

# AFFIDAMENTO

della Gestione



AUTORITA' di AMBITO  
TERRITORIALE OTTIMALE del  
SERVIZIO IDRICO INTEGRATO  
**Marche Sud - Ascoli Piceno**

**PIANO DI AMBITO**

## SERVIZIO IDRICO INTEGRATO

Modalità:

D. Lgs. 267/2000 art. 113 comma 5 lettera c)

Gestore individuato:

CIIP spa

Periodo di affidamento:

2008-2032

**B.5**

**PIANO ECONOMICO FINANZIARIO**

## Sommario

<b>1</b>	<b>OGGETTO E PREMESSE</b> .....	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>PRINCIPALI IPOTESI DI LAVORO</b> .....	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>VALUTAZIONE DI EQUILIBRIO ECONOMICO FINANZIARIO</b> .....	<b>3</b>

### **TABELLE ALLEGATE:**

1. STATO PATRIMONIALE PROSPETTICO SULL'INTERO PERIODO DELL'AFFIDAMENTO
2. CONTO ECONOMICO PROSPETTICO SULL'INTERO PERIODO DELL'AFFIDAMENTO
3. RENDICONTO FINANZIARIO SULL'INTERO PERIODO DELL'AFFIDAMENTO



## 1 OGGETTO E PREMESSE

Il Piano Finanziario di cui al presente elaborato è stato redatto da DEPFA Bank Plc nell'ambito delle attività di consulenza fornita a CIIP SpA mirata alla valutazione delle caratteristiche di bancabilità del redigendo piano d'ambito, tuttora in corso.

Come meglio dettagliato nel seguito e come riscontrabile dall'analisi dei valori, il Piano Economico Finanziario è stato redatto con riferimento alle ipotesi generali di carattere fiscale vigenti nell'ottobre 2007 e con riferimento all'analisi preliminare che il consulente ha effettuato sulle principali poste patrimoniali del gestore proiettate al 01.01.08, ed ai dati di costo operativo, investimenti, tariffa e volume erogabile forniti dall'Aato. A tale data ipoteticamente il piano prende avvio ed è la data esatta in cui il Piano Economico Finanziario inizia le valutazioni, protratte sino al 31.12.2032.

Il Piano Economico Finanziario allegato, redatto con i criteri e le finalità indicate nell'art. 149 comma [4] de Dlgs 03.04.2006 n. 152, potrà essere assoggettato a modifiche dipendenti da eventuali variazioni delle norme fiscali (aliquote e criteri di applicazione) che dovessero intervenire nel corso dell'affidamento<sup>1</sup> e/o da mutate condizioni come ad esempio il tasso di inflazione applicato, nell'ambito delle procedure di aggiornamento e variante di piano d'ambito secondo il disposto della Convenzione di affidamento (Artt. 23 e 26), e/o da eventuali vincoli che dovessero essere imposti dalle Banche Finanziatrici all'atto della stipula del Contratto di Finanziamento, e comunque in tutti i casi in cui fosse ritenuto necessario riequilibrare le poste nel rispetto dell'equilibrio economico finanziario.

## 2 PRINCIPALI IPOTESI DI LAVORO

Il Piano Economico Finanziario è redatto – come è prassi – con riferimento ad un andamento progressivo e costante del tasso di inflazione, al fine di valutare in modo corretto il fabbisogno finanziario in termini nominali. Il tasso medio adottato è di 1,6% per tutta la durata dell'affidamento. Per tale motivi non è possibile osservare esatto riscontro dei valori di cui al Piano allegato e i corrispondenti valori in altre parti del Piano d'Ambito.

In aggiunta ai ricavi regolati, ed in base a verifiche condotte presso CIIP SpA è stato adottato un andamento prudenziale dei ricavi extra tariffari, come da prospetto (Conto Economico – Altri Ricavi). Per quanto attiene al Volume Erogato, l'ipotesi adottata è prudenziale, pari a 22.330.000 mc/anno, contro il valore di 22.500.000 di riferimento, la quale tiene conto – statisticamente – della presenza di esercizi con crisi idrica e conseguente lieve contrazione dei consumi, come riscontrato nell'elaborazione dell'Analisi della Domanda.

Nel corso di esercizi in cui non dovesse verificarsi crisi idrica, i margini di equilibrio sarebbero ulteriormente aumentati rispetto alle valutazioni deducibili dal presente elaborato.

Di rilievo particolare, nelle ipotesi adottate dal consulente bancario, vi sono la politica di distribuzione dividendi ipotizzata avvenire dal 2025 in poi e la dinamica dell'attuale posizione debitoria del gestore pari a circa 26,5 Meuro. L'effettivo avvenire del dividendo sarà condizionato e dalle ipotesi adottate nel contratto di finanziamento e dalle determinazioni in proposito assunte dall'assemblea dei sindaci, tenuto conto che un'eventuale limitazione di questo flusso uscente potrebbe migliorare le prestazioni finanziarie del progetto dal punto di vista dell'aumento del margine di equilibrio finanziario. Il ripagamento del debito esistente al 01.01.2008, ipotizzato dal consulente avvenire sin da subito, potrebbe essere calibrato andando ad aumentare la disponibilità di cassa al momento dell'inizio del ripagamento della linea di credito principale (investimenti) aumentando in tal modo ulteriormente il margine di equilibrio suddetto.

Per quanto attiene alle linee di credito ipotizzate, il piano prevede l'attivazione di una linea cosiddetta "base" la quale, oltre ad assorbire il debito iniziale, provvede alla copertura dei

<sup>1</sup> Contestualmente all'approvazione del Piano d'Ambito il Senato ha approvato la Legge Finanziaria 2008, la quale reca modificazioni alle aliquote fiscali ed ai criteri di deducibilità degli interessi passivi.

fabbisogni finanziari per la realizzazione degli investimenti. In aggiunta, è prevista una linea di credito "IVA" per lo smobilizzo del credito dovuto alla differenza di aliquote tra IVA vendite ed acquisti. Il rimborso della linea "base" è ipotizzato iniziare al 2019 e terminare al 2032, mentre la linea "IVA" si esaurisce nel 2020.

### 3 VALUTAZIONE DI EQUILIBRIO ECONOMICO FINANZIARIO

Al fine di determinare l'equilibrio economico finanziario dell'affidamento, si è fatto riferimento alla valutazione dell'indice DSCR (Debt Service Cover Ratio), ovvero grado di copertura del servizio del debito, inteso come rapporto tra il flusso di cassa disponibile per far fronte al servizio del debito ed il servizio del debito stesso, inteso come la somma dei flussi di cassa necessari per rimborsare i debiti (capitale) e per corrispondere gli interessi passivi corrispondenti. Da un punto di vista contabile l'indice deve essere maggiore dell'unità, ma per ragioni di carattere bancario legate al profilo di rischio del debito, tale indice deve essere convenientemente maggiore dell'unità. L'indice viene calcolato con riferimento al periodo del rimborso.

Atteso che il 98% del valore della produzione è derivante da ricavi regolati e che in ogni caso esiste il titolo giuridico per garantire in ogni momento il rispetto del vincolo dell'equilibrio economico finanziario (Art. 26 delle Convenzione), si è ritenuto che il progetto rientri in un profilo di rischio "basso" e pertanto che valori compresi attorno a 1,10 possano essere ritenuti congrui.

Il prospetto seguente ne riporta la valutazione, con riferimento ai valori esposti nel "Rendiconto Finanziario" allegato, ove risulta un valore minimo di 1,20.

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
(Sdd) Servizio del Debito	-13.381	-14.982	-15.896	-17.885	-17.154	-18.762	-19.069
Capitale <sup>2</sup>	-2.647	-4.413	-5.555	-7.892	-7.634	-9.715	-10.608
Interessi	-10.734	-10.569	-10.341	-9.992	-9.521	-9.047	-8.461
(Cfd) Cash - Flow disponibile per il Sdd	15.765	17.832	19.075	21.462	20.585	22.515	22.882
(Cfd/Sdd) ADSCR	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
(Sdd) Servizio del Debito	-19.645	-20.769	-19.213	-19.022	-19.575	-21.175	-21.230
Capitale	-11.789	-13.613	-12.870	-13.424	-14.772	-17.257	-18.336
Interessi	-7.856	-7.156	-6.343	-5.598	-4.804	-3.918	-2.894
(Cfd) Cash - Flow disponibile per il Sdd	23.574	24.923	23.056	22.826	23.490	25.410	25.476
(Cfd/Sdd) ADSCR	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2

Seguono le tabelle con l'indicazione di dettaglio dello:

- STATO PATRIMONIALE PROSPETTICO SULL'INTERO PERIODO DELL'AFFIDAMENTO
- CONTO ECONOMICO PROSPETTICO SULL'INTERO PERIODO DELL'AFFIDAMENTO
- RENDICONTO FINANZIARIO SULL'INTERO PERIODO DELL'AFFIDAMENTO

<sup>2</sup> Comprensivo della quota riferita alla linea IVA, in realtà garantita dai rimborsi.

## STATO PATRIMONIALE PROSPETTICO

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Immobilizzazioni nette	139.445,4	154.631,9	171.805,6	189.819,3	207.938,1	226.792,1	242.981,2	252.951,4	258.072,6	260.135,9	258.163,9	254.032,6
Costi finanziari capitalizzati	1.531,9	1.463,8	1.395,7	1.327,7	1.259,6	1.191,5	1.123,4	1.055,3	987,2	919,1	851,1	783,0
Alte immobilizzazioni	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0
Altre voci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totale Immobilizzazioni fisse</b>	<b>142.101,3</b>	<b>157.219,8</b>	<b>174.325,3</b>	<b>192.271,0</b>	<b>210.321,7</b>	<b>229.107,6</b>	<b>245.228,6</b>	<b>255.130,8</b>	<b>260.183,9</b>	<b>262.179,1</b>	<b>260.139,0</b>	<b>255.939,5</b>
Liquidità	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	551,0
Debt Reserve Account	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6.000,0	7.964,9
Crediti v/ clienti	17.100,3	18.636,8	19.787,1	21.085,0	22.472,0	23.950,4	25.525,9	27.205,1	28.994,8	30.902,1	32.935,0	33.538,5
Altri crediti	288,7	293,3	298,0	302,7	307,6	312,5	317,5	322,6	327,7	333,0	338,3	343,7
Crediti per contributi pubblici	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Crediti fiscali per iva	2.288,1	5.293,3	8.002,7	9.410,5	9.912,1	10.436,5	10.468,1	9.330,9	7.442,1	5.646,1	3.848,0	2.386,2
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>19.677,0</b>	<b>24.223,4</b>	<b>28.087,7</b>	<b>30.798,2</b>	<b>32.691,7</b>	<b>34.699,4</b>	<b>36.311,5</b>	<b>36.858,6</b>	<b>36.764,6</b>	<b>36.881,3</b>	<b>43.121,3</b>	<b>44.784,4</b>
Debiti commerciali e altri debiti	11.309,4	13.585,9	14.176,8	14.618,2	15.060,8	15.673,6	15.615,0	14.831,7	14.263,2	13.897,9	13.289,3	13.027,5
Debiti (Crediti) fiscali	-110,5	212,4	75,5	0,7	-213,9	-363,9	-501,1	-490,3	-456,1	-375,0	-281,2	-285,3
Altri debiti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale passivo corrente	11.198,9	13.798,3	14.252,3	14.618,9	14.846,8	15.309,7	15.113,8	14.341,4	13.807,1	13.522,9	13.008,1	12.742,2
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>8.478,1</b>	<b>10.425,1</b>	<b>13.835,4</b>	<b>16.179,3</b>	<b>17.844,9</b>	<b>19.389,6</b>	<b>21.197,7</b>	<b>22.517,2</b>	<b>22.957,5</b>	<b>23.358,4</b>	<b>30.113,1</b>	<b>32.042,3</b>
Risconti passivi (contributi pubblici)	15.856,4	15.565,7	15.275,1	14.984,4	14.693,8	14.403,1	14.112,5	13.821,8	13.531,2	13.240,5	12.949,9	12.659,2
Fondo Tfr	2.412,5	2.317,0	2.225,2	2.137,1	2.052,5	1.971,2	1.893,1	1.818,2	1.746,2	1.677,0	1.610,6	1.546,8
Fondo rischi	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0
Fondo svalutazione crediti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale fonti interne	19.817,9	19.431,7	19.049,3	18.670,5	18.295,3	17.923,3	17.554,6	17.189,0	16.826,4	16.466,6	16.109,5	15.755,1
<b>Capitale investito netto</b>	<b>130.761,6</b>	<b>148.213,2</b>	<b>169.111,5</b>	<b>189.779,8</b>	<b>209.871,3</b>	<b>230.573,9</b>	<b>248.871,7</b>	<b>260.458,9</b>	<b>266.315,0</b>	<b>269.070,9</b>	<b>274.142,6</b>	<b>272.226,7</b>
Finanziamenti Soci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debito esistente	12.709,5	11.647,5	10.484,3	9.209,1	7.810,0	6.273,4	4.584,4	3.369,8	2.727,6	2.153,6	1.656,7	1.195,0
Finanziamento base	24.963,3	39.597,1	58.055,4	77.812,9	98.586,3	121.322,9	142.644,6	158.881,0	169.712,4	175.919,9	182.480,8	181.757,2
Finanziamento IVA	1.213,1	4.218,3	6.927,7	8.335,5	8.837,1	8.837,1	8.816,6	7.679,4	5.790,6	3.994,6	2.196,4	734,7
Scoperto di cassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>38.885,9</b>	<b>55.462,9</b>	<b>75.467,4</b>	<b>95.357,5</b>	<b>115.233,3</b>	<b>136.433,3</b>	<b>156.045,6</b>	<b>169.930,2</b>	<b>178.230,6</b>	<b>182.068,1</b>	<b>186.333,9</b>	<b>183.686,9</b>
Capitale sociale	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0
Riserva legale	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0
Altre riserve	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0
Utile cumulato	354,7	1.229,3	2.123,1	2.901,3	3.117,0	2.619,6	1.305,0	-992,3	-3.436,6	-4.518,2	-3.712,3	-2.981,2
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>91.875,7</b>	<b>92.750,3</b>	<b>93.644,1</b>	<b>94.422,3</b>	<b>94.638,0</b>	<b>94.140,6</b>	<b>92.826,0</b>	<b>90.528,7</b>	<b>88.084,4</b>	<b>87.002,8</b>	<b>87.808,7</b>	<b>88.539,8</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>130.761,6</b>	<b>148.213,2</b>	<b>169.111,5</b>	<b>189.779,8</b>	<b>209.871,3</b>	<b>230.573,9</b>	<b>248.871,7</b>	<b>260.458,9</b>	<b>266.315,0</b>	<b>269.070,9</b>	<b>274.142,6</b>	<b>272.226,7</b>

<b>STATO PATRIMONIALE PROSPETTICO</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>
Immobilizzazioni nette	247.842,8	240.923,4	231.291,7	222.092,9	211.300,6	201.291,2	190.792,2	179.341,7	170.706,9	162.060,2	152.941,8	142.301,6	132.410,4
Costi finanziari capitalizzati	714,9	646,8	578,7	510,6	442,6	374,5	306,4	238,3	170,2	102,1	34,0	0,0	0,0
Alte immobilizzazioni	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0	1.124,0
Altre voci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totale Immobilizzazioni fisse</b>	<b>249.681,7</b>	<b>242.694,2</b>	<b>232.994,5</b>	<b>223.727,5</b>	<b>212.867,2</b>	<b>202.789,7</b>	<b>192.222,5</b>	<b>180.704,0</b>	<b>172.001,1</b>	<b>163.286,3</b>	<b>154.099,8</b>	<b>143.425,6</b>	<b>133.534,4</b>
Liquidità	2.265,0	4.672,4	9.258,0	12.147,8	15.828,3	4.015,6	995,4	124,2	109,6	110,1	112,9	63,8	0,0
Debt Reserve Account	9.285,2	10.304,9	9.614,9	10.551,5	11.097,7	11.296,9	11.970,2	11.472,2	11.077,5	11.360,0	12.164,8	0,0	0,0
Crediti v/ clienti	34.075,1	34.620,3	35.174,2	35.737,0	36.308,8	36.889,8	37.480,0	38.079,7	38.689,0	39.308,0	39.936,9	40.575,9	41.225,1
Altri crediti	349,2	354,8	360,5	366,2	372,1	378,1	384,1	390,3	396,5	402,8	409,3	415,8	422,5
Crediti per contributi pubblici	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Crediti fiscali per iva	1.260,9	536,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>47.235,4</b>	<b>50.489,2</b>	<b>54.407,6</b>	<b>58.802,6</b>	<b>63.606,9</b>	<b>52.580,4</b>	<b>50.829,7</b>	<b>50.066,3</b>	<b>50.272,5</b>	<b>51.180,9</b>	<b>52.623,9</b>	<b>41.055,6</b>	<b>41.647,6</b>
Debiti commerciali e altri debiti	12.703,1	12.575,3	12.026,9	11.976,1	11.584,5	11.700,1	11.570,4	11.365,8	11.994,3	12.009,6	11.923,8	11.535,4	11.623,8
Debiti (Crediti) fiscali	-270,9	98,7	1.022,7	758,3	621,3	601,8	541,6	576,1	532,5	568,8	602,1	790,9	782,5
Altri debiti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale passivo corrente	12.432,2	12.674,0	13.049,6	12.734,3	12.205,8	12.301,9	12.111,9	11.941,9	12.526,9	12.578,4	12.525,9	12.326,3	12.406,2
<b>Totale capitale circolante netto</b>	<b>34.803,2</b>	<b>37.815,2</b>	<b>41.358,0</b>	<b>46.068,3</b>	<b>51.401,1</b>	<b>40.278,5</b>	<b>38.717,8</b>	<b>38.124,4</b>	<b>37.745,6</b>	<b>38.602,5</b>	<b>40.098,0</b>	<b>28.729,2</b>	<b>29.241,4</b>
Risconti passivi (contributi pubblici)	12.368,6	12.078,0	11.787,3	11.496,7	11.206,0	10.915,4	10.624,7	10.334,1	10.043,4	9.752,8	9.462,1	9.171,5	8.880,8
Fondo Tfr	1.485,6	1.426,8	1.370,3	1.316,0	1.263,9	1.213,8	1.165,8	1.119,6	1.075,3	1.032,7	991,8	952,5	914,8
Fondo rischi	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0	1.549,0
Fondo svalutazione crediti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale fonti interne	15.403,2	15.053,7	14.706,6	14.361,7	14.018,9	13.678,2	13.339,5	13.002,7	12.667,7	12.334,5	12.002,9	11.673,0	11.344,6
<b>Capitale investito netto</b>	<b>269.081,7</b>	<b>265.455,7</b>	<b>259.645,9</b>	<b>255.434,2</b>	<b>250.249,4</b>	<b>229.389,9</b>	<b>217.600,8</b>	<b>205.825,8</b>	<b>197.079,0</b>	<b>189.554,4</b>	<b>182.194,9</b>	<b>160.481,8</b>	<b>151.431,2</b>
Finanziamenti Soci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debito esistente	854,7	648,1	499,5	344,7	206,6	70,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanziamento base	178.419,0	173.070,5	165.326,6	157.847,8	148.270,5	137.798,6	126.079,8	112.466,6	99.596,5	86.172,3	71.400,6	54.144,0	35.808,2
Finanziamento IVA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Scoperto di cassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Posizione finanziaria</b>	<b>179.273,7</b>	<b>173.718,6</b>	<b>165.826,1</b>	<b>158.192,5</b>	<b>148.477,1</b>	<b>137.868,9</b>	<b>126.079,8</b>	<b>112.466,6</b>	<b>99.596,5</b>	<b>86.172,3</b>	<b>71.400,6</b>	<b>54.144,0</b>	<b>35.808,2</b>
Capitale sociale	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0	406,0
Riserva legale	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0	1.253,0
Altre riserve	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0	89.862,0
Utile cumulato	-1.713,0	216,1	2.298,8	5.720,7	10.251,3	0,0	0,0	1.838,2	5.961,5	11.861,1	19.273,3	14.816,9	24.102,0
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>89.808,0</b>	<b>91.737,1</b>	<b>93.819,8</b>	<b>97.241,7</b>	<b>101.772,3</b>	<b>91.521,0</b>	<b>91.521,0</b>	<b>93.359,2</b>	<b>97.482,5</b>	<b>103.382,1</b>	<b>110.794,3</b>	<b>106.337,9</b>	<b>115.623,0</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>269.081,7</b>	<b>265.455,7</b>	<b>259.645,9</b>	<b>255.434,2</b>	<b>250.249,4</b>	<b>229.389,9</b>	<b>217.600,8</b>	<b>205.825,8</b>	<b>197.079,0</b>	<b>189.554,4</b>	<b>182.194,9</b>	<b>160.481,8</b>	<b>151.431,2</b>

## CONTO ECONOMICO PROSPETTICO

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ricavi da tariffa	1.308.941,4	29.097,8	30.893,7	32.800,5	34.958,2	37.257,9	39.708,9	42.321,1	45.105,2	48.072,4	51.234,7	54.605,2	55.478,9
Altri ricavi	18.467,5	606,6	616,3	626,2	636,2	646,4	656,7	667,2	677,9	688,7	699,8	711,0	722,3
Ricavi differiti	7.266,2	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>1.334.675,0</b>	<b>29.995,0</b>	<b>31.800,7</b>	<b>33.717,3</b>	<b>35.885,1</b>	<b>38.194,9</b>	<b>40.656,2</b>	<b>43.279,0</b>	<b>46.073,7</b>	<b>49.051,7</b>	<b>52.225,1</b>	<b>55.606,8</b>	<b>56.491,8</b>
Costo del Personale	-18.337,0	-618,0	-623,6	-629,1	-634,7	-640,3	-650,5	-660,9	-671,5	-682,2	-693,2	-704,3	-715,5
Altri Costi Operativi	-610.864,1	-21.116,7	-21.657,6	-21.788,6	-21.687,3	-21.928,7	-22.189,9	-22.522,2	-22.944,3	-23.225,0	-23.047,3	-23.363,2	-23.778,3
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI</b>	<b>705.473,9</b>	<b>8.260,3</b>	<b>9.519,5</b>	<b>11.299,6</b>	<b>13.563,1</b>	<b>15.626,0</b>	<b>17.815,9</b>	<b>20.095,8</b>	<b>22.457,9</b>	<b>25.144,5</b>	<b>28.484,7</b>	<b>31.539,3</b>	<b>31.998,0</b>
Ammortamento immobilizzazioni	-376.352,0	-4.864,5	-5.073,6	-5.817,8	-7.176,9	-9.002,4	-10.995,4	-13.107,9	-15.224,4	-17.114,5	-18.555,5	-19.411,0	-19.975,2
Ammortamento costi finanziari	-1.600,0	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1
Accantonamenti perdite su crediti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accantonamenti per rischi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accantonamenti / costo per Tfr	-2.156,2	-134,3	-129,0	-123,9	-119,0	-114,3	-109,7	-105,4	-101,2	-97,2	-93,4	-89,7	-86,1
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>325.365,7</b>	<b>3.193,4</b>	<b>4.248,8</b>	<b>5.289,8</b>	<b>6.199,1</b>	<b>6.441,2</b>	<b>6.642,7</b>	<b>6.814,5</b>	<b>7.064,2</b>	<b>7.864,7</b>	<b>9.767,8</b>	<b>11.970,6</b>	<b>11.868,6</b>
Interessi e costi finanziari	-180.108,8	-1.953,3	-2.629,8	-3.576,1	-4.600,4	-5.618,9	-6.683,4	-7.809,5	-9.031,3	-9.944,5	-10.403,9	-10.625,3	-10.734,2
Interessi sul saldo di cassa / (scoperto)	3.593,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	132,1
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>148.850,2</b>	<b>1.240,2</b>	<b>1.619,0</b>	<b>1.713,7</b>	<b>1.598,7</b>	<b>822,4</b>	<b>-40,7</b>	<b>-995,1</b>	<b>-1.967,1</b>	<b>-2.079,8</b>	<b>-636,1</b>	<b>1.345,3</b>	<b>1.266,5</b>
Imposte	-63.578,6	-421,5	-744,4	-819,9	-820,6	-606,6	-456,7	-319,5	-330,3	-364,5	-445,6	-539,4	-535,3
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE</b>	<b>85.271,6</b>	<b>818,7</b>	<b>874,6</b>	<b>893,8</b>	<b>778,2</b>	<b>215,7</b>	<b>-497,4</b>	<b>-1.314,5</b>	<b>-2.297,3</b>	<b>-2.444,3</b>	<b>-1.081,6</b>	<b>805,9</b>	<b>731,2</b>
Utile cumulato a inizio periodo	0,0	-326,7	1.276,6	3.126,7	4.921,1	6.250,9	6.451,3	5.134,1	2.106,0	-2.774,4	-7.035,7	-8.402,6	-6.905,2
Trasferimento (a) Riserva Legale	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendi	-60.705,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utile cumulato a fine periodo	24.566,0	492,0	2.151,2	4.020,6	5.699,3	6.466,6	5.953,9	3.819,6	-191,3	-5.218,7	-8.117,3	-7.596,7	-6.174,1

## CONTO ECONOMICO PROSPETTICO

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Ricavi da tariffa	56.366,5	57.268,4	58.184,7	59.115,6	60.061,5	61.022,5	61.998,8	62.990,8	63.998,7	65.022,6	66.063,0	67.120,0	68.193,9
Altri ricavi	733,9	745,6	757,6	769,7	782,0	794,5	807,2	820,1	833,3	846,6	860,1	873,9	887,9
Ricavi differiti	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6	290,6
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>57.391,0</b>	<b>58.304,6</b>	<b>59.232,9</b>	<b>60.175,9</b>	<b>61.134,1</b>	<b>62.107,6</b>	<b>63.096,7</b>	<b>64.101,6</b>	<b>65.122,6</b>	<b>66.159,9</b>	<b>67.213,8</b>	<b>68.284,5</b>	<b>69.372,4</b>
Costo del Personale	-727,0	-738,6	-750,4	-762,4	-774,6	-787,0	-799,6	-812,4	-825,4	-838,6	-852,0	-865,7	-879,5
Altri Costi Operativi	-24.092,3	-24.373,9	-24.822,0	-25.167,8	-25.490,4	-25.814,5	-26.231,4	-26.588,9	-27.010,9	-27.415,6	-27.840,3	-28.175,0	-28.592,0
<b>RISULTATO NETTO PRIMA DEGLI AMMORTAMENTI</b>	<b>32.571,7</b>	<b>33.192,2</b>	<b>33.660,4</b>	<b>34.245,7</b>	<b>34.869,1</b>	<b>35.506,1</b>	<b>36.065,6</b>	<b>36.700,3</b>	<b>37.286,2</b>	<b>37.905,7</b>	<b>38.521,5</b>	<b>39.243,9</b>	<b>39.900,9</b>
Ammortamento immobilizzazioni	-20.219,0	-20.103,4	-19.817,7	-18.857,1	-18.305,8	-17.810,8	-17.336,1	-17.011,6	-16.866,7	-16.619,6	-16.330,5	-15.711,2	-15.043,4
Ammortamento costi finanziari	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-68,1	-34,0	0,0
Accantonamenti perdite su crediti	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accantonamenti per rischi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accantonamenti / costo per Tfr	-82,7	-79,4	-76,3	-73,3	-70,4	-67,6	-64,9	-62,3	-59,9	-57,5	-55,2	-53,0	-50,9
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>12.202,0</b>	<b>12.941,3</b>	<b>13.698,4</b>	<b>15.247,3</b>	<b>16.424,9</b>	<b>17.559,6</b>	<b>18.596,5</b>	<b>19.558,3</b>	<b>20.291,6</b>	<b>21.160,5</b>	<b>22.067,6</b>	<b>23.445,6</b>	<b>24.806,6</b>
Interessi e costi finanziari	-10.568,9	-10.340,7	-9.992,4	-9.520,8	-9.046,9	-8.460,5	-7.855,8	-7.156,2	-6.342,8	-5.597,5	-4.803,6	-3.918,0	-2.894,0
Interessi sul saldo di cassa / (scoperto)	184,8	247,9	318,7	395,6	474,2	429,5	294,5	253,9	225,5	221,9	227,6	186,6	0,6
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>1.817,9</b>	<b>2.848,4</b>	<b>4.024,6</b>	<b>6.122,1</b>	<b>7.852,2</b>	<b>9.528,6</b>	<b>11.035,2</b>	<b>12.656,0</b>	<b>14.174,3</b>	<b>15.784,9</b>	<b>17.491,7</b>	<b>19.714,2</b>	<b>21.913,2</b>
Imposte	-549,7	-919,2	-1.942,0	-2.700,2	-3.321,5	-3.923,3	-4.464,8	-5.040,9	-5.573,4	-6.142,2	-6.744,3	-7.535,3	-8.317,7
<b>RISULTATO DOPO LE IMPOSTE</b>	<b>1.268,1</b>	<b>1.929,1</b>	<b>2.082,7</b>	<b>3.421,9</b>	<b>4.530,7</b>	<b>5.605,4</b>	<b>6.570,4</b>	<b>7.615,1</b>	<b>8.600,9</b>	<b>9.642,7</b>	<b>10.747,3</b>	<b>12.179,0</b>	<b>13.595,5</b>
Utile cumulato a inizio periodo	-5.226,5	-2.238,5	1.464,4	6.295,3	13.673,7	10.251,3	0,0	1.045,1	5.218,1	14.504,2	26.793,4	36.456,3	34.137,6
Trasferimento (a) Riserva Legale	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dividendi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15.856,7	-6.570,4	-5.777,0	-4.477,5	-3.743,2	-3.335,1	-16.635,4	-4.310,4
Utile cumulato a fine periodo	-3.958,4	-309,3	3.547,1	9.717,2	18.204,4	0,0	0,0	2.883,3	9.341,5	20.403,8	34.205,7	31.999,9	43.422,7



# RENDICONTO FINANZIARIO

		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Ricavi da tariffa	1.308.941,4	29.097,8	30.893,7	32.800,5	34.958,2	37.257,9	39.708,9	42.321,1	45.105,2	48.072,4	51.234,7	54.605,2	55.478,9
Altri ricavi (incluso ricavi per capitalizzazioni)	18.467,5	606,6	616,3	626,2	636,2	646,4	656,7	667,2	677,9	688,7	699,8	711,0	722,3
Costi operativi (incluso TFR, netto costi cap.ti)	-631.357,4	-21.869,0	-22.410,1	-22.541,6	-22.440,9	-22.683,2	-22.950,1	-23.288,5	-23.717,0	-24.004,4	-23.833,8	-24.157,1	-24.580,0
Movimenti netto fondi	-1.597,2	-99,5	-95,5	-91,8	-88,1	-84,6	-81,3	-78,1	-75,0	-72,0	-69,1	-66,4	-63,8
Capitale circolante	-27.393,8	-3.449,5	735,3	-564,0	-861,3	-949,3	-870,4	-1.639,2	-2.467,5	-2.363,4	-2.277,9	-2.646,8	-870,7
Movimenti netti IVA	1.075,0	-1.213,1	-3.005,2	-2.709,3	-1.407,8	-501,6	-524,4	-31,6	1.137,2	1.888,8	1.796,0	1.798,2	1.461,7
<b>Cash flow operativo - pre tax</b>	<b>668.135,5</b>	<b>3.073,3</b>	<b>6.734,4</b>	<b>7.520,0</b>	<b>10.796,2</b>	<b>13.685,5</b>	<b>15.939,4</b>	<b>17.950,9</b>	<b>20.660,7</b>	<b>24.210,1</b>	<b>27.549,6</b>	<b>30.244,0</b>	<b>32.148,4</b>
Imposte	-64.406,1	-2.142,0	-421,5	-956,8	-895,4	-821,3	-606,6	-456,7	-319,5	-330,3	-364,5	-445,6	-539,4
<b>Cash flow operativo - post tax</b>	<b>603.729,3</b>	<b>931,3</b>	<b>6.313,0</b>	<b>6.563,1</b>	<b>9.900,9</b>	<b>12.864,3</b>	<b>15.332,8</b>	<b>17.494,2</b>	<b>20.341,3</b>	<b>23.879,9</b>	<b>27.185,1</b>	<b>29.798,5</b>	<b>31.609,0</b>
Investimenti con contributi pubblici	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contributi pubblici	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investimenti finanziati dalla società	-374.218,4	-9.766,0	-20.260,2	-22.991,5	-25.190,7	-27.121,2	-29.849,4	-29.297,0	-25.194,6	-22.235,7	-20.618,8	-17.439,0	-15.843,8
<b>Cash flow prima dei finanziamenti</b>	<b>229.511,0</b>	<b>-8.834,6</b>	<b>-13.947,2</b>	<b>-16.428,4</b>	<b>-15.289,8</b>	<b>-14.256,9</b>	<b>-14.516,6</b>	<b>-11.802,7</b>	<b>-4.853,3</b>	<b>1.644,2</b>	<b>6.566,3</b>	<b>12.359,5</b>	<b>15.765,2</b>
Aumenti di capitale proprio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debito esistente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanziamento base	182.480,8	24.963,3	14.633,8	18.458,3	19.757,5	20.773,4	22.736,6	21.321,7	16.236,4	10.831,4	6.207,5	6.560,9	0,0
Finanziamento IVA	8.837,1	1.213,1	3.005,2	2.709,3	1.407,8	501,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash flow disponibile per il servizio del debito</b>	<b>420.828,8</b>	<b>17.341,8</b>	<b>3.691,8</b>	<b>4.739,3</b>	<b>5.875,6</b>	<b>7.018,1</b>	<b>8.220,0</b>	<b>9.519,0</b>	<b>11.383,1</b>	<b>12.475,6</b>	<b>12.773,9</b>	<b>18.920,4</b>	<b>15.765,2</b>
Commissione di finanziamento iniziale	-1.600,0	-1.600,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altri costi finanziari	-6.837,6	-989,5	-929,6	-870,0	-778,3	-677,0	-573,4	-461,7	-352,4	-263,3	-202,9	-166,2	-53,3
Interessi su debito esistente	2.637,4	65,5	113,8	179,1	244,0	313,4	390,0	475,2	327,6	133,7	81,0	21,4	51,0
Interessi su Finanziamento base e IVA	-175.908,7	-1.029,3	-1.814,0	-2.885,1	-4.066,1	-5.255,3	-6.500,0	-7.823,1	-9.006,5	-9.814,9	-10.281,9	-10.480,5	-10.732,0
<b>Cash flow disponibile per il capitale</b>	<b>239.120,0</b>	<b>13.788,5</b>	<b>1.062,0</b>	<b>1.163,2</b>	<b>1.275,2</b>	<b>1.399,2</b>	<b>1.536,6</b>	<b>1.709,4</b>	<b>2.351,8</b>	<b>2.531,0</b>	<b>2.370,0</b>	<b>8.295,1</b>	<b>5.030,9</b>
Ripagamento Finanziamento Base	-146.672,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-723,6
Ripagamento Finanziamento Iva	-8.837,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-20,5	-1.137,2	-1.888,8	-1.796,0	-1.798,2	-1.461,7
Ripagamento debito esistente	-26.498,0	-13.788,5	-1.062,0	-1.163,2	-1.275,2	-1.399,2	-1.536,6	-1.688,9	-1.214,6	-642,2	-574,0	-496,9	-461,7
<b>Cash flow disponibile dopo il servizio del debito</b>	<b>57.112,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>6.000,0</b>	<b>2.383,9</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	60,0
Trasferimenti (a) / da Debt Reserve Account	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-6.000,0	-1.964,9
Interessi sul saldo di cassa (Scoperto di conto)	3.593,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	132,1
Dividendi / Rimborso di capitale proprio	-60.705,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>551,0</b>

<b>RENDICONTO FINANZIARIO</b>													
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Ricavi da tariffa	56.366,5	57.268,4	58.184,7	59.115,6	60.061,5	61.022,5	61.998,8	62.990,8	63.998,7	65.022,6	66.063,0	67.120,0	68.193,9
Altri ricavi (incluso ricavi per capitalizzazioni)	733,9	745,6	757,6	769,7	782,0	794,5	807,2	820,1	833,3	846,6	860,1	873,9	887,9
Costi operativi (incluso TFR, netto costi cap.ti)	-24.902,0	-25.191,9	-25.648,7	-26.003,5	-26.335,4	-26.669,1	-27.095,9	-27.463,6	-27.896,2	-28.311,7	-28.747,5	-29.093,7	-29.522,4
Movimenti netto fondi	-61,3	-58,8	-56,5	-54,3	-52,1	-50,0	-48,1	-46,2	-44,3	-42,6	-40,9	-39,3	-37,7
Capitale circolante	-866,5	-678,5	-1.108,1	-619,4	-969,2	-471,3	-726,1	-810,4	13,0	-610,1	-721,2	-1.033,9	-567,5
Movimenti netti IVA	1.125,4	724,0	536,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash flow operativo - pre tax</b>	<b>32.396,0</b>	<b>32.808,8</b>	<b>32.665,8</b>	<b>33.208,2</b>	<b>33.486,8</b>	<b>34.626,5</b>	<b>34.936,0</b>	<b>35.490,8</b>	<b>36.904,4</b>	<b>36.904,9</b>	<b>37.413,5</b>	<b>37.827,1</b>	<b>38.954,1</b>
Imposte	-535,3	-549,7	-1.017,9	-2.964,7	-3.458,5	-3.942,7	-4.525,0	-5.006,4	-5.616,9	-6.106,0	-6.711,0	-7.346,5	-8.326,2
<b>Cash flow operativo - post tax</b>	<b>31.860,7</b>	<b>32.259,1</b>	<b>31.647,8</b>	<b>30.243,5</b>	<b>30.028,3</b>	<b>30.683,8</b>	<b>30.411,0</b>	<b>30.484,4</b>	<b>31.287,4</b>	<b>30.798,9</b>	<b>30.702,5</b>	<b>30.480,6</b>	<b>30.627,9</b>
Investimenti con contributi pubblici	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Contributi pubblici	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Investimenti finanziati dalla società	-14.029,2	-13.184,1	-10.186,0	-9.658,3	-7.513,5	-7.801,4	-6.837,1	-5.561,2	-8.231,9	-7.972,8	-7.212,1	-5.071,1	-5.152,2
<b>Cash flow prima dei finanziamenti</b>	<b>17.831,5</b>	<b>19.075,0</b>	<b>21.461,9</b>	<b>20.585,3</b>	<b>22.514,8</b>	<b>22.882,4</b>	<b>23.573,9</b>	<b>24.923,3</b>	<b>23.055,5</b>	<b>22.826,1</b>	<b>23.490,4</b>	<b>25.409,5</b>	<b>25.475,7</b>
Aumenti di capitale proprio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debito esistente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanziamento base	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Finanziamento IVA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash flow disponibile per il servizio del debito</b>	<b>17.831,5</b>	<b>19.075,0</b>	<b>21.461,9</b>	<b>20.585,3</b>	<b>22.514,8</b>	<b>22.882,4</b>	<b>23.573,9</b>	<b>24.923,3</b>	<b>23.055,5</b>	<b>22.826,1</b>	<b>23.490,4</b>	<b>25.409,5</b>	<b>25.475,7</b>
Commissione di finanziamento iniziale	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Altri costi finanziari	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0	-40,0
Interessi su debito esistente	56,6	31,2	18,8	28,0	36,9	44,8	25,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Interessi su Finanziamento base e IVA	-10.585,5	-10.332,0	-9.971,2	-9.508,8	-9.043,8	-8.465,4	-7.841,2	-7.116,2	-6.302,8	-5.557,5	-4.763,6	-3.878,0	-2.854,0
<b>Cash flow disponibile per il capitale</b>	<b>7.262,6</b>	<b>8.734,3</b>	<b>11.469,5</b>	<b>11.064,5</b>	<b>13.467,9</b>	<b>14.421,8</b>	<b>15.718,1</b>	<b>17.767,1</b>	<b>16.712,7</b>	<b>17.228,5</b>	<b>18.686,8</b>	<b>21.491,5</b>	<b>22.581,7</b>
Ripagamento Finanziamento Base	-3.338,1	-5.348,6	-7.743,8	-7.478,8	-9.577,3	-10.471,9	-11.718,8	-13.613,2	-12.870,1	-13.424,2	-14.771,8	-17.256,6	-18.335,8
Ripagamento Finanziamento Iva	-734,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ripagamento debito esistente	-340,3	-206,6	-148,6	-154,8	-138,1	-136,2	-70,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Cash flow disponibile dopo il servizio del debito</b>	<b>2.849,5</b>	<b>3.179,2</b>	<b>3.577,0</b>	<b>3.430,9</b>	<b>3.752,5</b>	<b>3.813,7</b>	<b>3.929,0</b>	<b>4.153,9</b>	<b>3.842,6</b>	<b>3.804,3</b>	<b>3.915,1</b>	<b>4.234,9</b>	<b>4.246,0</b>
Disponibilità liquide a inizio periodo	1.152,8	3.660,3	6.158,1	10.009,9	13.124,8	4.660,7	2.387,0	129,7	116,0	111,9	114,7	122,8	0,6
Trasferimenti (a) / da Debt Reserve Account	-1.320,3	-1.019,7	690,0	-936,6	-546,2	-199,2	-673,3	498,1	394,7	-282,6	-804,8	12.164,8	0,0
Interessi sul saldo di cassa (Scoperto di conto)	184,8	247,9	318,7	395,6	474,2	429,5	294,5	253,9	225,5	221,9	227,6	186,6	0,6
Dividendi / Rimborso di capitale proprio	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-15.856,7	-6.570,4	-5.777,0	-4.477,5	-3.743,2	-3.335,1	-16.635,4	-4.310,4
<b>Disponibilità liquide a fine periodo</b>	<b>2.265,0</b>	<b>4.672,4</b>	<b>9.258,0</b>	<b>12.147,8</b>	<b>15.828,3</b>	<b>4.015,6</b>	<b>995,4</b>	<b>124,2</b>	<b>109,6</b>	<b>110,1</b>	<b>112,9</b>	<b>63,8</b>	<b>0,0</b>