



Autorità d'Ambito Territoriale Ottimale
“VENETO ORIENTALE”

[Handwritten signature]

**IL PIANO ECONOMICO - FINANZIARIO
2008-2037**

[Handwritten signature]

PIAVE SERVIZI S.c.r.l.

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

[Handwritten signature]

✓

✓

✓

✓

✓

Sommario

1. Premesse	5
2. Indici di Equilibrio Economico - Finanziario.....	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 Piave Servizi S.c.r.l. per il periodo 2008-2037.

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 2006, quali risultanti dai rispettivi bilanci di esercizio approvati. Tali valori sono stati aggiornati al 2007 considerando le variazioni che hanno interessato le immobilizzazioni ed i debiti verso banche e finanziatori.
- i dati reddituali legati al Servizio Idrico Integrato. Ai fini di una completa valutazione economico-finanziaria sono, infatti, stati considerati sia costi e ricavi regolati dalla tariffa, che costi e ricavi legati ad attività collegate, quali allacciamenti idrici e fognari, e depurazione industriale, ma comunque estranee alla tariffa del servizio idrico integrato,
- 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 Piave Servizi S.c.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,
- 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 2008 al 2018,
 - ammontare complessivo del finanziamento: € 165.500.000,
 - tasso d'interesse: pari al 5,9%,
 - 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

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

cassa operativo positivo. Il rimborso degli importi finanziati inizia nel 2024 e termina nel 2038, anno in cui viene corrisposta l'indennità spettante al Gestore per gli investimenti realizzati e non completamente ammortizzati al termine del periodo di affidamento (art. 64 della Convenzione),

- 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*),

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.

May 1st

Afternoon

Aug 1st

Tabella 1: Stato Patrimoniale

Stato Patrimoniale	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ATTIVO															
Immobilizzazioni materiali	101.15.811	98.122.095	95.178.730	92.31.1.867	89.525.994	87.067.044	84.677.053	82.315.279	80.086.424	77.979.024	75.907.271	73.881.141	72.192.759	70.549.892	68.934.643
Nuovi investimenti	17.11.032	40.269.947	61.362.885	80.982.843	102.074.919	115.079.221	124.635.333	140.230.433	154.370.583	165.806.861	176.774.513	186.117.161	190.768.990	194.075.005	202.583.923
Altre Immobilizzazioni															
Totale Immobilizzazioni	118.271.843	138.392.042	156.541.615	173.194.709	191.600.912	202.146.265	209.312.886	222.605.712	234.457.008	243.785.885	252.681.784	259.998.303	262.961.749	264.624.897	271.518.566
Rimanenze	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054
Crediti commerciali e altri crediti	12.507.268	13.503.715	14.465.748	15.360.411	16.353.235	17.227.544	17.891.509	18.596.216	19.131.277	19.624.421	20.157.600	20.407.247	20.892.672	21.218.002	21.634.706
Disponibilità Liquide	-24.757	16.744	14.201	-32.811	-89.345	-51.760	-21.925	-14.835	157.311	101.429	12.776.077	6.036.926	3.474.432	2.963.974	-1.790.775
TOTALE ATTIVITA'	131.838.408	152.996.554	172.105.618	189.626.363	208.948.857	220.406.103	228.266.533	242.271.147	254.839.649	264.595.789	266.699.515	267.526.530	288.412.907	289.850.927	292.446.551
PASSIVO															
Patrimonio Netto															
Capitale sociale	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341
Riserve	82.609.743	83.538.008	84.587.682	85.555.684	86.447.220	87.319.695	88.327.265	89.272.463	90.072.138	90.880.829	91.637.809	91.949.691	93.168.733	94.739.503	96.452.462
Utile (perdita) di esercizio	928.265	1.049.684	967.942	891.586	872.474	1.007.571	945.197	799.676	808.690	756.981	311.882	1.219.101	1.620.710	1.662.959	1.706.956
Totali Patrimonio Netto	92.611.349	93.691.033	94.658.975	95.550.561	96.423.036	97.430.606	98.375.804	99.175.479	99.984.170	100.741.150	101.053.032	102.272.134	103.892.844	105.555.803	107.262.759
Trattamento di fine rapporto e altri fondi	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547
Finanziamenti in essere	9.611.016	8.440.632	7.340.632	6.340.632	5.340.632	4.340.632	3.440.632	2.690.632	1.890.632	1.240.632	790.632	540.632	290.632	140.632	0
Debiti commerciali e altri debiti	12.600.000	32.707.000	51.900.000	69.400.000	88.200.000	100.500.000	108.500.000	121.200.000	133.700.000	143.500.000	165.500.000	165.500.000	165.500.000	165.500.000	165.500.000
Debiti tributari	-841.964	-1.132.924	-1.030.021	-962.205	-1.060.960	-671.542	-529.469	-862.366	-814.114	-707.392	-723.379	-645.577	-425.473	-374.393	-633.650
TOTALE PASSIVITA'	131.838.410	152.996.556	172.105.620	189.626.365	208.946.859	220.406.105	228.266.525	242.271.149	254.839.651	264.595.791	266.699.517	267.526.532	288.412.909	289.850.929	292.446.553

Ces
M
G
Ong

Stato Patrimoniale		2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ATTIVO																
Immobilizzazioni materiali		67.334.184	65.815.363	64.301.130	62.787.720	61.778.513	60.842.906	59.913.933	58.985.059	58.056.629	57.142.291	56.237.574	55.337.872	54.439.852	53.546.545	52.676.100
Nuovi investimenti		206.009.455	207.298.425	208.325.030	205.993.673	201.635.306	196.769.234	192.626.710	186.746.996	180.835.423	173.135.604	163.858.482	153.299.133	141.590.070	129.863.176	118.511.129
Altre Immobilizzazioni																
Totale Immobilizzazioni		273.343.658	273.053.788	272.626.160	268.781.394	263.413.819	257.612.040	252.540.643	245.552.055	238.892.052	230.277.856	220.096.056	208.637.005	196.029.922	183.409.721	171.187.229
Rimanenze		1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	1.084.054	
Crediti commerciali e altri crediti		22.065.973	22.461.645	22.737.259	22.979.855	23.217.267	23.455.178	23.621.900	23.710.831	23.621.240	23.642.710	23.628.686	23.562.200	23.361.859	23.160.974	22.923.164
Disponibilità Liquide		-2.803.731	-1.771.856	-700.227	628.378	2.118.531	3.633.055	5.063.253	6.575.713	8.091.986	9.691.220	11.382.385	13.134.823	14.932.130	16.670.389	18.305.984
TOTALE ATTIVITA'		293.689.955	294.827.630	295.747.246	293.473.682	289.833.670	285.784.327	282.309.849	277.222.653	271.689.332	264.695.820	256.191.181	246.418.082	235.407.965	224.325.138	213.500.431
PASSIVO																
Patrimonio Netto																
Capitale sociale		9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	9.103.341	
Riserve		98.159.418	99.941.134	101.681.108	103.359.104	104.980.743	106.840.443	108.618.837	110.370.108	112.053.531	113.609.364	115.088.799	116.469.791	117.707.952	118.833.484	119.867.114
Utile (perdita) di esercizio		1.781.716	1.739.974	1.677.996	1.621.639	1.859.700	1.778.394	1.751.271	1.683.422	1.555.833	1.479.434	1.380.992	1.238.161	1.125.532	1.033.631	931.030
Totale Patrimonio Netto		109.044.475	110.784.449	112.462.445	114.084.084	115.943.784	117.722.178	119.473.449	121.156.872	122.712.705	124.192.140	125.573.132	126.811.293	127.936.825	128.970.455	129.901.486
Trattamento di fine rapporto e altri fondi		3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	3.844.547	
Finanziamenti in essere		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Nuovi mutui		165.500.000	164.988.822	164.050.795	160.488.548	155.101.555	149.153.923	143.698.577	137.101.754	130.077.498	121.810.185	112.136.813	101.280.986	89.337.062	77.279.971	65.539.257
Debiti commerciali e altri debiti		15.722.845	15.553.418	15.753.539	15.286.192	15.107.123	15.238.145	15.522.732	15.281.558	15.205.887	14.929.107	14.647.794	14.448.596	14.217.259	14.162.455	14.171.250
Debiti tributari		-42.1931	-343.604	-370.078	-229.687	-163.337	-174.464	-230.454	-162.076	-151.303	-80.156	-11.103	32.652	72.274	67.712	43.895
TOTALE PASSIVITA'		293.689.937	294.827.632	295.747.248	293.473.684	289.833.672	285.784.329	282.309.851	277.222.655	271.689.334	264.695.822	256.191.181	246.418.084	235.407.965	224.325.140	213.500.433

Tabella 2: Conto Economico

Conto Economico	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Valore della produzione A	46.176.140	49.855.961	53.343.315	56.669.360	60.206.903	63.375.586	65.790.004	68.352.574	70.279.698	72.072.951	74.011.784	74.901.594	76.666.777	77.849.794	79.347.624
Costi per materie di consumo e merci	2.181.086	2.224.708	2.258.079	2.291.950	2.326.329	2.361.224	2.396.642	2.432.592	2.468.081	2.506.117	2.543.709	2.581.865	2.620.593	2.659.901	2.713.100
Costi per servizi	19.559.475	19.889.961	20.187.723	20.490.820	20.799.349	21.113.409	21.433.101	21.758.528	22.089.795	22.427.009	22.770.278	23.119.713	23.475.428	23.837.536	24.255.627
Costi per il godimento di beni di terzi	4.966.858	6.075.168	6.420.562	6.411.089	6.385.018	6.349.630	6.254.449	6.170.033	5.473.641	5.041.445	4.447.202	4.372.205	4.319.556	4.243.711	4.123.171
Costi per il personale:															
altri costi	11.473.575	11.703.047	11.937.108	12.175.850	12.419.367	12.667.754	12.921.109	13.179.531	13.443.122	13.711.985	13.986.224	14.265.949	14.551.268	14.842.293	15.139.139
Ammortamenti e svalutazioni:															
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891	288.891
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.199.434	4.059.794	5.363.077	6.841.851	8.482.109	10.056.428	11.437.894	12.881.473	13.954.819	14.856.781	16.189.496	16.274.091	16.700.654	17.160.355	17.792.061
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni															
Svalutazioni dei crediti att. circol. e disponibilità	30.000	30.600	31.212	31.836	32.473	33.122	33.785	34.461	35.150	35.853	36.570	37.301	38.047	38.808	39.584
Variazioni rim. m.p., sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accantonamenti per rischi															
Altri accantonamenti															
Oneri diversi di gestione	704.292	736.498	747.973	757.722	775.252	773.567	777.673	804.577	819.533	828.549	875.130	856.532	853.263	870.328	887.735
Totale costi della produzione B	42.313.612	44.988.666	47.294.524	49.270.010	51.488.788	53.355.135	55.254.684	57.261.195	58.285.141	59.407.738	60.948.608	61.487.575	62.558.808	63.652.933	64.950.417
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-3.812.528	4.867.294	6.108.691	7.339.350	8.718.115	10.020.451	10.535.350	11.091.380	11.945.557	12.665.213	13.163.175	13.414.019	14.107.961	14.196.860	14.397.207
Proventi e oneri finanziari:															
Proventi da partecipazioni															
Altri proventi finanziari	-779	207	175	-1.033	-2.812	-1.629	-680	-467	1.942	1.232	157.729	74.530	42.894	36.592	-56.368
Interessi e altri oneri finanziari	1.410.108	2.212.541	3.482.315	4.788.717	6.035.128	7.038.644	7.598.843	8.320.630	9.138.751	9.826.299	11.086.082	9.876.012	9.876.792	9.872.224	9.892.404
Totale proventi e oneri finanziari C	-1.410.887	-2.212.334	-3.482.140	-4.789.750	-6.037.940	-7.040.273	-7.599.534	-8.321.097	-9.136.809	-9.825.046	-10.938.352	-9.801.482	-9.853.898	-9.855.632	-9.938.772
Risultato prima delle imposte (A-B+C)	2.391.640	2.654.960	2.626.551	2.689.600	2.980.175	2.935.816	2.770.283	2.857.749	2.840.166	2.224.823	3.612.537	4.274.071	4.361.228	4.458.435	
Imposte sul reddito di esercizio	1.463.376	1.605.276	1.658.808	1.718.014	1.807.701	1.972.608	1.990.619	1.970.607	2.049.059	2.083.186	1.912.941	2.393.436	2.653.361	2.688.269	2.751.478
Utile (perdita) dell'esercizio	938.265	1.049.684	957.942	891.586	872.474	1.007.571	945.197	799.676	808.690	756.981	311.882	1.219.101	1.620.710	1.662.959	1.706.956

Cesare J.M. Sartori

F. Zanetti

A. Gatti

Conto Economico	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Valore della produzione A	80.915.870	82.354.674	83.339.974	84.222.145	85.085.459	85.934.165	86.540.426	86.863.812	86.522.097	86.600.169	86.549.173	86.298.824	85.570.308	84.839.817	83.966.731
Costi per materie di consumo e merci	2.767.361	2.822.709	2.879.163	2.936.746	2.995.481	3.055.391	3.116.499	3.178.828	3.242.405	3.307.253	3.373.398	3.440.866	3.509.684	3.579.877	3.651.475
Costi per servizi	24.682.080	25.117.061	25.560.742	26.013.297	26.474.903	26.945.741	27.425.996	27.915.556	28.415.513	28.925.163	29.445.007	29.975.247	30.516.092	31.067.754	31.630.449
Costi per il godimento di beni di terzi	4.068.313	4.000.595	3.637.766	3.296.588	3.036.363	2.916.695	2.891.838	2.892.742	2.901.245	2.982.972	2.897.067	2.641.569	2.662.671	2.648.192	
Costi per il personale:															
altri costi	15.441.922	15.750.760	16.085.775	16.387.091	16.714.833	17.049.129	17.390.112	17.737.914	18.092.672	18.454.526	18.823.616	19.200.059	19.584.050	19.975.772	20.375.288
Ammortamenti e svalutazioni:															
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamento immobilizzazioni materiali	18.520.238	19.288.058	19.946.474	20.476.707	20.573.605	21.121.734	21.262.284	21.110.564	20.429.315	20.113.886	19.677.331	19.349.154	18.718.855	17.823.871	16.823.374
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni															
Svalutazioni dei crediti att. circol. e disponibilità	40.376	41.184	42.007	42.847	43.704	44.578	45.470	46.379	47.307	48.253	49.218	50.203	51.207	52.231	53.275
Variazioni rim. m.p., sussidiarie, di consumo e merci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Accantonamenti per rischi															
Altri accantonamenti															
Oneri diversi di gestione	905.489	923.599	942.071	960.913	980.131	998.734	1.019.728	1.040.123	1.060.925	1.082.144	1.103.787	1.125.882	1.148.360	1.171.347	1.194.774
Totale costi della produzione B	66.425.779	67.943.966	69.073.999	70.114.189	70.819.020	72.153.003	73.151.927	73.922.406	74.194.560	74.832.421	75.455.329	76.038.497	76.169.866	76.333.523	76.376.827
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	-14.490.091	14.410.708	14.265.975	14.107.955	14.266.439	13.801.162	13.388.499	12.941.406	12.327.516	11.767.748	11.093.844	10.260.337	9.400.413	8.506.294	7.589.904
Proventi e oneri finanziari:															
Proventi da partecipazioni	-68.253	-55.773	-22.041	7.758	26.155	44.853	62.509	81.182	99.901	119.645	140.523	162.158	184.347	205.807	226.000
Altri proventi finanziari															
Interessi e altri oneri finanziari	9.866.724	9.807.568	9.778.270	9.723.805	9.574.528	9.197.610	8.847.632	8.526.776	8.138.475	7.725.033	7.238.271	6.668.577	6.029.128	5.325.507	4.615.231
Totale proventi e oneri finanziari C	-9.864.977	-9.853.341	-9.800.311	-9.716.047	-9.498.374	-9.152.757	-8.785.123	-8.445.595	-8.038.574	-7.605.388	-7.097.748	-6.506.413	-5.844.761	-5.119.700	-4.389.231
Risultato prima delle imposte (A+B+C)	4.555.114	4.547.368	4.465.664	4.391.909	4.778.066	4.648.405	4.603.376	4.495.811	4.288.943	4.162.360	3.996.096	3.753.924	3.555.632	3.386.595	3.200.673
Imposte sul reddito di esercizio	2.813.398	2.807.394	2.787.669	2.770.269	2.918.366	2.870.011	2.852.105	2.812.389	2.733.109	2.682.925	2.615.104	2.515.783	2.430.100	2.352.964	2.269.643
Utile (perdita) dell'esercizio	1.751.716	1.739.974	1.677.996	1.621.639	1.859.700	1.778.394	1.751.271	1.683.422	1.555.893	1.479.424	1.380.992	1.238.161	1.125.532	1.033.631	931.030

Tabella 3: Rendiconto finanziario

Rendiconto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Differenza tra valore e costo della produzione	3.802.528	4.867.294	6.108.691	7.399.350	8.718.115	10.020.451	10.535.350	11.091.380	11.994.557	12.655.213	13.163.175	13.441.019	14.107.969	14.196.860	14.397.207
+ Ammortamenti	3.468.325	4.328.685	5.651.968	7.110.742	8.751.000	10.056.428	11.437.894	12.881.473	13.954.819	14.856.819	16.189.496	16.274.009	16.700.654	17.160.355	17.792.061
+ Accantonamenti (finanze)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
+ Incremento Debiti commerciali	-13.474.156	76.254	67.668	68.884	70.102	71.341	72.603	73.888	75.196	76.528	77.884	79.264	80.669	82.100	96.111
- Incremento Crediti commerciali	6.617.954	-996.447	-914.662	-972.824	-874.309	-663.965	-704.707	-535.061	-493.145	-533.179	-28.647	-485.425	-325.330	-416.704	
Flusso di cassa della gestione reddituale	414.621	8.275.786	10.866.313	13.654.314	16.566.392	19.273.912	21.381.883	23.342.034	25.489.512	27.105.377	28.897.376	29.517.646	30.403.867	31.113.985	31.868.675
+ Proventi/tineri straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa dopo la gestione straordinaria	414.621	8.275.786	10.866.313	13.654.314	16.566.392	19.273.912	21.381.883	23.342.034	25.489.512	27.105.377	28.897.376	29.517.646	30.403.867	31.113.985	31.868.675
- Imposte sul reddito	-1.463.376	-1.605.276	-1.658.608	-1.718.014	-1.807.701	-1.972.608	-1.990.619	-1.970.607	-2.049.059	-2.063.186	-1.912.941	-2.393.436	-2.653.361	-2.688.269	-2.751.478
+ Incremento Debiti tributari (Erario c/IVA)	-1.951.129	-290.960	102.903	67.815	-98.755	389.418	142.073	-332.897	48.252	106.722	-15.987	77.622	220.284	51.080	-279.257
Flusso di cassa dopo la gestione tributaria	-2.999.883	6.379.550	9.310.607	12.014.115	14.659.936	17.690.723	19.533.337	21.038.530	23.488.705	25.128.914	26.968.448	27.201.832	27.970.789	28.466.796	28.837.940
Flusso degli investimenti	-13.984.864	-23.065.331	-23.931.010	-23.771.377	-26.478.530	-21.912.865	-19.003.969	-24.660.342	-25.879.751	-24.905.448	-23.889.501	-20.449.385	-18.991.623	-23.513.285	
Flusso di cassa dopo la gestione degli investimenti	-16.984.778	-16.675.781	-14.620.403	-11.757.262	-11.818.594	-4.222.142	529.368	-3.621.812	-2.391.046	619.165	2.063.000	3.312.331	7.521.404	9.475.174	5.324.655
+ Erogazione mutui	12.600.000	20.100.000	19.200.000	17.500.000	18.800.000	12.300.000	8.000.000	12.700.000	12.500.000	9.800.000	22.000.000	0	0	0	0
Flusso di cassa a servizio del debito	-4.384.778	3.424.219	4.579.597	5.742.738	6.981.406	8.077.858	8.529.368	9.078.188	10.108.954	10.419.165	24.063.000	3.312.331	7.521.404	9.475.174	5.324.655
- Rimborso mutui	-2.335.760	-2.923.425	-3.934.675	-4.973.924	-6.025.169	-6.937.506	-7.338.513	-7.759.093	-8.502.493	-8.954.806	-9.742.839	-10.067.004	-10.087.004	-9.981.640	
- Oneri finanziari (Commissioni di progetti)	-189.000	-459.500	-647.640	-814.793	-1.009.959	-1.101.138	-1.160.331	-1.311.537	-1.436.258	-1.521.493	-1.803.243	-39.008	-39.788	-40.584	-41.395
Flusso di cassa di periodo	-6.909.538	41.294	-2.718	-45.979	-53.721	39.214	30.524	7.558	170.203	-57.134	12.516.919	-6.813.681	-2.605.388	-547.050	-4.698.381
Riborsi di capitale e riserve															
Saldo di cassa iniziale	6.885.560	-24.757	16.744	14.201	-32.811	-89.345	-51.760	-21.925	-14.835	157.311	101.429	12.776.077	6.036.926	3.474.432	2.963.974
Flusso di cassa di periodo	-6.909.538	41.294	-2.718	-45.979	-53.721	39.214	30.524	7.558	170.203	-57.134	12.516.919	-6.813.681	-2.605.388	-547.050	-4.698.381
Saldo di cassa finale pre interessi di tesoreria	-23.978	16.537	14.026	-31.778	-86.532	-50.130	-21.235	-14.368	155.369	100.177	12.618.348	5.932.396	3.431.538	2.927.382	-1.734.407
Interessi di tesoreria	-779	207	175	-1.033	-2.812	-1.629	-690	-467	1.942	1.252	157.729	74.530	42.894	36.592	-56.368
Saldo di cassa finale	24.777	16.744	14.221	32.811	-89.235	51.760	21.925	14.835	157.311	101.429	12.776.077	6.036.926	3.474.432	2.963.974	

Rendiconto	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	Ultimo anno	
Differenza tra valore e costo della produzione	14.490.091	14.410.708	14.265.975	14.107.955	14.266.439	13.801.162	13.388.499	12.941.406	12.327.516	11.767.748	11.093.844	10.260.337	9.400.413	8.506.294	7.589.904	0	
+ Ammortamenti	18.520.238	19.288.058	19.946.474	20.476.707	20.573.605	21.121.734	21.292.284	21.110.564	20.429.315	20.113.836	19.677.331	19.349.154	18.718.855	17.823.871	16.923.374	0	
+ Accantonamenti (rimanenze)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.760.493	
+ Incremento Debiti commerciali	98.033	99.993	101.993	104.033	106.114	108.236	110.401	112.609	114.861	117.153	119.501	121.891	124.329	126.816	129.352	-13.251.073	
- Incremento Crediti commerciali	-431.268	-395.671	-275.614	-242.597	-237.412	-237.911	-166.722	-88.931	89.590	-21.470	14.024	66.486	200.342	200.885	237.809	22.923.164	
Flusso di cassa della gestione reddituale	32.677.094	33.403.089	34.038.828	34.446.099	34.708.747	34.793.222	34.594.462	34.075.647	32.961.282	31.977.273	30.904.701	29.797.868	28.443.939	26.657.866	24.780.440	6.911.598	
+/- 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	32.677.094	33.403.089	34.038.828	34.446.099	34.708.747	34.793.222	34.594.462	34.075.647	32.961.282	31.977.273	30.904.701	29.797.868	28.443.939	26.657.866	24.780.440	6.911.598	
- Imposte sul reddito	-2.813.398	-2.807.394	-2.787.669	-2.770.269	-2.918.366	-2.870.011	-2.852.105	-2.812.389	-2.753.109	-2.682.925	-2.615.104	-2.515.763	-2.430.100	-2.352.964	-2.269.643		
+ Incremento Debiti tributari (Eario cIVA)	231.719	78.327	-26.474	140.391	66.350	-11.127	-55.990	68.378	10.773	71.147	69.053	43.735	39.621	-4.561	-23.818	-43.895	
Flusso di cassa dopo la gestione tributaria	30.095.415	30.674.022	31.224.685	31.816.221	31.856.731	31.912.084	31.686.367	31.331.637	30.238.947	29.365.495	28.358.650	27.325.861	26.053.460	24.300.341	22.486.980	6.867.703	
Flusso degli investimenti	-21.213.394	-19.267.628	-19.414.718	-17.209.322	-15.491.212	-15.297.171	-16.016.701	-14.775.758	-13.659.844	-11.893.558	-9.896.366	-8.211.193	-6.467.439	-5.385.290	4.721.440	170.267.053	
Flusso di cassa dopo la gestione degli investimenti	8.882.020	11.406.393	11.809.967	14.606.899	16.365.519	16.614.913	15.669.666	16.555.878	16.579.102	17.471.936	18.462.284	19.114.668	19.586.021	18.915.051	17.765.540	177.134.756	
+ 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	8.882.020	11.406.393	11.809.967	14.606.899	16.365.519	16.614.913	15.669.666	16.555.878	16.579.102	17.471.936	18.462.284	19.114.668	19.586.021	18.915.051	17.765.540	177.134.756	
- Rimborsso mutui	-9.764.500	-10.275.678	-10.672.367	-13.241.244	-14.855.817	-15.098.624	-14.254.428	-15.076.099	-15.113.259	-15.941.885	-16.860.173	-17.471.888	-17.919.513	-17.327.978	-16.300.232	-65.539.257	
- Oneri finanziari (Commissioni di project)	-42.223	-43.068	-43.929	-44.808	-45.704	-46.618	-47.550	-48.501	-49.471	-50.461	-51.470	-52.499	-53.549	-54.620	-55.713		
Flusso di cassa di periodo	924.703	1.087.647	-1.716.084	-678.186	620.621	2.092.376	3.598.202	5.000.743	6.494.531	7.992.085	9.571.575	11.241.861	12.972.665	14.747.782	16.464.582	18.079.984	-2
Ribors di capitale e riserve																	
Saldo di cassa iniziale	-1.790.775	-2.803.731	-1.771.856	-700.227	628.378	2.118.531	3.633.055	5.062.253	6.575.713	8.091.386	9.691.220	11.382.385	13.134.823	14.932.130	16.670.389	18.305.984	
Flusso di cassa di periodo	-924.703	1.087.647	1.093.671	1.320.847	1.463.997	1.431.278	1.367.688	1.416.372	1.479.590	1.550.641	1.590.280	1.612.959	1.532.453	1.409.595	-18.305.986		
Saldo di cassa finale pre interessi di tesoreria	-2.715.478	-1.716.084	-678.186	620.621	2.092.376	3.598.202	5.000.743	6.494.531	7.992.085	9.571.575	11.241.861	12.972.665	14.747.782	16.464.582	18.079.984	-2	
Interessi di tesoreria	-88.253	-55.773	-22.041	7.758	26.155	44.853	62.509	81.182	99.901	119.645	140.523	162.158	184.347	205.807	226.000		
Saldo di cassa finale	-2.103.731	-1.771.856	-700.227	628.378	2.118.531	3.633.055	5.062.253	6.575.713	8.091.386	9.691.220	11.382.385	13.134.823	14.932.130	16.670.389	18.305.984		

Zee

JW

ay

Indici:

T.I.R. di progetto:

- 3,7% considerando un esborso iniziale, pari al valore delle immobilizzazioni relative al 31.12.2007, ed un rimborso finale corrispondente al valore residuo degli investimenti in bilancio al 31.12.2037;
- 6,6% escludendo i flussi iniziali e finali;

Mezzi propri / indebitamento bancario

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Patrimonio Netto	92.641.349	93.691.033	94.658.975	95.550.561	96.423.036	97.430.606	98.375.804	99.175.479	99.984.170	100.741.150	101.053.032	102.272.134	103.892.844	105.555.803	107.262.759
Debiti finanziari	22.211.016	41.140.632	59.240.632	75.740.632	93.540.632	104.840.632	111.940.632	123.890.632	135.590.632	144.740.632	166.290.632	165.790.632	165.640.632	165.500.000	
Mezzi propri / indebitamento bancario	4,17	2,28	1,60	1,03	0,93	0,88	0,80	0,74	0,70	0,61	0,62	0,63	0,64	0,65	

ADSCR (Annual Debt Service Cover Ratio)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Flusso di cassa al servizio del debito	4.385.557	3.424.426	4.579.773	5.741.705	6.978.594	8.076.229	8.528.678	9.077.721	10.110.896	10.420.417	24.220.729	3.386.861	7.564.298	9.511.766	5.268.287
(a) Rimborso mutui e oneri finanziari (b)	-2.524.760	-3.382.925	-4.582.315	-5.788.777	-7.035.128	-8.038.644	-8.498.843	-9.070.630	-9.938.751	-10.476.289	-11.546.082	-10.126.012	-10.126.792	-10.022.224	-10.123.036
ADSCR (a/b)	-1,74	-1,01	1,00	0,99	1,00	1,00	1,00	1,00	1,02	0,99	2,10	0,33	0,75	0,95	0,53
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037
Flusso di cassa al servizio del debito (a)	8.793.767	11.350.621	11.787.926	14.614.657	16.391.673	16.659.766	15.732.176	16.637.060	16.679.004	17.591.581	18.602.808	19.276.827	19.770.369	19.120.858	17.991.540
Rimborso mutui e oneri finanziari (b)	-9.806.723	-10.318.746	-10.716.296	-13.286.052	-14.901.521	-15.145.242	-14.301.978	-15.124.600	-15.162.730	-15.992.346	-16.911.643	-17.524.388	-17.973.062	-17.382.598	-16.555.945
ADSCR (a/b)	0,90	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10

Zec *Ch* *Cug*