto da rate annue variabili, ciascuna delle quali costituita da una quota interessi calcolata sul debito residuo, e da una quota capitale determinata in funzione della capacità del gestore di generare un flusso di cassa operativo positivo. Il rimborso degli importi finanziati inizia nel 2029 e termina nel 2039, anno in cui viene corrisposta l'indennità spettante al Gestore per gli investimenti realizzati e non completamente ammortizzati al termine del periodo di affidamento,
- l'assenza di distribuzione di dividendi da parte del Gestore e l'integrale utilizzo dell'autofinanziamento a sostegno degli investimenti e rafforzamento dei mezzi propri,
- la prestazione di garanzia fidejussoria per un importo di 3 milioni di euro,
- un'analisi preliminare della sostenibilità economica e finanziaria del piano, ai fini della quale sono stati determinati i seguenti indicatori:
 - indicatore di rendimento: il tasso interno di rendimento (T.I.R.),
 - indicatore di struttura finanziaria: il rapporto tra i mezzi propri del Gestore e indebitamento oneroso dello stesso (al netto della liquidità) con riferimento ai valori patrimoniali al termine di ciascun esercizio,
 - indicatore di bancabilità: l'indice di copertura del servizio del debito ADSCR (*annual debt service cover ratio*),

Tenuto conto anche dell'incompletezza dell'analisi, la valutazione del soddisfacimento dei requisiti di fattibilità e sicurezza dal punto di vista dei potenziali soggetti finanziatori viene rimandata alla fase di definizione del progetto di finanziamento. In tale occasione al fine di perseguire la finanziabilità del piano potrà emergere la necessità di rivedere lo stesso Piano d'Ambito, e quindi il piano tariffario, quello degli interventi ed il piano economico-finanziario.

2. Indici di Equilibrio Economico - Finanziario

Gli indici da calcolare con riferimento ad ogni data di calcolo per la valutazione dell'equilibrio economico e finanziario sono:

- il tasso interno di rendimento (T.I.R.), calcolato con riferimento ai flussi di cassa destinabili al servizio del debito ed alla remunerazione del capitale proprio, considerando un ipotetico investitore che all'inizio del periodo di piano rilevi le attività immobilizzate del Gestore relative al servizio idrico ed il relativo indebitamento bancario, nel periodo di piano effettui gli investimenti previsti e gestisca il servizio, alla fine del periodo sia rimborsato degli investimenti effettuati non ancora ammortizzati. Il tasso interno di rendimento è calcolato sui flussi finanziari già al netto dell'esborso annuo per il pagamento delle imposte, flussi quindi interamente disponibili per la remunerazione del capitale di finanziamento e dei mezzi propri investiti,
- il rapporto tra i mezzi propri del Gestore e indebitamento oneroso dello stesso (al netto della liquidità) con riferimento ai valori patrimoniali al termine di ciascun esercizio,
- l'indice di copertura del servizio del debito (*annual debt service cover ratio*), determinato come rapporto tra il flusso annuo operativo di cassa, ed il fabbisogno finanziario annuo per il pagamento di interesse e capitale dei mutui o altri finanziamenti onerosi contratti per gli investimenti.

Il campo di variazione dei suddetti indici di equilibrio economico e finanziario sarà fissato in maniera definitiva di concerto tra l'AATO ed il Gestore, sentiti i soggetti finanziatori, alla data della stipula del contratto di finanziamento secondo i correnti standard di bancabilità per iniziative analoghe.

Tabella 1: Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ATTIVO															
Immobilizzazioni materiali	8.954.635	8.580.788	8.206.940	7.833.092	7.459.245	7.160.875	6.862.505	6.564.135	6.265.766	5.967.396	5.669.026	5.370.656	5.072.286	4.773.917	4.475.547
Nuovi investimenti	13.732.419	29.286.776	46.220.760	65.182.567	80.282.308	104.017.556	131.235.036	156.947.736	173.531.168	194.438.028	215.687.347	230.587.527	242.329.621	253.617.099	262.038.938
Altre Immobilizzazioni															
Totale Immobilizzazioni	22.687.054	37.867.564	54.427.700	73.015.659	87.741.552	111.178.431	138.097.541	163.511.871	179.796.934	200.405.424	221.356.373	235.958.183	247.401.908	258.391.016	266.514.485
Rimanenze	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298
Crediti commerciali e altri crediti	9.489.547	9.925.462	10.683.477	11.518.046	12.315.208	13.030.570	13.937.136	14.786.045	15.764.559	16.488.551	17.315.919	18.277.068	18.807.761	19.510.358	19.989.180
Disponibilità Liquide	2.046.636	2.148.779	3.014.367	-280.880	-563.109	1.163.206	1.357.177	2.371.664	7.941.994	73.716.199	50.352.182	33.091.577	20.258.244	8.642.822	7.816
TOTALE ATTIVITA'	35.813.535	51.532.103	69.715.842	85.843.123	101.083.950	126.962.504	154.982.153	182.259.879	205.093.786	292.200.473	290.614.773	288.917.126	288.058.211	288.134.495	288.101.779
PASSIVO															
Patrimonio Netto															
Capitale sociale	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
Riserve	968.926	1.285.835	1.503.754	1.516.354	1.481.926	1.453.694	1.236.532	897.167	442.028	-260.965	-3.557.365	-4.985.062	-5.603.729	-5.732.803	-5.411.542
Utile (perdita) di esercizio	316.908	217.920	12.600	-34.428	-28.233	-217.162	-339.365	-455.139	-702.992	-3.296.401	-1.427.697	-618.667	-129.074	321.261	718.266
Totale Patrimonio Netto	1.885.835	2.103.754	2.116.354	2.081.926	2.053.694	1.836.532	1.497.167	1.042.028	339.035	-2.957.365	-4.385.062	-5.003.729	-5.132.803	-4.811.542	-4.093.276
Trattamento di fine rapporto e altri fondi	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693
Finanziamenti in essere	12.330.212	11.946.229	11.543.960	11.123.406	10.684.568	10.227.445	9.752.036	9.258.343	8.775.068	8.274.533	7.756.738	7.221.684	6.725.771	6.214.362	5.687.455
Nuovi mutui	6.000.000	24.000.000	44.000.000	60.000.000	76.000.000	101.000.000	129.000.000	157.000.000	182.000.000	272.000.000	272.000.000	272.000.000	272.000.000	272.000.000	272.000.000
Debiti commerciali e altri debiti	15.786.798	13.723.472	12.336.972	13.012.162	12.526.066	14.509.808	15.512.484	15.711.664	14.286.622	15.403.695	15.783.130	14.941.394	14.565.163	14.835.243	14.478.439
Debiti tributari	-654.003	-706.046	-746.137	-839.065	-645.071	-1.075.974	-1.244.228	-1.216.849	-771.633	-985.084	-1.004.727	-706.916	-564.614	-568.261	-435.531
TOTALE PASSIVITA'	35.813.535	51.532.103	69.715.842	85.843.123	101.083.950	126.962.504	154.982.153	182.259.879	205.093.786	292.200.473	290.614.773	288.917.126	288.058.211	288.134.495	288.101.779

Stato Patrimoniale	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
ATTIVO															
Immobilizzazioni materiali	4.177.177	3.878.807	3.580.437	3.282.068	2.983.698	2.685.328	2.386.958	2.088.589	1.790.219	1.491.849	1.193.479	895.109	596.740	298.370	0
Nuovi investimenti	268.721.338	272.683.395	276.379.604	277.122.755	278.621.665	277.753.177	275.698.927	269.818.428	260.176.111	246.430.825	230.653.784	212.360.323	192.730.350	172.297.482	151.726.237
Altre Immobilizzazioni															
Totale Immobilizzazioni	272.898.515	276.562.202	279.960.041	280.404.822	281.605.363	280.438.505	278.085.885	271.907.016	261.966.330	247.922.674	231.847.263	213.255.432	193.327.090	172.595.852	151.726.237
Rimanenze	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298	1.590.298
Crediti commerciali e altri crediti	20.634.728	21.209.532	21.772.338	22.024.020	22.415.655	22.715.634	22.949.459	23.174.116	23.341.093	23.369.027	23.398.600	23.127.815	22.779.672	22.415.563	22.000.066
Disponibilità Liquide	-6.590.667	-10.358.945	-13.370.722	-13.528.155	-13.798.740	-12.181.405	-10.438.912	-8.400.440	-6.049.276	-3.380.440	-572.710	2.356.515	5.317.307	8.248.031	11.086.514
TOTALE ATTIVITA'	288.532.875	289.003.087	289.951.956	290.490.985	291.812.576	292.563.033	292.186.730	288.270.991	280.848.446	269.501.559	256.263.451	240.330.061	223.014.367	204.849.744	186.403.115
PASSIVO															
Patrimonio Netto															
Capitale sociale	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000	600.000
Riserve	-4.693.276	-3.762.053	-2.660.771	-1.527.343	-285.086	667.568	1.660.254	2.612.246	3.463.215	4.167.584	4.688.047	5.035.412	4.865.111	4.449.536	3.788.867
Utile (perdita) di esercizio	931.223	1.101.282	1.133.429	1.242.257	952.654	992.686	951.992	850.969	704.369	520.463	347.364	-170.300	-415.576	-660.669	-902.911
Totale Patrimonio Netto	-3.162.053	-2.060.771	-927.343	314.914	1.267.568	2.260.254	3.212.246	4.063.215	4.767.584	5.288.047	5.635.412	5.465.111	5.049.536	4.388.867	3.485.956
Trattamento di fine rapporto e altri fondi	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693	464.693
Finanziamenti in essere	5.145.050	4.587.149	4.136.286	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693	3.661.693
Nuovi mutui	272.000.000	272.000.000	272.000.000	272.000.000	272.000.000	271.951.857	270.650.847	266.314.851	258.597.731	247.250.213	233.845.920	218.437.529	201.806.111	184.495.901	167.088.604
Debiti commerciali e altri debiti	14.456.559	14.289.329	14.576.180	14.240.827	14.685.272	14.390.129	14.325.407	13.723.893	13.157.260	12.460.766	12.215.610	11.775.500	11.459.432	11.245.241	11.113.708
Debiti tributari	-371.375	-277.312	-297.861	-191.142	-266.650	-165.594	-128.157	42.645	199.483	376.146	440.124	525.534	572.902	593.349	588.460
TOTALE PASSIVITA'	288.532.875	289.003.087	289.951.956	290.490.985	291.812.576	292.563.033	292.186.730	288.270.991	280.848.446	269.501.559	256.263.451	240.330.061	223.014.367	204.849.744	186.403.115

Tabella 2: Conto Economico

Conto Economico	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Valore della produzione A	34.601.236	36.186.382	38.942.801	41.977.595	44.876.366	47.477.682	50.774.289	53.861.230	57.419.463	60.052.161	63.060.771	66.555.858	68.485.650	71.040.550	72.781.721
Costi per materie di consumo e merci	2.394.000	2.141.880	2.184.718	2.228.412	2.272.980	2.318.440	2.364.809	2.412.105	2.460.347	2.509.554	2.559.745	2.610.940	2.663.159	2.716.422	2.770.750
Costi per servizi	13.583.323	13.500.419	13.770.127	14.045.230	14.382.334	14.669.681	14.962.775	15.261.730	15.566.665	15.877.698	16.194.952	16.518.551	16.848.622	17.185.294	17.528.700
Costi per il godimento di beni di terzi	8.457.279	8.460.550	8.251.471	8.077.015	7.786.109	7.675.049	7.443.669	5.959.743	5.852.707	5.685.151	5.433.028	5.287.395	4.838.680	4.538.272	4.258.984
Costi per il personale:	6.912.000	7.745.240	8.760.145	9.355.348	9.829.455	10.026.044	10.226.565	10.431.096	10.639.718	10.852.512	11.069.562	11.290.954	11.516.773	11.747.108	11.982.050
altri costi															
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>															
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	75.478	75.478	75.478	75.478	75.478	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	419.263	667.567	1.143.403	2.160.464	3.277.865	4.217.099	5.397.399	7.540.213	9.179.247	10.068.860	11.243.806	12.996.900	13.878.718	15.280.718	15.951.261
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni															
Svalutazioni dei crediti att. circol. e disponibilità															
Variazioni rim. m.p., sussidiarie, di consumo e merci															
Accantonamenti per rischi															
Altri accantonamenti															
Oneri diversi di gestione	1.075.944	1.127.163	1.153.807	1.165.883	1.188.400	1.233.868	1.264.796	1.288.692	1.305.565	1.492.927	1.293.285	1.319.151	1.345.534	1.372.445	1.399.894
Totale costi della produzione B	32.917.287	33.718.297	35.339.147	37.107.829	38.812.621	40.140.180	41.660.011	42.893.579	45.004.249	46.486.702	47.794.379	50.023.890	51.091.485	52.840.258	53.891.640
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	1.683.949	2.468.085	3.603.654	4.869.767	6.063.745	7.337.502	9.114.278	10.967.652	12.415.214	13.565.460	15.266.392	16.531.968	17.394.165	18.200.292	18.890.081
<i>Proventi e oneri finanziari:</i>															
Proventi da partecipazioni															
Altri proventi finanziari	25.267	26.528	37.214	-8.841	-17.725	14.361	16.755	29.280	98.049	910.077	621.632	408.538	250.102	106.702	96
Interessi e altri oneri finanziari	809.699	1.615.414	2.929.189	4.113.985	5.200.803	6.688.143	8.529.505	10.444.391	12.213.498	16.814.956	16.283.938	16.267.945	16.237.877	16.223.698	16.209.545
Totale proventi e oneri finanziari C	-784.432	-1.588.886	-2.891.974	-4.122.826	-5.218.528	-6.673.782	-8.512.750	-10.415.111	-12.115.449	-15.904.879	-15.662.306	-15.859.407	-15.987.775	-16.116.996	-16.209.448
Risultato prima delle imposte (A-B+C)	899.518	879.199	711.680	746.940	845.217	663.720	601.528	552.541	299.765	-2.339.420	-395.914	672.561	1.406.390	2.083.296	2.680.633
Imposte sul reddito di esercizio	582.609	661.279	699.080	781.368	873.449	880.881	940.893	1.007.680	1.002.758	956.981	1.031.782	1.291.228	1.535.464	1.762.035	1.962.367
Utile (perdita) dell'esercizio	316.908	217.920	12.600	-34.428	-28.233	-217.162	-339.365	-455.139	-702.992	-3.296.401	-1.427.697	-618.667	-129.074	321.261	718.266

Conto Economico	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Valore della produzione A	75.129.169	77.219.363	79.265.932	80.181.139	81.605.267	82.696.098	83.546.371	84.363.305	84.970.497	85.072.073	85.179.611	84.194.940	82.928.962	81.604.931	80.000.239
Costi per materie di consumo e merci	2.826.165	2.882.688	2.940.342	2.999.149	3.059.132	3.120.315	3.182.721	3.246.375	3.311.303	3.377.529	3.445.080	3.513.981	3.584.261	3.655.946	3.729.065
Costi per servizi	17.878.974	18.236.254	18.600.679	18.972.392	19.351.540	19.738.271	20.132.736	20.535.091	20.945.493	21.364.103	21.791.085	22.226.607	22.670.839	23.123.956	23.586.135
Costi per il godimento di beni di terzi	4.193.882	3.768.520	3.728.392	2.942.929	3.022.466	2.919.949	2.725.304	2.710.641	2.636.168	2.633.704	2.660.532	2.665.620	2.659.135	2.687.605	2.716.644
<i>Costi per il personale:</i>	12.221.691	12.466.125	12.715.448	12.969.757	13.229.152	13.493.735	13.763.610	14.038.882	14.319.659	14.606.053	14.898.174	15.196.137	15.500.060	15.810.061	16.126.262
altri costi															
<i>Ammortamenti e svalutazioni:</i>															
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	17.162.005	18.618.514	19.882.381	20.713.714	21.726.317	22.155.062	22.545.018	22.882.060	23.319.438	23.438.837	23.733.690	23.528.218	22.752.620	21.942.155	20.869.615
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni															
Svalutazioni dei crediti att. circol. e disponibilità															
Variazioni rim. m.p., sussidiarie, di consumo e merci															
Accantonamenti per rischi															
Altri accantonamenti															
Oneri diversi di gestione	1.427.891	1.456.449	1.485.578	1.515.290	1.545.596	1.576.507	1.608.038	1.640.198	1.673.002	1.706.462	1.740.592	1.775.403	1.810.912	1.847.130	1.884.072
Totale costi della produzione B	55.710.609	57.428.551	59.352.820	60.113.230	61.934.203	63.003.840	63.957.427	65.053.248	66.205.063	67.126.688	68.269.152	68.905.966	68.977.825	69.066.852	68.911.794
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	19.418.560	19.790.813	19.913.112	20.067.909	19.671.064	19.692.259	19.588.944	19.310.057	18.765.434	17.945.384	16.910.459	15.288.974	13.951.137	12.538.079	11.088.445
<i>Proventi e oneri finanziari:</i>															
Proventi da partecipazioni															
Altri proventi finanziari	-207.454	-326.068	-420.870	-425.826	-434.343	-383.434	-328.586	-264.421	-190.413	-106.406	-18.027	29.093	65.646	101.828	136.871
Interessi e altri oneri finanziari	16.195.419	16.181.320	16.144.487	16.122.213	16.123.697	16.125.211	16.123.915	16.048.730	15.794.513	15.340.842	14.673.010	13.883.861	12.976.505	11.997.026	10.977.532
Totale proventi e oneri finanziari C	-16.402.873	-16.507.389	-16.565.357	-16.548.039	-16.558.040	-16.508.645	-16.452.500	-16.313.151	-15.984.926	-15.447.248	-14.691.037	-13.854.769	-12.910.860	-11.895.198	-10.840.662
Risultato prima delle imposte (A-B+C)	3.015.687	3.283.424	3.347.755	3.519.870	3.113.024	3.183.614	3.136.444	2.996.906	2.780.507	2.498.137	2.219.422	1.434.205	1.040.277	642.881	247.784
Imposte sul reddito di esercizio	2.084.464	2.182.142	2.214.326	2.277.613	2.160.370	2.190.927	2.184.452	2.145.938	2.076.138	1.977.674	1.872.058	1.604.506	1.455.853	1.303.550	1.150.694
Utile (perdita) dell'esercizio	931.223	1.101.282	1.133.429	1.242.257	952.654	992.686	951.992	850.969	704.369	520.463	347.364	-170.300	-415.576	-660.669	-902.911

Tabella 3: Rendiconto finanziario

Rendiconto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Differenza tra valore e costo della produzione	1.683.949	2.468.085	3.603.654	4.869.767	6.063.745	7.337.502	9.114.278	10.967.652	12.415.214	13.565.460	15.266.392	16.531.968	17.394.165	18.200.292	18.890.081
+ Ammortamenti	494.741	743.045	1.218.880	2.235.942	3.353.343	4.217.099	5.397.399	7.540.213	9.179.247	10.068.860	11.243.806	12.996.900	13.878.718	15.280.718	15.951.261
+ Accantonamenti (rimanenze)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Incremento Debiti commerciali	-8.314.725	-2.477.374	-1.757.593	66.213	62.837	68.794	70.170	71.573	73.005	74.465	75.954	77.473	79.023	80.603	82.215
- Incremento Crediti commerciali	12.586.698	-435.915	-758.015	-834.568	-797.162	-715.362	-906.567	-848.909	-978.514	-723.992	-827.368	-961.149	-530.693	-702.598	-478.822
Flusso di cassa della gestione reddituale	6.450.663	297.840	2.306.926	6.337.353	8.682.763	10.908.033	13.675.280	17.730.529	20.688.952	22.984.793	25.758.785	28.645.192	30.821.212	32.859.015	34.444.736
+/- Proventi/oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa dopo la gestione straordinaria	6.450.663	297.840	2.306.926	6.337.353	8.682.763	10.908.033	13.675.280	17.730.529	20.688.952	22.984.793	25.758.785	28.645.192	30.821.212	32.859.015	34.444.736
- Imposte sul reddito	-582.609	-661.279	-699.080	-781.368	-873.449	-880.881	-940.893	-1.007.680	-1.002.758	-956.981	-1.031.782	-1.291.228	-1.535.464	-1.762.035	-1.962.367
+ Incremento Debiti tributari (Erario c/IVA)	-812.707	-52.042	-40.091	-92.928	193.993	-430.903	-168.254	27.379	445.216	-213.451	-19.644	297.811	142.303	-3.647	132.730
Flusso di cassa dopo la gestione tributaria	5.055.346	-415.482	1.567.755	5.463.057	8.003.307	9.596.249	12.566.133	16.750.228	20.131.410	21.814.361	24.707.359	27.651.775	29.428.051	31.093.333	32.615.099
Flusso degli investimenti	-11.082.650	-15.509.506	-17.407.924	-20.214.925	-18.628.169	-25.739.029	-31.384.003	-32.826.936	-26.962.356	-29.634.742	-31.891.275	-28.517.919	-25.777.696	-26.080.349	-24.513.750
Flusso di cassa dopo la gestione degli investimenti	-6.027.304	-15.924.987	-15.840.169	-14.751.867	-10.624.862	-16.142.780	-18.817.870	-16.076.708	-6.830.946	-7.820.381	-7.183.916	-866.144	3.650.355	5.012.984	8.101.349
+ Erogazione mutui	6.000.000	18.000.000	20.000.000	16.000.000	16.000.000	25.000.000	28.000.000	28.000.000	25.000.000	90.000.000	0	0	0	0	0
Flusso di cassa a servizio del debito	-27.304	2.075.013	4.159.831	1.248.133	5.375.138	8.857.220	9.182.130	11.923.292	18.169.054	82.179.619	-7.183.916	-866.144	3.650.355	5.012.984	8.101.349
- Rimborso mutui	-1.085.398	-1.616.398	-2.737.398	-3.799.398	-4.743.398	-5.952.898	-7.516.398	-9.168.398	-10.690.893	-14.083.393	-16.738.393	-16.738.393	-16.667.891	-16.667.891	-16.667.891
- Oneri finanziari (Commissioni di project)	-90.000	-383.000	-594.060	-735.141	-896.244	-1.192.369	-1.488.516	-1.769.687	-2.005.880	-3.232.098	-63.340	-64.607	-65.899	-67.217	-68.561
Flusso di cassa di periodo	-1.202.701	75.615	828.374	-3.286.406	-264.504	1.711.954	177.216	985.207	5.472.281	64.864.128	-23.985.648	-17.669.143	-13.083.434	-11.722.124	-8.635.103
Rimborso di capitale e riserve															
Saldo di cassa iniziale	3.224.070	2.046.636	2.148.779	3.014.367	-280.880	-563.109	1.163.206	1.357.177	2.371.664	7.941.994	73.716.199	50.352.182	33.091.577	20.258.244	8.642.822
Flusso di cassa di periodo	-1.202.701	75.615	828.374	-3.286.406	-264.504	1.711.954	177.216	985.207	5.472.281	64.864.128	-23.985.648	-17.669.143	-13.083.434	-11.722.124	-8.635.103
Saldo di cassa finale pre interessi di tesoreria	2.021.369	2.122.251	2.977.153	-272.039	-545.384	1.148.845	1.340.422	2.342.384	7.843.945	72.806.122	49.730.550	32.683.039	20.008.143	8.536.121	7.719
Interessi di tesoreria	25.267	26.528	37.214	-8.841	-17.725	14.361	16.755	29.280	98.049	910.077	621.632	408.538	250.102	106.702	96
Saldo di cassa finale	2.046.636	2.148.779	3.014.367	-280.880	-563.109	1.163.206	1.357.177	2.371.664	7.941.994	73.716.199	50.352.182	33.091.577	20.258.244	8.642.822	7.816

Rendiconto	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	Ultimo anno
Differenza tra valore e costo della produzione	19.418.560	19.790.813	19.913.112	20.067.909	19.671.064	19.692.259	19.588.944	19.310.057	18.765.434	17.945.384	16.910.459	15.288.974	13.951.137	12.538.079	11.088.445	0
+ Ammortamenti	17.162.005	18.618.514	19.882.381	20.713.714	21.726.317	22.155.062	22.545.018	22.882.060	23.319.438	23.438.837	23.733.690	23.528.218	22.752.620	21.942.155	20.869.615	0
+ Accantonamenti (rimanenze)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.125.605
+ Incremento Debiti commerciali	83.859	85.537	87.247	88.992	90.772	92.588	94.439	96.328	98.255	100.220	102.224	104.269	106.354	108.481	110.651	-11.113.708
- Incremento Crediti commerciali	-645.548	-574.803	-562.807	-251.682	-391.635	-299.979	-233.825	-224.657	-166.978	-27.933	-29.573	270.784	348.144	364.109	415.497	22.000.066
Flusso di cassa della gestione reddituale	36.018.877	37.920.060	39.319.935	40.618.933	41.096.518	41.639.930	41.994.577	42.063.788	42.016.148	41.456.508	40.716.801	39.192.245	37.158.255	34.952.824	32.484.209	12.011.963
+/- Proventi/oneri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa dopo la gestione straordinaria	36.018.877	37.920.060	39.319.935	40.618.933	41.096.518	41.639.930	41.994.577	42.063.788	42.016.148	41.456.508	40.716.801	39.192.245	37.158.255	34.952.824	32.484.209	12.011.963
- Imposte sul reddito	-2.084.464	-2.182.142	-2.214.326	-2.277.613	-2.160.370	-2.190.927	-2.184.452	-2.145.938	-2.076.138	-1.977.674	-1.872.058	-1.604.506	-1.455.853	-1.303.550	-1.150.694	
+ Incremento Debiti tributari (Erario c/IVA)	64.156	94.062	-20.549	106.718	-75.508	101.057	37.437	170.802	156.838	176.663	63.978	85.411	47.368	20.447	-4.889	-588.460
Flusso di cassa dopo la gestione tributaria	33.998.569	35.831.980	37.085.059	38.448.038	38.860.640	39.550.059	39.847.562	40.088.652	40.096.848	39.655.498	38.908.720	37.673.150	35.749.769	33.669.721	31.328.625	11.423.503
Flusso degli investimenti	-23.651.774	-22.534.968	-23.080.617	-21.582.840	-22.573.185	-21.375.935	-20.351.560	-17.401.032	-14.043.640	-10.191.895	-8.005.660	-5.480.766	-3.246.699	-1.533.589	-242.184	151.726.237
Flusso di cassa dopo la gestione degli investimenti	10.346.795	13.297.012	14.004.443	16.865.198	16.287.455	18.174.124	19.496.003	22.687.620	26.053.209	29.463.602	30.903.060	32.192.384	32.503.070	32.136.132	31.086.442	163.149.740
+ Erogazione mutui	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa a servizio del debito	10.346.795	13.297.012	14.004.443	16.865.198	16.287.455	18.174.124	19.496.003	22.687.620	26.053.209	29.463.602	30.903.060	32.192.384	32.503.070	32.136.132	31.086.442	163.149.740
- Rimborso mutui	-16.667.891	-16.667.891	-16.522.593	-16.522.593	-16.048.000	-16.096.143	-17.346.170	-20.304.396	-23.429.695	-26.604.785	-27.992.056	-29.205.300	-29.519.232	-29.216.771	-28.292.555	-170.750.297
- Oneri finanziari (Commissioni di project)	-69.932	-71.331	-72.758	-74.213	-75.697	-77.211	-78.755	-80.330	-81.937	-83.576	-85.247	-86.952	-88.691	-90.465	-92.274	
Flusso di cassa di periodo	-6.391.028	-3.442.210	-2.590.907	268.393	163.758	2.000.769	2.071.078	2.302.893	2.541.576	2.775.242	2.825.757	2.900.132	2.895.147	2.828.896	2.701.612	-7.600.558
Riborso di capitale e riserve																-3.485.956
Saldo di cassa iniziale	7.816	-6.590.667	-10.358.945	-13.370.722	-13.528.155	-13.798.740	-12.181.405	-10.438.912	-8.400.440	-6.049.276	-3.380.440	-572.710	2.356.515	5.317.307	8.248.031	11.086.514
Flusso di cassa di periodo	-6.391.028	-3.442.210	-2.590.907	268.393	163.758	2.000.769	2.071.078	2.302.893	2.541.576	2.775.242	2.825.757	2.900.132	2.895.147	2.828.896	2.701.612	-11.086.514
Saldo di cassa finale pre interessi di tesoreria	-6.383.212	-10.032.876	-12.949.852	-13.102.330	-13.364.397	-11.797.971	-10.110.327	-8.136.019	-5.858.863	-3.274.034	-554.683	2.327.422	5.251.662	8.146.203	10.949.643	0
Interessi di tesoreria	-207.454	-326.068	-420.870	-425.826	-434.343	-383.434	-328.586	-264.421	-190.413	-106.406	-18.027	29.093	65.646	101.828	136.871	
Saldo di cassa finale	-6.590.667	-10.358.945	-13.370.722	-13.528.155	-13.798.740	-12.181.405	-10.438.912	-8.400.440	-6.049.276	-3.380.440	-572.710	2.356.515	5.317.307	8.248.031	11.086.514	0

Indici:

T.I.R. di progetto:

- **6,5%** considerando un esborso iniziale, pari al valore delle immobilizzazioni relative al SII in bilancio al 31.12.2008, ed un rimborso finale corrispondente al valore residuo degli investimenti in bilancio al 31.12.2038;
- **5,6%** escludendo i flussi iniziali e finali;

Mezzi propri / indebitamento bancario

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Patrimonio Netto	1.885.835	2.103.754	2.116.354	2.081.926	2.053.694	1.836.532	1.497.167	1.042.028	339.035	-2.957.365	-4.385.062	-5.003.729	-5.132.803	-4.811.542	-4.093.276
Debiti finanziari	18.330.212	35.946.229	55.543.960	71.123.406	86.684.568	111.227.445	138.752.036	166.258.343	190.775.068	280.274.533	279.756.738	279.221.684	278.725.771	278.214.362	277.687.455
Mezzi propri / indebitamento bancario	0,10	0,06	0,04	0,03	0,02	0,02	0,01	0,01	0,00	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Patrimonio Netto	-3.162.053	-2.060.771	-927.343	314.914	1.267.568	2.260.254	3.212.246	4.063.215	4.767.584	5.288.047	5.635.412	5.465.111	5.049.536	4.388.867	3.485.956
Debiti finanziari	277.145.050	276.587.149	276.136.286	275.661.693	275.661.693	275.613.550	274.312.540	269.976.544	262.259.424	250.911.906	237.507.613	222.099.222	205.467.804	188.157.594	170.750.297
Mezzi propri / indebitamento bancario	-0,01	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02

ADSCR (Annual Debt Service Cover Ratio)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Flusso di cassa al servizio del debito (a)	-2.037	2.101.541	4.197.045	1.239.292	5.357.413	8.871.581	9.198.885	11.952.571	18.267.103	83.089.695	-6.562.284	-457.606	3.900.457	5.119.685	8.101.445
Rimborso mutui e oneri finanziari (b)	-1.175.398	-1.999.398	-3.331.458	-4.534.539	-5.639.642	-7.145.266	-9.004.914	-10.938.084	-12.696.773	-17.315.491	-16.801.733	-16.803.000	-16.733.790	-16.735.108	-16.736.452
ADSCR (a/b)	0,00	1,05	1,26	0,27	0,95	1,24	1,02	1,09	1,44	4,80	-0,39	-0,03	0,23	0,31	0,48

	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Flusso di cassa al servizio del debito (a)	10.139.341	12.970.943	13.583.573	16.439.372	15.853.112	17.790.690	19.167.417	22.423.199	25.862.796	29.357.196	30.885.033	32.221.477	32.568.716	32.237.959	31.223.312
Rimborso mutui e oneri finanziari (b)	-16.737.823	-16.739.222	-16.595.350	-16.596.805	-16.123.697	-16.173.354	-17.424.925	-20.384.727	-23.511.632	-26.688.360	-28.077.303	-29.292.252	-29.607.923	-29.307.236	-28.384.829
ADSCR (a/b)	0,61	0,77	0,82	0,99	0,98	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10