

COMITATO DI INDIRIZZO STRATEGICO E DI CONTROLLO

SOCIETÁ UNIACQUE SPA

PROVINCIA DI BERGAMO

Tel. 035 3070712 Fax 035 3070110 @mail cisc@uniacque.bg.it

VERBALE DELLA RIUNIONE DEL COMITATO DI INDIRIZZO 19 LUGLIO 2023 ORE 17:30

Partecipano alla riunione, in presenza o sulla piattaforma gotomeeting al link <https://meet.goto.com/621646581> i Signori:

P	Luca SIGNORELLI	Presidente	Vicesindaco Mornico al Serio
GTM	Manuel PREDA	Componente	Delegato Ubiale Clanezzo
GTM	Stefano FOGLIENI	Componente	Delegato Onore
GTM	Valter GROSSI	Componente	Delegato Bergamo
AG	Manuel ROTA	Componente	Delegato Almenno S. Bartolomeo
GTM	Renato TOTIS	Vicepresidente	Delegato Casazza
AG	Carlo PREVITALI	Componente	Delegato Presezzo
GTM	Matteo Francesco LEBBOLO	Componente	Sindaco Torre de' Roveri
GTM	Filippo SERVALLI	Componente	Delegato Ranica
P	Marzio ZIRAFÀ	Componente	Delegato Ponte San Pietro
P	Marco SUARDI	Componente	Delegato Azzano San Paolo

AG = Assente Giustificato

GTM = Gotomeeting

La riunione, regolarmente convocata mediante e-mail in data 7 luglio 2023 ha il seguente ordine del giorno:

- 1. Approvazione del verbale della seduta precedente;**
- 2. Illustrazione del PEF;**
- 3. Presa d'atto degli esiti della selezione del direttore generale;**
- 4. Varie ed eventuali.**

COMITATO DI INDIRIZZO STRATEGICO E DI CONTROLLO

SOCIETÀ UNIACQUE SPA

PROVINCIA DI BERGAMO

Tel. 035 3070712 Fax 035 3070110 @mail cisc@uniacque.bg.it

Constatata l'identità dei presenti, la loro possibilità di intervenire, la regolarità della convocazione e la validità della seduta, il sig. Luca Signorelli, presidente, con il consenso del Comitato nomina la dott.ssa Elisabetta Dalto segretario verbalizzante e quindi passa all'esame dei punti dell'ordine del giorno.

Il Presidente ammette in seduta, con il benessere dei componenti del Comitato, il sig. Pierangelo Bertocchi, amministratore delegato, il Presidente del CdA dott. Luca Serughetti che partecipa da remoto e il dott. Cristian Botti direttore amministrativo.

-----O-----O-----O-----O

1. Approvazione del verbale della seduta precedente.

Il sig. Signorelli chiede se il verbale della seduta del 14 luglio 2023 sia conforme con quanto discusso. Il Comitato di Indirizzo Strategico e di Controllo

DELIBERA

1. Di approvare il verbale della seduta del 14 luglio 2023, ritenendone i contenuti conformi a quanto discusso in seduta.

-----O-----O-----O-----O-----O

2. Illustrazione del PEF.

Il presidente Signorelli introduce il punto all'ordine del giorno e lascia la parola al dott. Cristian Botti, direttore amministrativo, che illustra dettagliatamente il PEF 2023/2036 predisposto e già peraltro condiviso con il pool di banche e Ato e già approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 5 luglio scorso, con l'ausilio delle slide allegate al presente verbale.

Si sofferma sulle premesse metodologiche e riferisce che il PEF è stato formulato nell'ipotesi di un piano di rimborso immutato, rispetto a quanto stabilito alla sottoscrizione del finanziamento di 70 mio di euro. Illustra le ipotesi poste alla base della costruzione del PEF con riguardo al volume di investimenti per il periodo 2023-2026, agli incrementi tariffari previsti per gli anni 2024-2025 e 2026-2027 e al trattamento contabile dei FONI con effetto retroattivo al 2022; riferisce, inoltre, che il PEF evidenzia il rispetto per tutti gli anni del covenant $DSCR > 1,25$. Conferma il rispetto del DSCR e il rapporto tra RAB e PFN. Si sofferma, di seguito, sull'analisi dell'andamento dei flussi di cassa, nonché sulla previsione dei costi di produzione e dei costi operativi, al fine di determinare le risorse a disposizione annualmente per effettuare gli investimenti. Il dott. Botti, con l'ausilio di slide allegate al presente verbale, pone il focus sullo sviluppo tariffario sviluppato da Agenia, consulente tecnico delle banche. Il documento illustrato prevede le principali ipotesi tariffarie considerate per l'aggiornamento e i principali risultati con un incremento massimo dell'8% per ognuno degli anni 2024 e 2025, considerando il metodo tariffario attuale, che

COMITATO DI INDIRIZZO STRATEGICO E DI CONTROLLO

SOCIETÀ UNIACQUE SPA

PROVINCIA DI BERGAMO

Tel. 035 3070712 Fax 035 3070110 @mail cisc@uniacque.bg.it

consentirà l'equilibrio finanziario. In conclusione il dott. Botti commenta che la Società ha buone prospettive di crescita per i prossimi anni, grazie all'incremento tariffario e all'utilizzo del Foni.

L'amministratore delegato motiva la necessità dell'incremento tariffario che consentirà gli investimenti.

Interviene da remoto il Presidente Luca Serughetti che conferma come gli investimenti siano necessari per creare valore sociale e che debbano essere necessariamente sostenuti dalla tariffa. Commenta che questo PEF dà finalmente stabilità finanziaria all'azienda consentendo anche gli investimenti. Il ruolo del CISC è fondamentale anche per spiegare e sostenere i prossimi aumenti tariffari.

Il presidente Signorelli ricorda la tematica della continuità aziendale e esprime l'opinione di quanto sia importante la comunicazione verso i Soci e i cittadini.

Il dott. Filippo Servalli chiede chiarimenti sulla voce Altri Ricavi, sull'acquisizione della sede di Bergamo, e sul valore delle patrimoniali citate.

Sul tema patrimoniali risponde l'amministratore delegato che spiega che il percorso non cambia né il metodo di valorizzazione e che il valore indicato per il CTAVS è quello originario e non quello ricalcolato e aggiornato.

La voce Altri Ricavi 2022, spiega il dott. Botti, comprende i crediti d'imposta di oltre 4 milioni di euro e gli effetti del cambio di criterio contabile del Foni; per il riscatto della sede spiega come il valore sia desunto dal contratto di affitto in essere.

Il dott. Renato Totis, vicepresidente, considera che l'incremento tariffario inciderà di circa 20 euro il primo anno e di 40 euro il secondo anno e esprime la necessità di comunicare con attenzione questo passaggio. L'amministratore delegato ricorda l'iter di approvazione della tariffa, dalla Conferenza dei sindaci prima e dal Consiglio Provinciale poi, passaggi che consentiranno di confrontarsi con i Sindaci.

Il Comitato di Indirizzo Strategico e di Controllo, unanime

DELIBERA

1. di prendere atto del PEF presentato, come allegato al presente verbale.

-----○-----○-----○-----○-----○-----

3. Presa d'atto degli esiti della selezione del direttore generale.

Avendo già trattato l'argomento nelle seduta del 14 luglio scorso, il punto non viene trattato.

-----○-----○-----○-----○-----○-----

4. Varie ed eventuali.

Il dott. Filippo Servalli ricorda il prossimo incontro in Provincia sulla questione CTAVS e vorrebbe che il CISC potesse avere tutte le informazioni utili per poter esprimere un indirizzo. Ripropone il percorso

COMITATO DI INDIRIZZO STRATEGICO E DI CONTROLLO

SOCIETÀ UNIACQUE SPA

PROVINCIA DI BERGAMO

Tel. 035 3070712 Fax 035 3070110 @mail cisc@uniacque.bg.it

avviato da Uniacque per l'acquisizione della società patrimoniale CTAVS nel 2018, peraltro i soci nel 2023 hanno votato per la liquidazione della società; il liquidatore ora deve vendere i beni della società; commenta di non condividere la posizione del legale di Uniacque.

L'amministratore delegato precisa che il parere del legale risale a due anni fa e che Uniacque è fuori dai giochi.

Il dott. Servalli commenta che non era chiaro che quella lettera fosse di due anni fa.

-----o-----o-----o-----o-----o-----o-----

Alle ore 18.40 non avendo altro da discutere la seduta viene sciolta.

IL PRESIDENTE

Luca Signorelli



IL VERBALIZZANTE

Elisabetta Dalto



Uniacque S.p.A.

Consiglio di Amministrazione del 5 luglio 2023 – aggiornamento Piano Economico Finanziario

Premessa metodologica

Lo sviluppo del Piano Industriale 2023/2026 (nel seguito anche solo «il Piano») con proseguimento 2027/2036 è elaborato come aggiornamento richiesto dal contratto di finanziamento stipulato con il Pool di banche organizzate da Banca BPER.

Il Piano è altresì adeguato in funzione della stipulazione dei contratti di derivati a copertura del finanziamento erogato dal Pool di banche nel corso del mese di dicembre 2021, avvenuta il 14 febbraio 2022. Pertanto, il Piano recepisce sia l'adeguamento della strategia di Hedging (che passa dalla percentuale di copertura dal 75% all'80% rispetto al valore nominale del finanziamento erogato in varie tranches) sia il tasso Hedging (costo del derivato). Inoltre, il Piano considera il cash-out associato al rimborso del finanziamento secondo il medesimo profilo di timing e di importo previsto dal Piano elaborato a supporto del finanziamento concesso dal Pool di Banche organizzate da Banca BPER.

Ipotesi elaborate

- Scenario che considera il piano investimenti di sviluppo per il periodo 2023 – 2026, così come indicati nella slide 4 e condivisi con ATO-Bergamo, che tiene conto del Budget 2023 rivisto nel mese di aprile 2023; nel periodo 2027 – 2036 rispetto al piano base si prevede un livello di investimenti pari a circa 32,8 milioni di euro dal 2027 al 2030, circa 34,6 milioni di euro dal 2031 al 2032 e circa 35,8 milioni di euro dal 2033 al 2036. Il profilo tariffario conseguente allo sviluppo di tali investimenti con incremento tariffario annuo circa dell'8% per gli anni 2024 – 2025 e medio annuo del 2,7% per gli anni dal 2026 al 2036.
- Lo scenario innanzi descritto **recepisce** le ipotesi di efficientamento e contenimento dei costi di struttura (azioni avviate a partire dall'esercizio 2022 con effetto 2023), nonché il cambiamento del criterio contabile relativo alla componente tariffaria «**FONI**», **adottato con effetto contabile retroattivo** a partire dall'esercizio 2022, ed **effetto patrimoniale-finanziario** a partire dall'esercizio 2023.
- Nelle tabelle che seguono si illustrano i principali elementi che compongono il rendiconto finanziario di periodo 2023/2026, nonché il calcolo del parametro **DSCR** per l'esercizio 2025 e successivi.

05/07/2023

Uniacque SpA – Consiglio di Amministrazione

Recap Cash Flow 2023/2026

€/Milioni

Descrizione	2023	2024	2025	2026
Cash-in per ricavi da Tariffa e altri ricavi	120,6	127,2	132,4	144,3
Cash-out per costi di produzione e sviluppo	(109,7)	(102,4)	(98,0)	(102,6)
Cash-out per costi operativi (personale, imposte e altri costi)	(20,6)	(21,8)	(28,5)	(33,5)
Flusso di cassa operativo	(9,7)	3,0	5,9	8,2
+/- Proventi/(One ri) finanziari netti	(1,9)	(12,4)	(2,3)	1,3
+ Tiraggi Finanziamento	4,6	16,0	0,0	0,0
- Rimborso debito m/l termine Finanziamenti Esistenti e nuovo Finanziamento	(4,1)	(3,2)	(1,8)	(3,5)
Flusso di cassa del periodo 2023/2026	(11,1)	3,5	1,8	6,0
Cash and cash equivalents disponibile per la Società - inizio periodo	10,7	(0,4)	3,1	4,9
Cash and cash equivalents disponibile per la Società - fine periodo (*)	(0,4)	3,1	4,9	10,9

(*) include quota vincolata DSRA

Breackdown Cash and cash equivalents disponibile per la Società

€/Milioni

Descrizione	2023	2024	2025	2026
Cash and cash equivalents disponibile per la Società	(0,4)	0,6	1,9	8,5
Cash and cash equivalents - DSRA	0,0	2,5	3,0	2,4
Cash and cash equivalents - per investimenti futuri	0,0	10,5	10,5	6,7
Cash and cash equivalents disponibile per la Società	(0,4)	13,6	15,4	17,7

DSCR 2025 - 2026 (Risorse al servizio del debito/Uscite per rimborso debiti finanziari); % target >= 1,25

VR/PFN 2025 - 2026 ; % target >= 2,0

Descrizione	2023	2024	2025	2026
DSCR 2025 - 2026	n/a	n/a	1,45	2,01
VR/PFN 2025 - 2026	n/a	n/a	4,70	5,47

05/07/2023

Uniacque SpA – Consiglio di Amministrazione

Cash-out per costi di produzione e sviluppo e costi operativi 2023/2026

€/Milioni

Descrizione	2023	2024	2025	2026
Investimenti - Sviluppo e Ingegneria	(24,5)	(31,7)	(33,7)	(28,9)
Investimenti - Acquisizione società Patrimoniali	(4,1)	(0,8)	0,0	(3,8)
Costi per servizi (compreso costi per utenze)	(58,9)	(57,3)	(53,4)	(54,7)
Cash-out per costi di produzione e sviluppo (investimenti e servizi)	(87,4)	(89,8)	(87,0)	(87,4)
Costo del personale - netto Capex lavori interni	(20,1)	(20,5)	(21,0)	(21,6)
Imposte (Cash-out netto)	0,6	(0,4)	(6,5)	(11,0)
Cash-out per costi operativi (personale e imposte)	(19,5)	(20,9)	(27,6)	(32,6)

Brackdown investimenti - esercizio, ingegneria e struttura

€/Milioni

Descrizione	2023	2024	2025	2026
Investimenti - Area esercizio	14,5	19,6	21,6	15,5
Investimenti - Area ingegneria	16,9	32,5	31,1	14,7
Investimenti - Area struttura	3,0	3,5	3,5	3,5
Brackdown cash-out investimenti da programma, periodo 2023-2026	34,4	55,6	56,3	33,7
Contributi - Area Esercizio	(1,8)	(6,7)	(6,7)	(1,6)
Contributi - Area Ingegneria	(8,1)	(17,2)	(15,9)	(3,2)
Brackdown cash-out investimenti da programma, periodo 2023-2026	24,5	31,7	33,7	28,9

05/07/2023

Uniacque SpA – Consiglio di Amministrazione

Punti di attenzione

- ❑ **Ricavi da Tariffa periodo 2026/2036:** si rimanda al focus sullo sviluppo tariffario elaborato da Agenia.
- ❑ **Investimenti periodo 2027/2036:** nel periodo 2027 – 2036 rispetto al piano base si prevede un livello di investimenti pari a circa 32,8 milioni di euro dal 2027 al 2030, circa 34,6 milioni di euro dal 2031 al 2032 e circa 35,8 milioni di euro dal 2033 al 2036 – nell'esercizio 2028 previsto riscatto sede.
- ❑ **Flusso di cassa finale da Piano:** sulla base delle assunzioni elaborate il Piano prevede una **liquidità finale** nell'esercizio 2036 pari ad euro 71 milioni, rispetto alla previsione originaria del Piano approvato in occasione della erogazione del finanziamento da parte del Pool di banche, che ipotizzava una **liquidità finale** nell'esercizio 2036 pari ad euro 35 milioni.
- ❑ **FONI:** la diversa contabilizzazione della componente **FONI** prevista nel Piano rappresenta una modifica di criterio contabile da trattare in conformità ai principi contabili di riferimento, a partire dall'esercizio 2022. Dall'elaborazione del profilo tariffario legato al Piano si evince una **componente FONI** relativa al periodo 2023/2036 pari ad **euro 85,5 milioni** che, scontata, comporta un **riconoscimento di ricavi** nel periodo 2023/2036 pari ad **euro 28,7 milioni** ed un **risconto passivo totale al 2036** pari ad **euro 56,8 milioni**. Tale risconto passivo rappresenterà una **rettifica** (in negativo) del «**VR**» finale al termine della concessione. Lo scorporo della componente **FONI** consente alla Società di **beneficiare**, in **termini finanziari**, di un **elemento tariffario** assimilabile in tutto e per tutto ad un «**contributo in conto impianti**», ed un conseguente un flusso di cassa disponibile e a copertura degli investimenti da Piano, con rilevazione a ricavo (e quindi a tassazione) secondo un piano di rientro (i.e. rilascio del risconto passivo) commisurato alla aliquota di ammortamento media ascrivibile agli investimenti relativi all'area Ingegneria ed Esercizio. Nel Piano tale aliquota è commisurata al 4% annuo.
- ❑ **DSCR esercizio 2025 ed esercizi successivi sino a termine Piano – calcolati considerando il cash-out rimborso finanziamento fx**
 - **Anno 2025:** parametro positivo – primo anno di verifica del parametro.
 - **Anni 2026– 2034:** il parametro risulta sempre rispettato ed, alle ipotesi sopra indicate, sempre > di 1,25 (i.e. parametro target) – il flusso di cassa in uscita in linea capitale a **rimborso del prestito** erogato dal Pool di banche è **fx e corrispondente al flusso previsto dal c.d. «Piano-banche»**.

05/07/2023

Uniacque SpA – Consiglio di Amministrazione



05/07/2023

Uniacque SpA – Consiglio di Amministrazione

Focus sullo sviluppo tariffario 2023-2036

C.d.A. del 05 luglio 2023

Focus sullo sviluppo tariffario 2023-2036

(1/3)

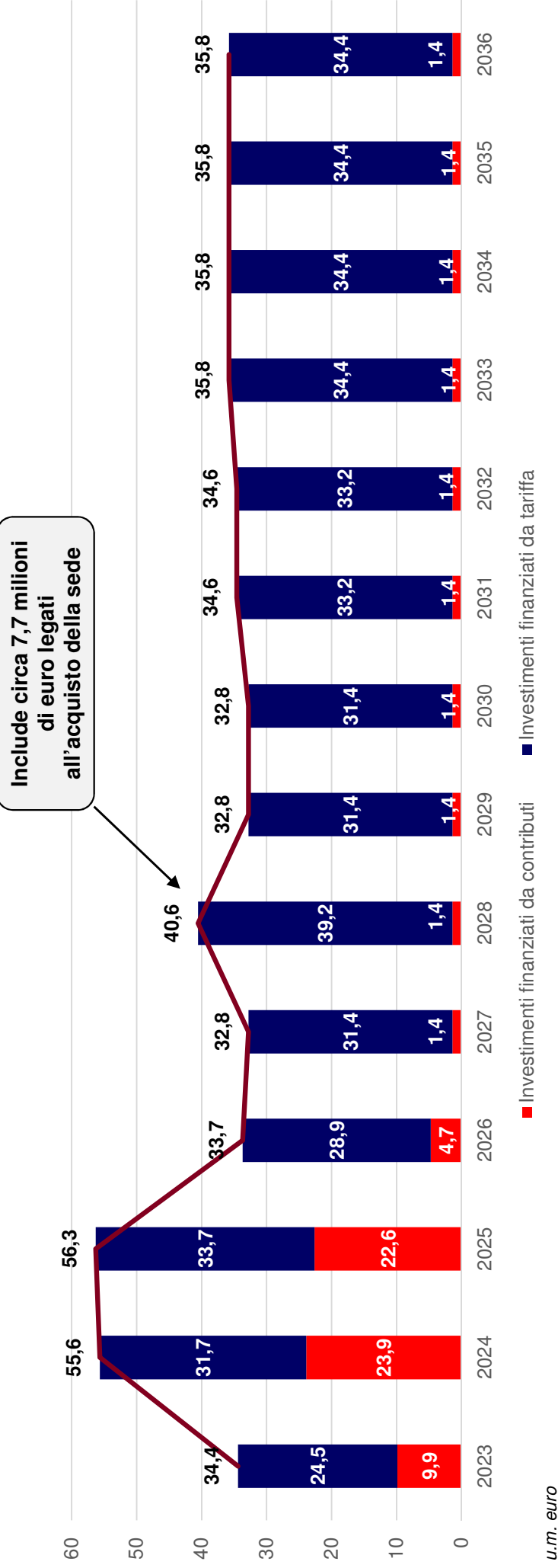
Principali ipotesi tariffarie per l'aggiornamento

- **Allineamento delle tariffe del biennio 2022-2023** a quanto approvato da EGA ed ARERA ai sensi dell'aggiornamento MTI-3 (**variazione annua 0%**)
 - Costi operativi **2023** come da **budget**, mentre per gli anni **2024** e **2025** sono stati posti pari alle **previsioni** fornite dalla Società, dal 2026 in avanti è stata considerata un'inflazione sui costi pari al **2,5%**
 - **Inflazione** sulle componenti tariffarie Opex e Capex posta pari al **2,5%** dal 2024
 - Prevista l'acquisizione definitiva della **sede** nel 2028 per **circa 7,7 milioni di euro** con effetto in tariffa a partire dal 2028. A partire dal 2028 la voce B8 è stata ridotta di **1,6 milioni di euro** per tenere conto dei minori canoni di affitto che Uniacque sosterrà a seguito dell'acquisto della sede
 - Considerati **investimenti** per l'anno 2022 come consuntivato dalla società
 - Applicazione dell'**ammortamento finanziario** in tariffa sui cespiti entrati in esercizio **dal 2018 fino al 2021** con effetto in tariffa dal 2020 in avanti in coerenza con quanto previsto da EGA
- Previsto il seguente **cronoprogramma di acquisizioni** di Società e patrimoniali con relativo **riconoscimento in tariffa** sotto forma di componente Capex

Società	Ipotesi effetto in tariffa <i>Ipotesi di subentro</i>
TAS	2024
CTAVS	2023
AMIAS	2023
HIDROGEST	2026
COGEIDE	2029

Principali ipotesi sugli investimenti

- Dal 2023 al 2026 sono stati considerati gli investimenti sulla base dell'ultima pianificazione effettuata dalla Società
- Per il 2023, rispetto a quanto previsto da EGA ai fini dell'aggiornamento MTI-3, la Società ha previsto minori investimenti (netto contributi) per circa **6,4 milioni di euro** (in termini di investimenti lordo contributi sono stati previsti circa -5,6 milioni di euro in meno nel 2023 rispetto al pianificato trasmesso da AREGA)
- Dal 2027 in avanti sono stati considerati investimenti incrementali per **46 milioni di euro** rispetto al precedente aggiornamento del Caso Base (2021)

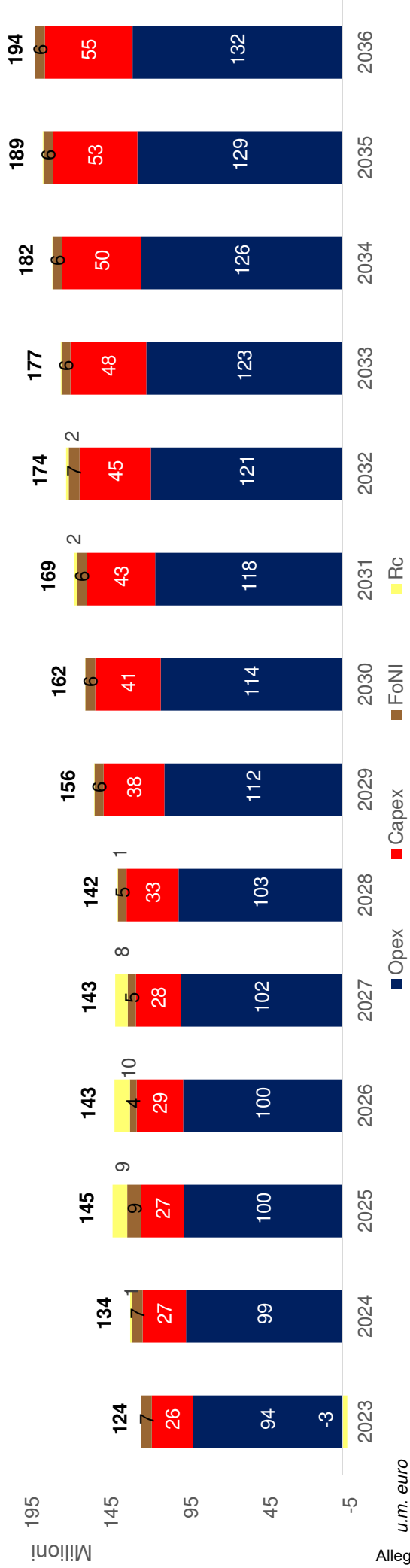


Focus sullo sviluppo tariffario 2023-2036

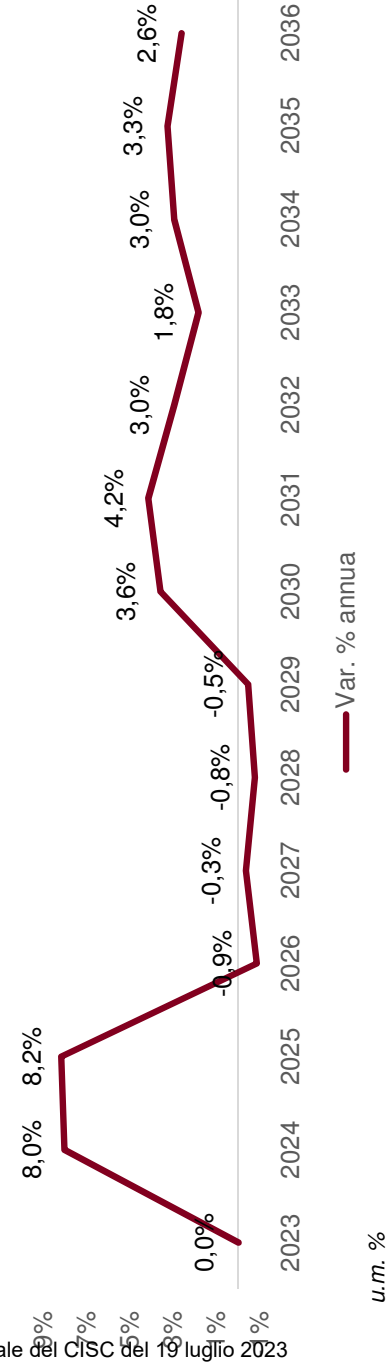
(3/3)

Principali risultati tariffari

IL VRG 2023-2036



La variazione tariffaria annua 2023-2036



- Tariffa del 2022 e 2023 allineata a quanto previsto da EGA
- Per gli anni 2024-2025 previsto un incremento tariffario vicino al cap massimo dell'**8,45%** previsto per i gestori del VI quadrante
- Dal 2026 in avanti previsto un contenimento della tariffa al fine di limitare gli impatti sull'utenza

UNIJACQUE S.P.A. - Conto economico																
€k	2021 ACT	2022 ACT	2023 BP	2024 BP	2025 BP	2026 BP	2027 BP	2028 BP	2029 BP	2030 BP	2031 BP	2032 BP	2033 BP	2034 BP	2035 BP	2036 BP
Ricavi di vendita (tariffario + fx allacci)	129.967	116.758	117.600	125.167	133.771	137.102	135.813	134.409	148.377	153.587	160.038	164.612	168.797	173.975	179.433	184.398
Δ Rimanenze / Capex lavori interni	3.305	3.731	4.110	4.300	4.300	4.343	4.386	4.430	4.475	4.519	4.565	4.610	4.656	4.703	4.750	4.797
Altri ricavi	1.961	7.591	2.914	3.524	3.917	4.091	4.237	4.497	4.744	5.015	5.297	5.600	5.862	6.167	6.429	6.646
Valore della produzione	129.232	128.080	124.624	132.991	141.987	145.536	144.437	143.337	157.596	163.121	169.899	174.822	179.315	184.845	190.612	195.841
Costi per materie prime	(6.195)	(7.977)	(8.407)	(8.310)	(7.710)	(7.903)	(8.100)	(8.303)	(9.964)	(10.213)	(10.468)	(10.730)	(10.998)	(11.273)	(11.555)	(11.844)
Costi per servizi (utenze, commerciali, assicurazioni, struttura)	(44.288)	(65.075)	(58.862)	(57.263)	(53.364)	(54.698)	(56.065)	(57.467)	(63.408)	(64.993)	(66.618)	(68.283)	(69.990)	(71.740)	(73.533)	(75.372)
Manutenzione beni di proprietà	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per il personale	(22.883)	(23.226)	(23.775)	(24.400)	(24.892)	(25.514)	(26.152)	(26.806)	(29.224)	(29.954)	(30.703)	(31.471)	(32.258)	(33.064)	(33.891)	(34.738)
Salari / Stipendi	(21.741)	(21.797)	(22.632)	(23.246)	(23.726)	(24.337)	(24.963)	(25.605)	(28.011)	(28.729)	(29.466)	(30.221)	(30.995)	(31.789)	(32.603)	(33.437)
Oneri sociali	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TFR	(1.143)	(1.429)	(1.143)	(1.154)	(1.166)	(1.177)	(1.189)	(1.201)	(1.213)	(1.225)	(1.237)	(1.250)	(1.262)	(1.275)	(1.287)	(1.300)
Tratt. quiescenza e simili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	(1.063)	(1.433)	(1.033)	(892)	(906)	(933)	(960)	(988)	(1.292)	(1.328)	(1.365)	(1.403)	(1.442)	(1.482)	(1.523)	(1.565)
EBITDA	54.803	30.369	32.547	42.126	55.115	56.489	53.159	49.773	53.709	56.633	60.745	62.936	64.627	67.286	70.110	72.323
	33%	15%	17%	24%	32%	33%	32%	32%	32%	32%	35%	35%	35%	36%	36%	36%
Ammortamenti	(13.107)	(14.670)	(15.909)	(16.104)	(17.187)	(20.252)	(21.615)	(23.033)	(26.625)	(28.081)	(29.622)	(31.040)	(31.987)	(33.490)	(34.573)	(35.740)
Godimento beni di terzi (mutui Comuni, affitti e canoni demaniali)	(12.588)	(11.458)	(11.147)	(9.848)	(9.399)	(8.043)	(6.964)	(4.387)	(3.974)	(3.627)	(1.716)	(1.526)	(1.461)	(1.462)	(1.057)	(921)
Svalutazioni / rischi e oneri / perdite crediti	(1.153)	(1.348)	(450)	(500)	(500)	(103)	(104)	(105)	(106)	(106)	(108)	(109)	(110)	(112)	(113)	(114)
EBIT	27.954	2.894	5.041	15.674	28.030	28.091	24.476	22.248	23.004	24.820	29.300	30.260	31.069	32.224	34.368	35.549
	23%	2%	4%	13%	21%	20%	18%	17%	16%	16%	18%	18%	18%	19%	19%	19%
Proventi / (oneri) finanziari netti	(3.195)	(1.910)	(1.878)	(1.853)	(2.287)	(2.421)	(2.305)	(2.214)	(2.107)	(1.935)	(1.632)	(1.416)	(1.175)	(934)	(648)	(334)
CMU + Commissioni Agenzia	(290)	(171)	(58)	(36)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)
Oneri fin. MLT	(2.943)	(1.772)	(1.805)	(1.829)	(2.292)	(2.431)	(2.319)	(2.231)	(2.128)	(1.965)	(1.662)	(1.446)	(1.205)	(964)	(678)	(364)
Altri - fidejussioni e swap	(180)	(183)	(177)	(172)	(166)	(160)	(156)	(153)	(149)	(140)	(140)	(140)	(140)	(140)	(140)	(140)
Proventi finanziari	218	216	162	184	195	195	195	195	195	195	195	195	195	195	195	195
Oneri straordinari	(9)	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Proventi straordinari	-	-	-	-	-	7.875	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EBT	24.750	949	3.163	13.821	25.742	33.546	22.171	20.034	20.896	22.885	27.668	28.844	29.893	31.289	33.720	35.214
Imposte	(5.668)	978	(1.110)	(4.219)	(7.601)	(9.462)	(6.583)	(5.980)	(6.228)	(6.785)	(8.124)	(8.450)	(8.739)	(9.126)	(9.803)	(10.215)
Imposte correnti	(6.419)	50	(1.110)	(4.219)	(7.601)	(9.462)	(6.583)	(5.980)	(6.228)	(6.785)	(8.124)	(8.450)	(8.739)	(9.126)	(9.803)	(10.215)
Imposte differite	(207)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Imposte anticipate	958	928	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Risultato netto	19.082	1.926	2.053	9.602	18.141	24.083	15.588	14.055	14.668	16.100	19.544	20.394	21.154	22.163	23.917	24.999

UNIAQUO S.P.A. - Stato Patrimoniale																
€k	2021 ACT	2022 ACT	2023 BP	2024 BP	2025 BP	2026 BP	2027 BP	2028 BP	2029 BP	2030 BP	2031 BP	2032 BP	2033 BP	2034 BP	2035 BP	2036 BP
Crediti commerciali	40.987	38.918	38.862	40.335	45.644	42.551	40.941	40.606	44.762	45.408	47.336	48.732	50.005	51.575	53.213	54.696
Crediti verso clienti	40.987	38.918	38.862	40.335	45.644	42.551	40.941	40.606	44.762	45.408	47.336	48.732	50.005	51.575	53.213	54.696
Recupero retroattivo incremento tariffario + recupero Hidrogest 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Anticipazioni da clienti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti commerciali	(31.552)	(40.762)	(32.779)	(33.510)	(32.928)	(31.676)	(31.844)	(31.534)	(33.997)	(34.498)	(34.500)	(35.084)	(35.724)	(36.403)	(36.966)	(37.635)
Debiti v/fornitori	(31.552)	(40.762)	(32.779)	(33.510)	(32.928)	(31.676)	(31.844)	(31.534)	(33.997)	(34.498)	(34.500)	(35.084)	(35.724)	(36.403)	(36.966)	(37.635)
Debiti fatture da ricevere	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti v/Patrimoniali e Comuni per mutui 2020, v/ fornitori postergazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri debiti di natura commerciale - postergazione fornitori 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rimanenze	1.652	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854	1.854
Anticipi MPS / COSIDRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti tributari (IRES e IRAP)	54	3.791	2.567	1.909	4.219	7.601	9.463	6.583	5.980	6.229	6.785	8.125	8.451	8.740	9.127	9.804
Credito IVA	-	-	-	-	(7.601)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti tributari	(441)	(597)	(1.060)	(4.219)	(9.462)	(9.462)	(6.583)	(5.980)	(6.228)	(6.785)	(8.124)	(8.450)	(8.739)	(9.126)	(9.803)	(10.215)
Capitale circolante commerciale	10.700	3.203	9.444	6.369	11.188	10.869	13.830	11.530	12.370	12.208	13.351	15.177	15.846	16.639	17.424	18.504
Altre attività	6.538	9.888	9.888	9.888	9.888	10.875	3.987	3.987	3.987	3.987	3.987	3.987	3.987	3.987	3.987	3.987
Ratei/risconti attivi	729	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652	652
Altre passività	(18.970)	(19.674)	(19.674)	(19.674)	(19.674)	(30.323)	(19.674)	(19.674)	(47.471)	(44.471)	(39.971)	(32.971)	(24.971)	(19.674)	(19.674)	(19.674)
Ratei/risconti passivi	(8.133)	(14.077)	(19.296)	(24.175)	(30.906)	(32.953)	(35.695)	(38.543)	(41.594)	(44.772)	(47.919)	(51.184)	(53.213)	(54.987)	(56.977)	(58.720)
Capitale circolante netto	(9.137)	(20.008)	(18.986)	(26.939)	(28.851)	(40.880)	(36.900)	(42.048)	(72.056)	(72.396)	(69.900)	(64.339)	(57.698)	(53.383)	(54.588)	(55.250)
Immobilizzazioni immateriali	142.952	155.595	165.945	183.650	202.187	214.814	229.930	243.627	255.889	266.695	277.760	287.276	296.440	304.051	310.092	314.557
Immobilizzazioni materiali	24.041	23.349	26.305	25.045	22.984	45.765	41.835	45.667	70.379	64.293	58.207	52.252	46.902	41.602	36.789	32.385
Immobilizzazioni finanziarie	2.292	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712	10.712
Partecipazioni	99	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23	23
Crediti immobilizzati - Strumenti finanziari derivati	2.193	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689	10.689
Attivo immobilizzato	169.285	189.656	202.962	219.407	235.884	271.291	282.477	300.007	336.980	341.700	346.679	350.240	354.054	356.365	357.593	357.654
Crediti intercompany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti intercompany	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti / (debiti) intercompany	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Crediti / (debiti) verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	(2.339)	(2.816)	(3.266)	(3.766)	(4.266)	(4.369)	(4.473)	(4.578)	(4.685)	(4.791)	(4.899)	(5.008)	(5.119)	(5.230)	(5.343)	(5.457)
Fondo IRS - mutui Patrimoniali	(79)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)	(5)
Fondo imposte differite	(207)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)	(2.249)
Fondo TFR	(4.186)	(4.283)	(3.826)	(3.380)	(2.945)	(4.023)	(4.112)	(4.212)	(4.425)	(4.650)	(4.888)	(5.137)	(5.299)	(5.474)	(5.662)	(5.762)
Capitale investito netto	153.338	160.294	174.630	183.067	197.568	219.765	234.738	246.914	253.560	257.609	264.739	273.502	283.683	290.023	289.747	288.931
Posizione finanziaria netta	48.899	47.227	59.510	58.345	54.705	52.819	52.204	50.326	42.305	30.254	17.841	6.210	(4.762)	(20.584)	(44.778)	(70.592)
Debiti verso altri finanziatori	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche LT - Finanziamenti Esistenti	9.838	4.207	2.901	1.917	1.259	4.185	3.277	2.478	1.477	1.114	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche LT - Finanziamento	42.044	49.395	53.965	70.000	68.844	66.302	64.634	62.294	58.204	49.990	44.132	36.680	29.294	20.748	11.156	-
Debiti verso banche BT	-	4.328	2.228	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Cash and cash equivalents disponibile per la Società	(2.983)	(10.703)	416	(571)	(1.924)	(8.488)	(10.052)	(10.846)	(12.120)	(16.548)	(21.857)	(26.189)	(29.316)	(41.332)	(55.934)	(70.591)
Cash and cash equivalents - DSR	-	-	-	(2.500)	(2.975)	(2.440)	(2.677)	(3.599)	(5.256)	(4.302)	(4.434)	(4.281)	(4.740)	-	-	-
Cash and cash equivalents - per investimenti futuri	-	-	-	(10.500)	(10.500)	(6.739)	(2.978)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Finanziamento soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Netto	104.439	113.068	115.121	124.723	142.865	166.948	182.536	196.590	211.258	227.358	246.902	267.296	288.450	310.613	334.530	359.529
Capitale sociale	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000	36.000
Reserve - (incluso copertura derivati)	17.369	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071	24.071
Utile/perdite portate a nuovo	31.988	51.070	52.997	55.050	64.652	82.793	106.877	122.464	136.519	151.187	167.287	186.831	207.225	228.379	250.542	274.458
Utile/perdite dell'esercizio	19.082	1.926	2.053	9.602	18.141	24.083	15.588	14.055	14.668	16.100	19.544	20.394	21.154	22.163	23.917	24.999
Fonti	153.338	160.295	174.631	183.068	197.569	219.767	234.740	246.917	253.563	257.612	264.743	273.506	283.688	290.028	289.752	288.937

UNIACQUE S.P.A. - Flusso di Cassa																
€k	2021 ACT	2022 ACT	2023 BP	2024 BP	2025 BP	2026 BP	2027 BP	2028 BP	2029 BP	2030 BP	2031 BP	2032 BP	2033 BP	2034 BP	2035 BP	2036 BP
EBITDA	54.803	30.369	32.547	42.126	55.115	56.489	53.159	49.773	53.709	56.633	60.745	62.936	64.627	67.286	70.110	72.323
- Godimento beni di terzi - incluso mutui Comuni	(17.934)	(11.458)	(11.147)	(9.848)	(9.399)	(8.043)	(6.964)	(4.387)	(3.974)	(3.627)	(1.716)	(1.526)	(1.461)	(1.462)	(1.057)	(921)
- Svalutazione crediti e fondi rischi	(1.153)	(1.348)	(450)	(500)	(500)	(103)	(104)	(105)	(106)	(106)	(108)	(109)	(110)	(112)	(113)	(114)
- Tasse	(5.668)	978	(1.110)	(4.219)	(7.601)	(9.462)	(6.583)	(5.980)	(6.228)	(6.785)	(8.124)	(8.450)	(8.739)	(9.126)	(9.803)	(10.215)
+ Delta Fondi	940	406	450	500	500	103	104	105	106	106	108	109	110	112	113	114
+ Delta Fondo TFR	(278)	97	(457)	(446)	(434)	(423)	89	101	213	225	237	250	162	175	187	100
Flusso di cassa lordo	30.709	19.044	19.833	27.613	37.681	38.561	39.701	39.507	43.719	46.446	51.143	53.209	54.589	56.873	59.437	61.287
+/- Delta Rimanenze	60	(202)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Crediti Commerciali v/terzi	8.566	2.069	56	(1.473)	(5.309)	3.093	1.611	334	(4.155)	(646)	(1.928)	(1.396)	(1.273)	(1.570)	(1.638)	(1.483)
+/- Delta Debiti Commerciali v/terzi	(1.464)	9.210	(7.983)	731	(582)	(1.252)	169	(311)	2.463	501	2	584	641	679	563	669
+/- Delta Altri debiti di natura commerciale	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Anticipi MPS / COSIDRA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Crediti/debiti tributari	(1.767)	(3.580)	1.686	3.817	1.072	(1.521)	(4.740)	2.276	852	308	783	(1.013)	(37)	98	290	(265)
+/- Delta altre poste Capitale Circolante Netto	(1.967)	3.374	5.218	4.879	6.731	2.048	2.742	2.848	3.051	3.178	3.147	3.265	2.029	1.775	1.990	1.743
Flusso di cassa della gestione corrente	34.137	29.915	18.810	35.567	39.592	40.928	39.482	44.655	45.930	49.787	53.146	54.647	55.949	57.854	60.642	61.949
- Investimenti/+Disinvestimenti	(21.786)	(25.279)	(24.497)	(31.749)	(33.664)	(28.948)	(32.801)	(37.585)	(32.801)	(32.801)	(34.601)	(34.601)	(35.801)	(35.801)	(35.801)	(35.801)
- Acquisizioni	-	(1.285)	(4.062)	(800)	-	(3.761)	(3.761)	(2.978)	(3.000)	(3.000)	(4.500)	(7.000)	(8.000)	(5.297)	-	-
+/- Variazione Riserva Investimenti	-	-	-	(10.500)	-	3.761	3.761	2.978	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa operativo	12.351	3.351	(9.749)	(7.482)	5.928	11.980	6.681	7.070	10.129	13.986	14.045	13.047	12.148	16.756	24.841	26.149
+/- Delta Crediti infragruppo	3.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Debiti infragruppo	(3.244)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Crediti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Debiti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa operativo	12.350	3.351	(9.749)	(7.482)	5.928	11.980	6.681	7.070	10.129	13.986	14.045	13.047	12.148	16.756	24.841	26.149
+/- Proventi/(Oneri) finanziari netti	(3.195)	(1.910)	(1.878)	(1.853)	(2.287)	(2.421)	(2.305)	(2.214)	(2.107)	(1.935)	(1.632)	(1.416)	(1.175)	(934)	(648)	(334)
+/- Proventi/(Oneri) straordinari - operazioni straordinarie	(9)	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni di Strutturazione	(875)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- AUCAP / (Dividendi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa al servizio del debito	8.271	1.406	(11.627)	(9.336)	3.641	9.560	4.376	4.856	8.022	12.051	12.413	11.631	10.973	15.822	24.193	25.814
- Rimborso debito m/l termine	(49.832)	(1.304)	(4.062)	(3.213)	(1.813)	(3.530)	(2.575)	(3.139)	(5.091)	(8.577)	(6.972)	(7.451)	(7.386)	(8.546)	(9.591)	(11.156)
- Rimborso debito m/l termine Finanziamenti Esistenti	(37.603)	(5.631)	(1.962)	(965)	(657)	(987)	(908)	(799)	(1.002)	(362)	(1.114)	-	-	-	-	-
+ Rimborso debito m/l termine Finanziamento	-	-	-	-	(1.156)	(2.542)	(1.668)	(2.340)	(4.089)	(8.215)	(5.858)	(7.451)	(7.386)	(8.546)	(9.591)	(11.156)
Rimborso Debiti a BT (e finanziamento CSEA)	(12.229)	4.328	(2.100)	(2.228)	(0)	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-	-	-
- ...	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Finanziamento Soci	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Utilizzo cash - equivalenti a copertura investimenti programmati 2026 - 2028	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Tiraggi Finanziamenti Esistenti	2.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Tiraggi Finanziamento	42.044	7.351	4.570	16.035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa post rimborso del debito	2.983	7.454	(11.118)	3.487	1.828	6.030	1.800	1.717	2.931	3.474	5.441	4.179	3.586	7.276	14.602	14.658
+/- Variazione DSGRA	-	-	-	(2.500)	(475)	535	(236)	(923)	(1.657)	953	(131)	153	(460)	4.740	-	-
Flusso di cassa disponibile per Distribuzioni/ Investimenti Aggiunt.	2.983	7.454	(11.118)	987	1.352	6.565	1.564	794	1.274	4.427	5.309	4.332	3.127	12.016	14.602	14.658

UNIACQUE S.P.A. - Flusso di Cassa																
€k	2021 ACT	2022 ACT	2023 BP	2024 BP	2025 BP	2026 BP	2027 BP	2028 BP	2029 BP	2030 BP	2031 BP	2032 BP	2033 BP	2034 BP	2035 BP	2036 BP
Incrementi per lavori interni	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ricavi da vendite e prestazioni servizi	123.967	116.758	117.600	125.167	133.771	137.102	135.813	134.409	148.377	153.587	160.038	164.612	168.797	173.975	179.433	184.398
Altri ricavi	1.961	7.591	2.914	3.524	3.917	4.091	4.237	4.497	4.744	5.015	5.297	5.600	5.862	6.167	6.429	6.646
Δ crediti commerciali	8.566	2.069	56	(1.473)	(5.309)	3.093	1.611	334	(4.155)	(646)	(1.928)	(1.396)	(1.273)	(1.570)	(1.638)	(1.483)
Cash-in	134.493	126.418	120.570	127.218	132.378	144.286	141.661	139.241	148.966	157.955	163.407	168.816	173.386	178.572	184.224	189.560
Costi per materie prime	(6.195)	(7.977)	(8.407)	(8.310)	(7.710)	(7.903)	(8.100)	(8.303)	(9.964)	(10.213)	(10.468)	(10.730)	(10.998)	(11.273)	(11.555)	(11.844)
Costi manutenzione beni proprietà	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per servizi	(44.288)	(65.075)	(58.862)	(57.263)	(53.364)	(54.698)	(56.065)	(57.467)	(63.408)	(64.993)	(66.618)	(68.283)	(69.990)	(71.740)	(73.533)	(75.372)
Godimento beni di terzi - incluso mutui Comuni	(17.934)	(11.458)	(11.147)	(9.848)	(9.399)	(8.043)	(6.964)	(4.387)	(3.974)	(3.627)	(1.716)	(1.526)	(1.461)	(1.462)	(1.057)	(921)
Δ debiti commerciali e perdite su crediti	(2.617)	7.862	(8.433)	231	(1.082)	(1.355)	65	(416)	2.357	395	(106)	474	530	567	450	555
Δ immobilizzazioni (investimenti)	(21.786)	(25.279)	(24.497)	(31.749)	(33.664)	(28.948)	(32.801)	(37.585)	(32.801)	(32.801)	(34.601)	(34.601)	(35.801)	(35.801)	(35.801)	(35.801)
Δ immobilizzazioni (acquisizioni)	-	(1.285)	(4.062)	(800)	-	(3.761)	(3.761)	(2.978)	(3.000)	(3.000)	(4.500)	(7.000)	(8.000)	(5.297)	-	-
Δ altre Capitale Circolante Operativo / Fondi	(1.027)	3.780	5.668	5.379	7.231	2.151	2.846	2.953	3.157	3.284	3.255	3.374	2.139	1.886	2.102	1.857
Cash-out per costi di produzione e sviluppo	(93.847)	(99.432)	(109.740)	(102.360)	(97.988)	(102.557)	(104.781)	(108.182)	(107.633)	(110.955)	(114.754)	(118.291)	(123.580)	(123.119)	(119.394)	(121.526)
Costo del personale - netto Capex lavori interni	(19.797)	(19.600)	(20.122)	(20.546)	(21.026)	(21.594)	(21.677)	(22.275)	(24.536)	(25.210)	(25.901)	(26.611)	(27.439)	(28.186)	(28.953)	(29.840)
Oneri diversi di gestione	(1.063)	(1.433)	(1.033)	(892)	(906)	(933)	(960)	(988)	(1.292)	(1.328)	(1.365)	(1.403)	(1.442)	(1.482)	(1.523)	(1.565)
Imposte	(7.435)	(2.603)	576	(402)	(6.529)	(10.983)	(11.324)	(3.704)	(5.376)	(6.477)	(7.342)	(9.464)	(8.776)	(9.028)	(9.513)	(10.480)
Cash-out per costi operativi	(28.295)	(23.635)	(20.579)	(21.840)	(28.461)	(33.510)	(33.960)	(26.967)	(31.204)	(33.015)	(34.608)	(37.478)	(37.657)	(38.697)	(39.989)	(41.885)
Flusso di cassa operativo	12.351	3.351	(9.749)	3.018	5.928	8.219	2.920	4.092	10.129	13.986	14.045	13.047	12.148	16.756	24.841	26.149
+/- Proventi/(Oneri) finanziari netti	(3.195)	(1.910)	(1.878)	(1.853)	(2.287)	(2.421)	(2.305)	(2.214)	(2.107)	(1.935)	(1.632)	(1.416)	(1.175)	(934)	(648)	(334)
+/- Proventi/(Oneri) straordinari - operazioni straordinarie	(9)	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
commissioni di Strutturazione	(875)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- AUCAP / (Dividendi)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa al servizio del debito	8.271	1.406	(11.627)	1.164	3.641	5.799	615	1.878	8.022	12.051	12.413	11.631	10.973	15.822	24.193	25.814
+ Tiraggi Linee Esistenti	2.500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+ Tiraggi Finanziamento	42.044	7.351	4.570	16.035	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Variazione Riserva Investimenti	-	-	-	(10.500)	-	3.761	3.761	2.978	-	-	-	-	-	-	-	-
- Rimborso debito m/l termine Finanziamenti Esistenti	(37.603)	(5.631)	(1.962)	(985)	(657)	(987)	(908)	(799)	(1.002)	(362)	(1.114)	-	-	-	-	-
- Rimborso debito m/l termine Finanziamento	-	-	-	-	(1.156)	(2.542)	(1.668)	(2.340)	(4.089)	(8.215)	(5.858)	(7.451)	(7.386)	(8.546)	(9.591)	(11.156)
- Rimborso Finanziamenti BT (finanziamento CSEA)	(12.229)	4.328	(2.100)	(2.228)	(0)	-	-	-	-	(0)	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa post servizio del debito	2.984	7.454	(11.118)	3.487	1.828	6.030	1.800	1.717	2.931	3.474	5.441	4.179	3.586	7.276	14.602	14.658
+/- Delta Crediti infragruppo	3.244	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Debiti infragruppo	(3.244)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Crediti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- Delta Debiti verso parti correlate	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flusso di cassa dell'esercizio	2.983	7.454	(11.118)	3.487	1.828	6.030	1.800	1.717	2.931	3.474	5.441	4.179	3.586	7.276	14.602	14.658
Flusso di cassa cumulato	27.702	35.156	24.037	27.524	29.352	35.382	37.182	38.899	41.829	45.303	50.744	54.923	58.509	65.785	80.387	95.045
Disponibilità liquide (comprese riserve)	(2.983)	(10.703)	416	(13.571)	(15.399)	(17.668)	(15.707)	(14.446)	(17.376)	(20.850)	(26.291)	(30.470)	(34.056)	(41.332)	(55.934)	(70.591)
Debiti verso banche B/T	-	4.328	2.228	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Debiti verso banche L/T - Finanziamenti Esistenti	9.838	4.207	2.901	1.917	1.259	4.185	3.277	2.478	1.477	1.114	-	-	-	-	-	-
Debiti verso banche L/T - Finanziamento	42.044	49.395	53.965	70.000	68.844	66.302	64.634	62.294	58.204	49.990	44.132	36.680	29.294	20.748	11.156	-
Posizione finanziaria netta	48.899	47.227	59.510	58.345	54.705	52.819	52.204	50.326	42.305	30.254	17.841	6.210	(4.762)	(20.584)	(44.778)	(70.592)