

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. MASSIMO PATERNOSTRO











IL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

Ing. PhD Alessia Delle Site

SUPPORTO AL RESPONSABILE DEL PROCEDIMENTO

Dott. Avv. Vittorio Gennari Sig.ra Claudia lacobelli Ing. Barnaba Paglia

CONSULENTE

Ing. Biagio Eramo

ELABORATO

DATA

A254PDS T009 0

COD. ATO2 ROM11105

SCALA

MARZO 2022

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

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

Sottoprogetto ADDUTTRICE OTTAVIA - TRIONFALE

(con il finanziamento dell'Unione europea - Next Generation EU)



PROGETTO DI FATTIBILITÀ TECNICA **ED ECONOMICA**

RESPONSABILE PROGETTAZIONI Ing. Angelo Marchetti **CAPO PROGETTO**Ing. Viviana Angeloro Elaborato redatto da: ACEA ATO2 S.p.A. - Dott. Aldo Tei

PIANO ECONOMICO E FINANZIARIO DI MASSIMA



Progetto Adduttrice Ottavia - Trionfale

Valutazione degli interventi



Interventi

Le caratteristiche principali degli interventi considerati nel modello di valutazione sono le seguenti:

- importo complessivo pari a 71,7M€
- 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:

$$V_{inv} = 0.75 L_1 + 0.75 L_1 0.3$$

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 la 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'adduttrice Ottavia Trionfale 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 2024-2026, 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'adduttrice Ottavia Trionfale 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 2022-2023) pari al 4,80%
- ❖ Il **Tax rate** utilizzato è pari al 31,3% in coerenza con l'aliquota media attuale di Ato2

PRINCIPALI RISULTATI

		2021-2032
Ricavi da tariffa	M€	62,8
Contributi PNRR	M€	23,0
Investimenti	M€	71,7
Valore terminale	M€	2,3
VAN	M€	-5,4
IRR	%	-0,3%
Variazione tariffaria media (*)	%	da calcolare
Variazione tariffaria media (*)	€/mc	da calcolare

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



"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

Sottoprogetto "ADDUTTRICE OTTAVIA - TRIONFALE"

	FINANZIARI	
WACC	%	4,80%
IRAP	%	4,82%
IRES	%	24,0%
Altre tasse	%	2,5%
Totale tasse	%	31,30%
		•
Inflazione	%	1,5%



	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
													_
Ricavi Tariffa (VRG)		0,80	4,80	2,41	16,82	11,27	3,08	0,93	0,99	6,15	6,03	4,81	4,69
Costi Operativi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,51	0,52	0,52	0,53	0,54
Totale VRG		0,8	4,8	2,4	16,8	11,3	3,1	1,4	1,5	6,7	6,5	5,3	5,2
		4.0				40.0		40.4	40.4				
TV		1,0	2,2	2,8	7,1	10,2	11,5	12,1	13,1	9,9	6,7	4,5	2,3
		800.000	4.800.000	2.409.591	16.821.101	11.273.262	3.081.585	927.800	990.411	6.152.947	6.025.879	4.814.175	4.687.107
		1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
		1.000.000	2.200.000	2.838.365	7.122.768	10.215.814	11.511.231	12.096.231	13.131.231	9.903.742	6.676.253	4.483.764	2.291.275
Costi Operativi								0,50	0,51	0,52	0,52	0,53	0,54
costi operativi								0,50	0,51	0,32	0,32	0,33	0,54
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,50	0,51	0,52	0,52	0,53	0,54



INVESTIMENTI M€

ANNO	INVESTIMENTI	AMM
2019	0,00	
2020	0,00	
2021	1,00	
2022	6,00	
2023	3,00	
2024	24,00	
2025	24,00	
2026	13,72	
2027	0,00	3,23
2028	0,00	3,23
2029	0,00	3,23
2030	0,00	3,23
2031	0,00	3,23
2032	0,00	3,23
2033		
2034		
2035		
2036		
2037		
2038		
2039		
2040		
2041		
2042		
2043		
2044 2045		
2045		
2047		
2048		
2049		
2050		



	CON	TRIBUTI M€	
ANNO	CONTRIBUTI	CONTRIBUTI CE	ALIQUOTE
2019			-
2020			
2021			
2022			
2023			
2024	3,00		
2025	10,00		
2026	10,00		
2027		1,04	22,222222
2028		1,04	22,222222
2029		1,04	22,222222
2030		1,04	22,222222
2031		1,04	22,222222
2032		1,04	22,222222
2033			
2034			
2035			
2036			
2037			
2038			
2039			
2040			
2041			
2042			
2043			
2044			
2045			



	FINANCIALS																																										
	flag durata progetto flag blocco ricavi per TV			100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	1009			% 100% % 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	100% 100%	0% 0%	0% 0 0% 0	% 0% % 0%	0%	0% 0%	0% 0%	0% 0%	0% 09 0% 09	6 0% 6 0%	0% 0%	0%	0% 0% 0% 0%	0% 0% 0% 0%	6 0% 6 0%
	flag TV			0%	0%	0%	0%	0%	09	% C	1% 09	% 0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	100%	0%	0% 0	% 0%	0%	0%	0%	0%	0% 0%	6 0%	0%	0%	J% 0%	1% 0%	6 0%
	Anni progetto Anni Calendario			2020	1 2021	2 2022	3 2023	4 2024		5 ! 5 20 :	6 202	7 8 7 2028	9 2029	10 2030	11 2031	12 2032	13 2033	14 2034	15 2035	16 2036	17 2037	18 2038	19 2039	20 2040	21 2041	22 2042	23 2043	24 2044	25 2045	26 2046	27 2 2047 204			31 2051	32 2052	55	34 35 054 205	50	37 2057	50 .	39 40 059 2060		42 1 2062 2
1) RICAVI Operativi	Ricavi Tariffa CAPEX Ricavi Tariffa OPEX	M€ M€			0,80	4,80	2,41	16,82	11,2	.7 3,0	0,9			6,03 0,52	4,81 0,53	4,69 0,54	-	-	-	-	-	-		-	-	-		1		-			-						-			: :	
	Ricavi Tariffa OPEX e.e. Saving costi esercizio	M€																			-									-	•		-	-	-	-	-		-	-	-		
	Contributi in c/capitale RICAVI TV TOTALE	M€ M€			0.80	4.80	2.41	16.82	11.2	7 3.0	1,0			1,04 7.58	6.38	6.26	-	-	-	-		-		-	-	-							-		_		-						
					,,,,,	,	,	,	,	,	,	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	,	,	,,,,	.,.																											
2) COSTI Industriali	xxx yyy TOTALE	M€ M€																																									
3) COSTI Operativi	Altri Costi	M€		-		-	•	•		-			0,52				-		-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-		-	-	-		-		-				
	Costo e.e. Costo del personale	M€ M€																																									
EBITDA (1-2-3)	TOTALE	M€			0,80	4.80	2,41				-,-	0 0,51		-,-	.,	.,-	-		•	-	•	-	•	•	•	•	-	-	-	-	-				-	-	-		-				
BIT DA (1-2-3)		IVIE			0,80	4,60	2,41	10,02	11,2	., 3,	JO 1,5	0 2,03	7,15	7,00	3,03	3,72						•	•	•	•	•		-	•	•			-	-					•	•			
4) Ammortamenti												3 3,23		3,23			•				•		-				-																
EBIT (1-2-3-4)		M€		•	0,80	4,80	2,41	16,82	11,2	27 3,0	D8 (1,26	5) (1,20)	3,96	3,83	2,62	2,49	•	•		-		•	-	-	•	•	•	-	•		-		-	-	-	•	•			•			
5) Tasse				-	0,25	1,50	0,75	5,27	3,5	,		0,38)		1,20	0,82	0,78	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-	-	-	-		-	-			-
NOPAT(1-2-3-4-5)		M€		•	0,55	3,30	1,66	11,56	7,7	'4 2,:	12 (0,87	7) (0,83)	2,72	2,63	1,80	1,71		-	•	-	•	•	-	•	•	•	•	•	•	-	-			-	-	•	•		•	-			
Circolante Netto	Crediti Debiti		O gg O gg	:	0,20	1,18					76 0,3 - 0,0			1,61 0,09	1,32 0,09	1,29 0,09	:	:	:	:	:	:	-	:	:	:	:	:	:	:	:	: :		:	:	:	:	: :	:	:	-	: :	
	TOTALE	M€			0,20	1,18	0,59	4,15	2,7	'8 0,:	76 0,2	7 0,29	1,56	1,53	1,23	1,20	-	-	-			-	-	•	-	-	-	-	-	-	-			-	-	-	-		-	-			-
Cash Flow	Nopat			:	0,55	3,30	1,66	11,56	7,7	4 2,			2,72	2,63	1,80	1,71	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		-	-		-	-		-	-	-		
	Depreciation add-back Sottrazione Contributi in c/capitale Variazione CCN			-	(0,20)	(0,99)	0,59				- 3,2 - (1,04 02 0,4	1) (1,04)	(1,04)		3,23 (1,04) 0,30		-	-	-			-	-	-	-	-			-	-									-	-			
	Valore terminale Uscite investimenti Entrate contributi			-	(1,00)	(6,00)	(3,00)						-	-	-	2,29	-	-	-	-	-	-	-							-	-		-	-	-	-	-		-	-			
	Cash Flow			-	(0,65)	(3,69)						1 1,35	3,64	4,86	4,29	6,23	-			-	-	-			-				-	-	-		-	-	-	-	-		-	-	-		
	Cumulated CF				(0,65)	(4,34)	1-77	(18,09)	. ,		., , ., .	5) (19,40)	, .,	, -,,	(6,61)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	(0,38)	-	-		-	-	-	-	-			-	-	-	
	Discounted CF			-	(0.65)	(3.52)	(0.69)	(11 29)	(4,05	5) 0,3	33 13	7 0.97	2,50	3,18	2,69	3,72																											

Anni Calendario	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028 2	029 20	30 20	1 2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047 20	048 204	9 2050	2051	2052	2053	2054 2	2055 2	2056 20	57 2058	8 2059	2060	2061	2062 2063
Anno numero	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 1	1 12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28 25	30	31	32	33	34	35	36 .	37 38	8 39	40	41	42 43
Inflazione	0,00%	1,50%	3,02%	4,57%	6,14%	7,73%	9,34% 1	.0,98% 12	,65% 14,3	16,0	5% 17,79	% 19,56%	21,36%	23,18%	25,02%	26,90%	28,80%	30,73%	32,70%	34,69%	36,71%	38,76%	40,84%	42,95%	45,09%	47,27% 49	9,48% 51,7	72% 54,009	6 56,31%	58,65%	61,03% 6	3,45% 65	5,90% 68,	39% 70,	91% 73,4	8% 76,089	% 78,72%	81,40%	84,12% 8	6,88% 89,69%