



# *BUDGET 2022*

## Sommario

|  |    |
|--|----|
| Pianificazione economica .....                         | 2  |
| Valore della produzione .....                          | 3  |
| Ricavi da articolazione tariffaria .....               | 3  |
| Ricavi da prestazioni di servizi .....                 | 3  |
| Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni..... | 3  |
| Altri ricavi e proventi .....                          | 4  |
| Costi della produzione .....                           | 4  |
| Costi per materie prime.....                           | 4  |
| Costi per servizi.....                                 | 5  |
| Costi per godimento beni di terzi .....                | 6  |
| Personale .....  | 7  |
| Ammortamenti e svalutazioni .....                      | 7  |
| Ammortamenti materiali e immateriali .....             | 7  |
| Svalutazioni.....                                      | 7  |
| Oneri diversi di gestione.....                         | 8  |
| Proventi ed oneri finanziari .....                     | 8  |
| Emergenza Covid-19.....                                | 9  |
| Investimenti.....                                      | 10 |
| Pianificazione finanziaria .....                       | 11 |
| Indicatori Covenant .....                              | 11 |

## Pianificazione economica

La stesura del Budget 2022 tiene conto dell'attuale tendenza di ripresa economica globale che parallelamente ha comportato ad un incremento notevole dei prezzi delle materie prime in diversi settori (prodotti chimici, energia elettrica, materiale idraulico).

L'analisi del Budget 2022 esposto nel presente documento evidenzia dal lato economico un risultato con un utile di € 19.341 e dal punto di vista finanziario un impegno di spesa per investimenti pari ad € 30.233.614.

| Conto economico riclassificato IV CE  | Bilancio 2020     | Forecast 2021     | Budget 2022       |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   |                   |                   |                   |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                     | 47.627.988        | 46.457.205        | 46.950.961        |
| 2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavo. semilavorati e fini | 69.765            |                   |                   |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione                                | 0                 |                   |                   |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni                            | 20.265.627        | 23.180.088        | 28.331.718        |
| 5) Altri ricavi e proventi con separata indicazione dei contributi in conto ese | 5.763.591         | 5.740.429         | 6.139.850         |
| <b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>   | <b>73.726.970</b> | <b>75.377.722</b> | <b>81.422.529</b> |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  |                   |                   |                   |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci                        | 5.224.666         | 5.783.098         | 5.815.901         |
| 7) Per servizi  | 32.404.322        | 36.863.760        | 44.938.348        |
| 8) Per godimento di beni di terzi   | 4.038.588         | 4.220.566         | 3.947.833         |
| 9) Per il personale   | 13.772.443        | 15.104.981        | 16.173.501        |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni   |                   |                   |                   |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali                              | 2.580.369         | 2.776.083         | 2.996.339         |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali                                | 4.195.227         | 4.466.388         | 4.938.340         |
| d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disp. liqui | 1.046.417         | 935.990,53        | -650.000          |
| 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e r    | -151.709          | -150.000,00       |                   |
| 12) Accantonamenti per rischi   | 23.059            | 3.000,00          |                   |
| 13) Altri Accantonamenti  | 10.501            | -                 |                   |
| 14) Oneri diversi di gestione   | 1.454.006         | 1.386.716,80      | 1.185.215         |
| <b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>  | <b>64.597.890</b> | <b>71.390.583</b> | <b>79.345.477</b> |
| <b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI</b>  | <b>9.129.080</b>  | <b>3.987.139</b>  | <b>2.077.052</b>  |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>   |                   |                   |                   |
| 16) proventi finanziari   | -95.851           | -37.449           | -40.000           |
| 17) Oneri finanziari  | 1.076.980         | 1.839.077         | 1.804.417         |
| <b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>                                       | <b>981.129</b>    | <b>1.801.628</b>  | <b>1.764.417</b>  |
| <b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE:</b>           |                   |                   |                   |
| 19) Svalutazioni  |                   |                   |                   |
| a) di partecipazioni  | 54                |                   |                   |
| <b>TOTALE DELLE RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE</b>               | <b>54</b>         | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>  | <b>8.147.897</b>  | <b>2.185.511</b>  | <b>312.636</b>    |
| <b>20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate</b> |                   |                   |                   |
| a) Imposte correnti   | 2.443.968         | 834.484           | 293.295           |
| c) Imposte differite e anticipate   | -109.943          | 0                 |                   |
| <b>21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>                                       | <b>5.813.871</b>  | <b>1.351.027</b>  | <b>19.341</b>     |

## Valore della produzione

### Ricavi da articolazione tariffaria

Considerando che, ad oggi, le proposte tariffarie metodo MTI-3 per il periodo regolatorio (2020 – 2023) sono state approvate dall'EGA con deliberazione n. 7 del 02/10/2020 e sono attualmente in fase di istruttoria da parte di ARERA, in via prudenziale i ricavi derivanti dalla tariffa del Servizio Idrico Integrato sono stati previsti in base al vincolo dei ricavi riconosciuti al gestore (VRG) per l'anno 2021, determinato in base alle tariffe risultanti dall'applicazione del moltiplicatore tariffario (theta); senza pertanto recepire l'incremento proposto per l'anno 2022:

|                   | 2020  | 2021  | 2022  |
|-------------------|-------|-------|-------|
| Theta predisposto | 1,019 | 1,036 | 1,073 |
| Incremento        | 1,87% | 1,73% | 3,54% |

### Ricavi da prestazioni di servizi

La previsione dei ricavi legati ad altre prestazioni all'utenza è inferiore rispetto al forecast 2021 del 22% in quanto risente della riduzione delle tariffe applicate all'utenza in base al nuovo tariffario in vigore dal 01/08/2021 (diritti contrattuali).

In merito ai ricavi derivanti dal servizio di smaltimento dei reflui speciali è stata prevista una riduzione del 11% rispetto al forecast 2021, in quanto si è tenuto conto di alcune variabili.

Di seguito un riepilogo dettagliato:

| Tipologia ricavi   | FRC 2021         | BGT2022          | var % BGT vs FRC |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Servizio depurazione Cartiera                            | 606.745          | 606.745          | 0%               |
| Servizio depurazione reflui speciali                     | 3.969.037        | 3.552.000        | -11%             |
| Diritti contrattuali (attivazioni, subentri, volture..)  | 1.082.900        | 370.473          | -66%             |
| Prestazioni utenza (morosità, rilascio autorizzazioni..) | 468.453          | 276.531          | -41%             |
| <b>Totale complessivo</b>                                | <b>6.127.136</b> | <b>4.805.750</b> | <b>-22%</b>      |

### Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Tra gli incrementi di immobilizzazioni per lavori interni si rettificano i costi per materiale, personale in forza (non nuove assunzioni), spese relative ai servizi di progettazione e agli stati avanzamento sostenuti per la realizzazione di nuovi investimenti:

| Tipologia incrementi                           | FRC 2021          | BGT2022           | var % BGT vs FRC |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Incrementi per materiali                       | 3.817.324         | 4.100.490         | 7%               |
| Incrementi personale interno (operai/tecnici)  | 1.806.430         | 2.468.016         | 37%              |
| Altri servizi (SAL, incarichi progettazione..) | 17.556.334        | 21.763.212        | 24%              |
| <b>Totale complessivo</b>                      | <b>23.180.088</b> | <b>28.331.718</b> | <b>22%</b>       |

L'incremento rispetto al forecast è correlato all'aumento della spesa investimenti complessivamente prevista per il budget 2022.

## Altri ricavi e proventi

Tra gli altri ricavi e proventi rientrano i rilasci annuali dei contributi per investimenti, relativi alla quota annuale di copertura dei contributi pubblici e del FONI relativi alle opere cespitate negli anni.

| Dettaglio altri ricavi                       | FRC 2021         | BGT2022          | var % BGT vs FRC |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Altri ricavi (Fitti, GSE, rottami, rimborsi) | 529.659          | 368.672          | -30%             |
| Rilascio quota contributi per allacciamenti  | 226.942          | 255.818          | 13%              |
| Rilascio quota contributi per investimenti   | 1.887.979        | 2.031.933        | 8%               |
| Rilascio quote FONI (2013-2020)              | 2.603.804        | 2.440.730        | -6%              |
| Rilascio quote FONI 2021                     | 492.045          | 507.778          | 3%               |
| Rilascio quote FONI 2022                     | 0                | 534.920          |                  |
| <b>Totale complessivo</b>                    | <b>5.740.429</b> | <b>6.139.850</b> | <b>7%</b>        |

L'incremento rispetto al forecast di circa 7% è correlato al rilascio del FONI per l'annualità 2022, a seguito di una previsione puntuale di messa in esercizio di alcuni investimenti, fino a concorrenza totale del FONI disponibile di € 16.293.032 (stesso valore previsto anche per il 2021).

Si rileva anche un leggero incremento legato al rilascio di contributi per investimenti.

## Costi della produzione

### Costi per materie prime

Il costo complessivo previsto a budget comprende la quota di acquisto di materie prime relativa alla capitalizzazione di nuovi investimenti pari ad € 4.100.490, mentre la parte residua € 1.715.411 relativa alla gestione ordinaria risente di un leggero incremento dei prezzi d'acquisto delle materie prime già rilevato in parte nell'ultimo semestre del 2021 (in particolare per prodotti chimici utilizzati nel processo di clorazione e depurazione dell'acqua).

Si precisa che è stato inserito direttamente il valore del consumato, per questo non sono indicate le variazioni delle rimanenze.

| Tipologia servizio                      | FRC 2021         | BGT 2022         | var % BGT vs FRC |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Carburanti e lubrificanti automezzi (*) | 222.155          | 207.434          | -7%              |
| DPI e Abbigliamento personale           | 27.910           | 33.444           | 20%              |
| Materiali di consumo                    | 27.476           | 24.040           | -13%             |
| Materie prime                           | 1.114.978        | 685.973          | -38%             |
| Prodotti chimici                        | 579.232          | 764.520          | 32%              |
| <b>Totale complessivo</b>               | <b>1.971.750</b> | <b>1.715.411</b> | <b>-13%</b>      |

(\*) efficientamento per incremento flotta mezzi green

## Costi per servizi

Tra i costi per servizi si specifica che € 21.763.212 sono relativi alla capitalizzazione di nuovi investimenti, mentre € 23.175.136 sono costi per la gestione ordinaria del servizio, che evidenziano un incremento complessivo del 20% rispetto al forecast 2021.

I costi con gli scostamenti più rilevanti sono i seguenti:

➤ Energia elettrica

ATS acquista tutta energia green, visto l'attuale andamento di mercato ed il continuo incremento del prezzo di acquisto dell'energia elettrica, si è previsto un aumento del 26% rispetto al forecast 2021.

➤ Fanghi depurazione

Considerato il forte mutamento del mercato legato allo smaltimento dei fanghi e in considerazione della prossima gara d'appalto si è supposto prudenzialmente di applicare i seguenti prezzi alle tonnellate mediamente smaltite nell'anno:

155 €/t per fanghi conformi

230 €/t per fanghi non conformi

Tale previsione determina un aumento complessivo del 22% rispetto al forecast 2021.

➤ Servizi ai clienti (letture, bollettazione, recupero crediti, call center)

Per il 2022 si è supposto di riprendere a regime l'attività di recupero crediti anche in virtù dell'applicazione del REMSI (Regolazione morosità Servizio idrico Delibera ARERA 311/2019/R/idr e successive modifiche); inoltre si è previsto di continuare con il supporto esterno al call center per la gestione delle chiamate del pronto intervento 24h; determinando pertanto un incremento del 40% dei costi rispetto al forecast 2021.

Si precisa che rimangono invariati i costi legati al servizio di lettura contatori utenza, stampa, imbustamento ed invio bollette, mantenendo le quattro emissioni all'anno.

➤ Servizio analisi

L'incremento complessivo è legato in parte alla contabilizzazione specifica dei costi per i campionamenti delle acque reflue scaricate ai depuratori (precedentemente comprese nella manutenzione degli impianti) in parte all'adesione al progetto di ViveracquaLAB.

➤ Gestione automezzi

Nel corso dell'ultimo trimestre del 2021 sono stati acquistati 11 nuovi mezzi in proprietà di cui 3 in sostituzione di rottamazioni; il parco auto al 31/12/2022 risulta quindi di n. 139 mezzi.

Il costo della gestione automezzi è previsto con un incrementato del 60% a seguito dell'acquisto di nuovi mezzi d'opera in proprietà.

Di seguito un riepilogo per tipologia servizio:

| Tipologia servizio                                       | FRC 2021          | BGT 2022          | var % BGT vs FRC |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Acqua all'ingrosso                                       | 329.856           | 224.000           | -32%             |
| Altri servizi  | 481.432           | 433.254           | -10%             |
| Altri smaltimenti  | 31.297            | 30.125            | -4%              |
| Assicurazioni  | 328.004           | 364.800           | 11%              |
| Canoni assistenza/IT                                     | 439.440           | 412.920           | -6%              |
| Compensi CDA/Revisori                                    | 132.023           | 161.555           | 22%              |
| Comunicazione  | 155.823           | 210.500           | 35%              |
| Consulenze amministrative/legali/notarili                | 327.553           | 506.731           | 55%              |
| Consulenze tecniche/certificazioni                       | 187.065           | 248.907           | 33%              |
| Energia elettrica  | 6.657.581         | 8.399.600         | 26%              |
| Gestione automezzi(RCA,bollo,GPS,pulizia e manutenzione) | 77.097            | 125.916           | 63%              |
| Manutenzione impianti e reti                             | 3.990.816         | 4.271.128         | 7%               |
| Manutenzione stabili e verde sedi/impianti               | 408.537           | 560.000           | 37%              |
| Oneri bancari e postali                                  | 277.379           | 280.299           | 1%               |
| Servizi al personale(paghe,buoni,formazione)             | 586.992           | 637.678           | 9%               |
| Servizi analisi  | 161.188           | 319.000           | 98%              |
| Servizio bollette/recupero crediti                       | 799.608           | 1.106.504         | 38%              |
| Servizio call center                                     | 13.000            | 40.000            | 208%             |
| Smaltimento rifiuti depurazione(fanghi,vaglio,sabbie)    | 3.790.184         | 4.618.000         | 22%              |
| Telefonia  | 208.696           | 224.220           | 7%               |
| <b>Totale complessivo</b>                                | <b>19.383.569</b> | <b>23.175.136</b> | <b>20%</b>       |

Vista l'imminente scadenza dell'attuale Consiglio di Amministrazione si precisa che il relativo costo è stato previsto considerando il rinnovo completo dei componenti e senza ipotizzare nessuna rinuncia.

### Costi per godimento beni di terzi

Tra i costi per godimento beni di terzi si rileva un decremento del 6% rispetto al 2021 a fronte della riduzione degli affitti locali per effetto dell'acquisizione della sede in via Lancieri di Novara a Treviso e della riduzione dei rimborsi ai Comuni per le passività pregresse.

Di seguito un riepilogo dettaglio dei costi:

| Tipologia costo                           | FRC 2021         | BGT 2022         | var % BGT vs FRC |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Affitto locali                            | 76.683           | 57.280           | -25%             |
| Mutui pregressi Comuni                    | 2.174.944        | 1.866.770        | -14%             |
| Noleggi automezzi                         | 304.763          | 322.165          | 6%               |
| Ristori Comuni                            | 1.544.675        | 1.544.675        | 0%               |
| Noleggi fotocopiatori                     | 39.527           | 39.600           | 0%               |
| Noleggi vari (telefonia, conc.radio, gru) | 79.975           | 117.344          | 47%              |
| <b>Totale complessivo</b>                 | <b>4.220.566</b> | <b>3.947.833</b> | <b>-6%</b>       |

## Personale

Per l'anno 2022 si prevede un costo complessivo per la gestione del personale di € 16.173.501, si rileva quindi un incremento del 7% rispetto al forecast 2021.

| Tipologia costo | FRC 2021   | BGT2022    | var % BGT vs FRC |
|-----------------|------------|------------|------------------|
| Costo personale | 15.104.982 | 16.173.501 | 7%               |

L'incremento del costo del personale è legato agli adeguamenti e al costo a regime del personale assunto nel corso del 2021.

Si precisa inoltre che è compreso l'aumento previsto con il rinnovo CCNL ed il premio legato al nuovo sistema incentivante aziendale.

## Ammortamenti e svalutazioni

### Ammortamenti materiali e immateriali

L'incremento degli ammortamenti è determinato principalmente dalla capitalizzazione di nuovi investimenti, previsti sia in forecast 2021 che nel budget 2022:

| Anno messa in ammortamento | Valore cespitato |
|----------------------------|------------------|
| <b>2021</b>                | 20.975.192       |
| <b>2022</b>                | 30.316.382       |

| Dettaglio                    | FRC 2021         | BGT 2022         | var % BGT vs FRC |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Immobilizzazioni immateriali | 2.775.883        | 2.996.361        | 8%               |
| Immobilizzazioni materiali   | 4.466.587        | 4.938.318        | 11%              |
| <b>Totale complessivo</b>    | <b>7.242.470</b> | <b>7.934.679</b> | <b>10%</b>       |

### Svalutazioni

A seguito dell'avvio a regime del recupero crediti con le nuove disposizioni previste dal REMSI (Delibera ARERA 311/2019/R/idr e successive modifiche) ed al fine di ridurre l'anzianità dei crediti aperti al 31/12/2022 è stato previsto di utilizzare il fondo svalutazione crediti per l'importo di € 650.000.



## Oneri diversi di gestione

Tra gli oneri di gestione si precisa che è stato previsto l'importo di € 37.000 IMU per la sede in via Lancieri di Novara a Treviso acquisita ad ottobre 2021; inoltre è stata confermata l'integrazione del Bonus Idrico con la liberalità a sostegno delle utenze deboli per un importo indicativo di € 100.000.

Di seguito un riepilogo dettagliato:

| Dettaglio costo               | FRC 2021         | BGT 2022         | var % BGT vs FRC |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Altri oneri                   | 301.275          | 65.771           | -78%             |
| Canoni derivazione e consorzi | 310.368          | 329.230          | 6%               |
| Costo EGA/ARERA               | 261.876          | 259.542          | -1%              |
| Erogazione liberali           | 123.440          | 125.600          | 2%               |
| IMU                           | 69.778           | 101.001          | 45%              |
| Quote associative             | 39.701           | 48.800           | 23%              |
| Sanzioni e penalità           | 77.445           | 79.280           | 2%               |
| Imposta virtuale contratti    | 176.000          | 175.992          | 0%               |
| <b>Totale complessivo</b>     | <b>1.359.884</b> | <b>1.185.215</b> | <b>-13%</b>      |

## Proventi ed oneri finanziari

All'interno del budget 2022 sono stati stimati gli oneri finanziari per l'importo di € 1.804.417, relativi alle attuali posizioni debitorie per finanziamenti verso Istituti bancari € 75.588 oltre agli oneri dei prestiti obbligazionari (Hydrobond 2 e 3) per € 1.728.829.

Di seguito un riepilogo dettagliato:

| Dettaglio                       | FRC 2021         | BGT 2022         | var % BGT vs FRC |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <i>Interessi attivi</i>         | -37.449          | -40.000          | 7%               |
| Interessi passivi Hydrobond 2   | 590.625          | 553.125          | -6%              |
| Interessi passivi Hydrobond 3   | 1.110.644        | 1.006.450        | -9%              |
| Interessi passivi mutui bancari | 61.692           | 62.097           | 1%               |
| Costo annuo CDT Hydrobond 2-3   | 54.578           | 169.254          | 210%             |
| Altri interessi                 | 21.538           | 13.492           | -37%             |
| <b>Totale complessivo</b>       | <b>1.801.628</b> | <b>1.764.417</b> | <b>-2%</b>       |

## Emergenza Covid-19

Visto l'andamento dell'attuale situazione epidemiologica da Covid-19, al fine di garantire l'applicazione del protocollo di sicurezza in vigore in base alle disposizioni vigenti, si è previsto di mantenere anche per l'anno 2022 l'approvvigionamento dei dispositivi di protezione delle vie respiratorie e degli igienizzanti oltre al servizio di sanificazione settimanale degli ambienti di lavoro. Sono stati altresì stimati ulteriori costi legati alla parte diagnostica per tamponi e test sierologici, ma con una minor frequenza rispetto al 2021.

Nel complesso si stima quindi una riduzione del 45% rispetto a quanto previsto in forecast per il 2021:

| Tipologia spesa           | FRC 2021       | BGT 2022       | var % BGT vs FRC |
|---------------------------|----------------|----------------|------------------|
| Mascherine/Igienizzanti   | 24.042         | 12.500         | -48%             |
| Sanificazione locali      | 123.384        | 81.000         | -34%             |
| Tamponi/Sierologici       | 74.870         | 28.000         | -63%             |
| <b>Totale complessivo</b> | <b>222.296</b> | <b>121.500</b> | <b>-45%</b>      |

## Investimenti

L'impegno di spesa per investimenti previsto per il 2022 ammonta ad € 30.233.614.

Di seguito un confronto della percentuale di incremento rispetto all'anno precedente:

| Bilancio 2020   | Forecast 2021 <sup>1</sup> | Budget 2022     |
|-----------------|----------------------------|-----------------|
| 22.962.721      | 26.000.000                 | 30.233.614      |
| ↑ <b>17,18%</b> | ↑ <b>13,23%</b>            | ↑ <b>16,28%</b> |

<sup>1</sup> Valore stimato sulla base dei dati aggiornati a ottobre 2021

Il piano presentato rispecchia le opere previste nel piano quadriennale degli investimenti approvato dall'Assemblea del Consiglio di Bacino Veneto Orientale.

Si propone di seguito l'impegno di spesa previsto per il 2022 per referente di budget e per area di attività:

| Area attività investimento | Budget 2022       |
|----------------------------|-------------------|
| Acquedotto                 | 17.780.827        |
| Fognatura                  | 5.982.650         |
| Depurazione                | 2.771.278         |
| Patrimonio                 | 2.011.543         |
| Informatica                | 800.600           |
| Automezzi                  | 486.000           |
| Altro                      | 400.716           |
| <b>Totale complessivo</b>  | <b>30.233.614</b> |



## Pianificazione finanziaria

Si propone di seguito il prospetto di cash flow, che evidenzia per l'anno 2022 l'assorbimento della liquidità da parte della gestione degli investimenti e dei finanziamenti:

| Cash Flow Statement                         | 31/12/2020          | 31/12/2021          | 31/12/2022          |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| EBITDA   MOL                                | 15.904.676          | 11.229.610          | 10.011.731          |
| CCNC iniziale                               | (96.718.426)        | (98.251.480)        | (118.490.961)       |
| CCNC finale                                 | (98.251.480)        | (118.490.961)       | (128.010.180)       |
| Δ Capitale circolante netto                 | 1.533.054           | 20.239.481          | 9.519.219           |
| <b>Cash Flow Gestione Corrente</b>          | <b>17.437.730</b>   | <b>31.469.091</b>   | <b>19.530.950</b>   |
| Ammortamenti                                | (6.775.596)         | (7.242.471)         | (7.934.679)         |
| Immobilizzazioni iniziali                   | 149.396.697         | 165.848.455         | 184.752.704         |
| Immobilizzazioni finali                     | 165.848.455         | 184.752.704         | 207.051.035         |
| Δ Immobilizzazioni                          | (16.451.758)        | (18.904.250)        | (22.298.330)        |
| <b>Cash Flow Gestione Investimenti</b>      | <b>(23.227.354)</b> | <b>(26.146.721)</b> | <b>(30.233.009)</b> |
| <b>FREE CASH FLOW FROM OPERATIONS</b>       | <b>(5.789.624)</b>  | <b>5.322.370</b>    | <b>(10.702.059)</b> |
| Gestione finanziaria netta                  | (981.183)           | (1.801.628)         | (1.764.417)         |
| PFN iniziale                                | 35.598.319          | 77.011.658          | 73.960.279          |
| PFN finale                                  | 77.011.658          | 73.960.279          | 71.130.981          |
| Δ PFN                                       | 41.413.340          | (3.051.379)         | (2.829.298)         |
| <b>Cash Flow per il servizio del debito</b> | <b>40.432.157</b>   | <b>(4.853.007)</b>  | <b>(4.593.715)</b>  |
| <b>Cash Flow gestione straordinaria</b>     |                     |                     |                     |
| Imposte d'esercizio                         | (2.334.025)         | (834.484)           | (293.295)           |
| PTN iniziale                                | (1.363.373)         | 16.930              | (609.138)           |
| PTN finale                                  | 16.930              | (609.138)           | (1.150.327)         |
| Δ Debiti fiscali                            | 1.380.303           | (626.069)           | (541.189)           |
| <b>Cash Flow Fiscale</b>                    | <b>(953.723)</b>    | <b>(1.460.552)</b>  | <b>(834.484)</b>    |
| Utile                                       | 5.813.871           | 1.351.027           | 19.341              |
| Equity iniziale                             | 46.236.052          | 52.049.924          | 53.400.950          |
| Equity finale                               | 52.049.924          | 53.400.950          | 53.420.291          |
| Δ Equity                                    | 5.813.871           | 1.351.026           | 19.341              |
| <b>Cash Flow Equity</b>                     | <b>0</b>            | <b>0</b>            | <b>(0)</b>          |
| <b>Disponibilità liquide iniziali</b>       | <b>27.792.728</b>   | <b>61.481.538</b>   | <b>60.490.348</b>   |
| <b>Cash Flow d'esercizio</b>                | <b>33.688.810</b>   | <b>(991.189)</b>    | <b>(16.130.257)</b> |
| <b>Disponibilità liquide Finali</b>         | <b>61.481.538</b>   | <b>60.490.348</b>   | <b>44.360.089</b>   |

Si precisa che all'interno delle disponibilità finali sono compresi € 12.750.000 del Credit enhancement.

## Indicatori Covenant

Di seguito gli indicatori Covenant che attestano il rispetto dei valori di riferimento previsti:

| Covenant BEI                     | Valore di riferimento | Bilancio 2020 | Forecast 2021 | Budget 2022 |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|---------------|-------------|
| EBITDA/Net Financial Charges     | ≥ 3,5                 | ✓ 16,24       | ✓ 6,23        | ✓ 5,67      |
| Net Borrowings/EBITDA            | ≤ 5,5                 | ✓ 1,77        | ✓ 2,33        | ✓ 3,95      |
| Net Borrowings/total fixed asset | ≤ 35%                 | ✓ 15,83%      | ✓ 13,28%      | ✓ 17,98%    |