



PRESIDENZA DEL CONSIGLIO DEI MINISTRI

MESSA IN SICUREZZA DEL SISTEMA ACQUEDOTTISTICO
DEL PESCHIERA PER L'APPROVVIGIONAMENTO IDRICO
DI ROMA CAPITALE E DELL'AREA METROPOLITANA

IL COMMISSARIO STRAORDINARIO ING. PhD MASSIMO SESSA

SUB COMMISSARIO ING.

aceq
acqua
ACEA ATO 2 SPA



aceq
Ingegneria
e servizi



IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

Ing. PhD Alessia Delle Site

SUPPORTO AL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

Dott. Avv. Vittorio Gennari

Sig.ra Claudia Iacobelli

Ing. Barnaba Paglia

CONSULENTE

Ing. Biagio Eramo

ELABORATO

A250PDS T0110

COD. ATO2 AAM10118

DATA FEBBRAIO 2022

SCALA

Progetto di sicurezza e ammodernamento
dell'approvvigionamento della città
metropolitana di Roma

"Messa in sicurezza e ammodernamento del sistema
idrico del Peschiera",

L.n.108/2021, ex DL n.77/2021 art. 44 Allegato IV

AGG. N.	DATA	NOTE	FIRMA
1			
2			
3			
4			
5			
6			

Sottoprogetto
NUOVO ACQUEDOTTO MARCIO – I LOTTO
DAL MANUFATTO ORIGINE AL SIFONE CERASO
(con il finanziamento dell'Unione europea – Next Generation EU)  European Union

**PROGETTO DI FATTIBILITÀ TECNICA
ED ECONOMICA**

CAPO PROGETTO

Ing. Angelo Marchetti

Elaborato redatto da:

ACEA ATO2 S.p.A. – Dott. Aldo Tei

**PIANO ECONOMICO E
FINANZIARIO DI MASSIMA**



Progetto Marcio

Valutazione degli interventi Lotto I

Interventi

Gli interventi considerati nel modello di valutazione riguardano esclusivamente il **I Lotto** in ragione della finanziabilità di quota degli stessi tramite PNRR. Le caratteristiche principali sono le seguenti:

- ❖ importo complessivo pari a 116,8M€
- ❖ completamento dei lavori previsto entro il 2026
- ❖ entrata in esercizio a partire dal 2027
- ❖ il valore degli interventi, secondo la procedura dell'EGA dell'ATO2 per la redazione del Programma degli Interventi, è determinato sulla base dell'importo lavori da Quadro Economico di progetto, applicando ad esso un ribasso medio del 25% ed incrementandolo del 30% per tener conto delle spese tecniche dell'intervento. In formula:

$$V_{inv}=0,75*L_i+0,75*L_i*0,3$$

L'importo assegnato per anno può non coincidere con la durata dei cantieri

Modello Tariffario utilizzato

Per la valorizzazione dei ricavi tariffari inseriti nel modello di valutazione sono stati presi a riferimento i tool di calcolo utilizzati per l'ultima predisposizione tariffaria del gestore relativa al MTI-3 (Metodo Tariffario Idrico 2020-2023). In particolare, per il periodo 2020-2023 è stato utilizzato il **Tool ARERA**, mentre per il periodo 2024-2032 il **Tool ANEA** ad esso collegato.

Principali parametri Economico-Finanziari

- ❖ La valutazione degli interventi relativi all'acquedotto Marcio è avvenuta secondo la metodologia del **Discount Cash Flow**
- ❖ I ricavi tariffari, inseriti tra i ricavi operativi, riguardano la remunerazione del capitale (componente **Capex**: ammortamenti, oneri finanziari e oneri fiscali), il Fondo Nuovi Investimenti (componente **FoNI**) che l'attuale regolazione ARERA prevede come ulteriore forma di sostegno alla realizzazione di investimenti ritenuti prioritari, e i Costi Operativi incrementali che si suppongono riconosciuti in tariffa
- ❖ I contributi in conto capitale, previsti erogati nel periodo 2023-2026, sono stati inseriti tra i ricavi operativi, in aggiunta ai ricavi tariffari, utilizzando la stessa **aliquota di ammortamento pari a 22,222222**
- ❖ Sono stati previsti **costi operativi incrementali** (energia, manutenzione, altri costi) per effetto degli interventi previsti per l'acquedotto Marcio a partire dall'entrata in esercizio nel 2027, stimati parametricamente in 0,5M€ annui e rivalutati con un tasso di inflazione pari all'1,5% annuo

Principali parametri Economico-Finanziari

- ❖ Gli ammortamenti sono stati calcolati utilizzando l'aliquota pari a 22,222222 anni attualmente prevista nella predisposizione tariffaria 2020-2023 di Acea Ato2 con riferimento alla categoria regolatoria **condutture di acquedotto** nella quale rientrano gli interventi del Marcio.
- ❖ Per la valorizzazione del **Capitale Circolante** si è ipotizzato l'incasso dei crediti a 90 giorni e il pagamento dei debiti a 60 giorni, secondo il riferimento parametrico stabilito dall'attuale regolazione ARERA
- ❖ Il **Terminal Value** è stato calcolato sulla base della formula prevista dall'articolo 29 dell'MTI-3
- ❖ Per l'attualizzazione dei flussi di cassa è stato utilizzato il **WACC** previsto per la tariffa idrica (biennio 2020-2021) pari al 5,24%
- ❖ Il **Tax rate** utilizzato è pari al 31,3% in coerenza con l'aliquota media attuale di Ato2

SCENARI E PRINCIPALI RISULTATI

❖ Scenario 1

Contributi PNRR: 66,0M€

❖ Scenario 2

Contributi PNRR: 57,0M€

❖ Scenario 3

Contributi PNRR: 0M€

		Lotto 1 2020-2032		
Ricavi da tariffa	M€	78,5	86,1	149,1
Contributi PNRR	M€	66,0	57,0	0,0
Investimenti	M€	116,8	116,8	116,8
Valore terminale	M€	5,8	9,3	15,4
VAN	M€	0,6	-0,4	-8,1
IRR	%	5,7%	5,0%	2,1%
Variazione tariffaria media (*)	%	0,17%	0,17%	0,20%
Variazione tariffaria media (*)	€/mc	0,05	0,05	0,06

(*) L'incremento/decremento tariffario medio indicato esprime la variazione aggiuntiva rispetto all'ultimo Piano tariffario approvato



BUSINESS PLAN
Acquedotto Marcio



FINANZIARI

WACC	%	5,24%
IRAP	%	4,82%
IRES	%	24,0%
Altre tasse	%	2,5%
Totale tasse	%	31,30%
Inflazione	%	1,5%

INVESTIMENTI M€

ANNO	INVESTIMENTI	AMM
2019		
2020	5,12	
2021	8,00	
2022	4,50	
2023	1,89	
2024	37,88	
2025	37,88	
2026	21,47	
2027	0,00	5,25
2028	0,00	5,25
2029	0,00	5,25
2030	0,00	5,25
2031	0,00	5,25
2032	0,00	5,25



Acquedotto Marcio

CONTRIBUTI M€

ANNO	CONTRIBUTI	CONTRIBUTI CE	ALIQUOTE
2019			
2020			
2021			
2022			
2023	1,64		
2024	16,36		
2025	16,36		
2026	22,65		
2027		2,57	22,222222
2028		2,57	22,222222
2029		2,57	22,222222
2030		2,57	22,222222
2031		2,57	22,222222
2032		2,57	22,222222

