

INTEGRAZIONE AZIENDALE TRA HYDROGEA S.P.A. E CAFC S.P.A. PIANO INDUSTRIALE

2024-2029

Redatto dallo studio Graberi, partner of



DISCLAIMER

Il presente documento contiene dichiarazioni previsionali (“forward-looking statements”).

Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni delle due Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e di incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambi nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo delle due società e della società emergente dall'aggregazione aziendale.

PREMESSE

- Il presente documento è conseguente al piano operativo della fusione («POdF»), che descrive l'«integrazione aziendale tra HydroGEA s.p.a. e CAFC s.p.a.», datato febbraio 2025; il POdF è stato redatto dal management delle due società e costituisce la base del presente documento.
- L'operazione predisposta dagli organi amministrativi di CAFC e HydroGEA è una fusione per incorporazione di HydroGEA in CAFC da concludersi entro il 30.09.2025, con effetto contabile dal 01.01.2025. Gli obiettivi della fusione inizieranno ad esplicarsi dal 2026, per essere portati a regime dal 2027.
- L'insieme dei due elaborati, coordinato, costituisce il piano industriale sessennale dell'operazione.
- I prospetti economico-patrimoniali sono stati esposti in coerenza con la durata del quarto periodo regolatorio del SII (2024-2029 – MTI-4).
- Il piano è stato predisposto procedendo con la semplice aggregazione dei dati economico-patrimoniali dell'esercizio 2024 (situazioni forecast) e con il metodo del consolidamento integrale per gli esercizi successivi provvedendo a determinare, nell'esercizio 2025, gli effetti di concambio dell'operazione straordinaria quale differenza tra l'aumento di capitale da deliberare a servizio dei soci dell'incorporata e la quota di patrimonio netto contabile della società incorporata ricevuto dall'incorporante.
- Il patrimonio netto della società' incorporata è stato considerato seguendo le indicazioni di ARERA circa la modalità di trattamento contabile del fondo nuovi investimenti (FoNI), in coerenza con quanto previsto per i contributi pubblici in conto impianti dall'OIC 16.
- Il patrimonio netto della società incorporata tiene conto dell'incremento di 4.000 migliaia di euro ipotizzato con l'acquisizione dell'incentivo previsto dalla Legge Regionale 5/2024, concesso con Decreto n. 65754/GRFVG del 20.12.2024. Il concambio è stato calcolato sulla base dei valori definiti nella «Valutazione delle Società CAFC S.p.A. e HydroGEA S.p.A. e determinazione del rapporto di cambio alla data del 31.12.2023» predisposta dallo studio del dottor Del Fabbro.
- Lo sviluppo del presente Piano industriale non ipotizza variazioni relative al recupero delle imposte anticipate che sono state assunte senza alcun tipo di approfondimento e come contenute nei conti annuali separati delle due società.

PREMESSE

- ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente) approva con propri provvedimenti la tariffa, il programma degli interventi (PDI) e il piano delle opere strategiche (POS), ponendo in capo al gestore del servizio idrico integrato specifici obblighi di invio dei dati necessari.
- Questi dati vengono trasmessi all'autorità attraverso appositi file predisposti dalla stessa denominati RDT (raccolta dati tariffari) nei quali vengono inserite tutte le grandezze economico/finanziarie e patrimoniali necessarie alla determinazione del fatturato obbiettivo da cui si declina la tariffa applicata all'utenza. Parallelamente ARERA chiede ogni anno i dati di conto economico («CE») e stato patrimoniale («SP») riclassificati ai fini del controllo del cd “*unbundling*” contabile (verifica di attribuzione attraverso i conti annuali separati – CAS - dei soli costi del servizio idrico integrato ai fini tariffari).
- I dati vanno dalle grandezze del conto economico prodromi alla determinazione dei costi operativi di gestione, al libro cespiti necessario per definire i costi delle immobilizzazioni.
- A ciò si aggiunge la presentazione, da parte del gestore e dell'EGA (Ente di Governo dell'Ambito), di un dettagliato piano economico – finanziario pluriennale («PEF»), articolato in conto economico, stato patrimoniale e previsione dei flussi finanziari, a garanzia della sostenibilità della gestione complessiva in rapporto alla tariffa proposta per tutta la durata della concessione.
- Per quanto sopra, in virtù dell'operazione di fusione per incorporazione di HydroGEA in CAFC, fin dal 2025 nell'interfacciarsi ad ARERA sarà sviluppato un bilancio unico (CAFC) ai fini regolatori, oltre che ai fini civilistici, in grado di fornire i succitati dati in forma aggregata.

PREMESSE

Nel presente piano industriale si è tenuto conto del fatto che l'operazione di integrazione consente di omogenizzare dal punto di vista tecnico le seguenti attività e conseguire gli obiettivi sottoindicati:

- accentrare la gestione delle attività strategiche, generali e comuni alle società per raggiungere la dimensione che permetta di ottenere risultati ed economie di scala;
- gestire il servizio idrico integrato ed investire nell'infrastrutturazione idrica - coerentemente con il piano d'ambito approvato dall'Ega ed i conseguenti programmi degli interventi e piano delle opere strategiche - sul territorio esteso a 154 comuni e nelle zone industriali connesse;
- contenere i costi fissi derivanti da attività di carattere comune;
- accrescere il ruolo della società CAFc (così come integrata con HydroGEA) rispetto agli altri gestori del servizio idrico integrato operanti nella regione;
- ottimizzare la gestione delle risorse umane e strumentali delle società;
- aumentare la capacità contrattuale nel campo degli approvvigionamenti e degli acquisti attraverso la condivisione di procedure di individuazione del contraente.
- avere un'organizzazione tecnico-operativa (es: ingegneria, legale e amministrazione) adeguata per affrontare gli investimenti del piano d'ambito;

PREMESSE

- giungere a un'integrazione delle strutture operative, con osmosi delle specificità ed esperienze, per creare un team qualificato, professionale ed efficiente;
- valorizzare le alte specializzazioni esistenti nelle aziende;
- unificare e razionalizzare sistemi di automazione e telecontrollo;
- migliorare il rapporto con l'utenza mediante la gestione unitaria di un'efficiente sistema contatti con gli utenti (CRM) in ossequio alla delibera RQSII di ARERA;
- migliorare i parametri di valutazione della qualità tecnica mediante la gestione unitaria del territorio e di un'efficiente piattaforma informatica di raccolta dati in ossequio alla delibera RQTI di ARERA;
- migliorare la gestione aziendale mediante l'utilizzo di un efficiente sistema di controllo di gestione e di software dedicati (fatturazione e sistema gestionale) volta all'unificazione delle piattaforme informatiche;
- migliorare la gestione operativa aziendale mediante l'utilizzo di un efficiente software di assegnazione delle attività alle squadre operative (WFM);
- migliorare la gestione della flotta automezzi attraverso la piattaforma di fleet management;
- ottimizzare la politica di gestione del rischio anche al fine di unificare le polizze assicurative.

ASSUNZIONI-RICAVI



Ricavi

I ricavi sono suddivisi in quattro voci:

- **Ricavi SII:** sono stati determinati nel rispetto dei vincoli regolatori e con l'obiettivo di mantenere l'equilibrio della marginalità economica;
- **Altri ricavi** (attività non regolate): assunto il dato del 2025 contenuto nei budget predisposti dalle due società e successivamente ipotizzati crescenti secondo il tasso di inflazione programmata;
- **Incrementi per lavori interni:** ipotizzati secondo i piani di investimento definiti dalle due società;
- **Rilascio contributi in conto impianti:** sono dati dalla quota di ricavi FoNI di competenza dell'esercizio e da ulteriori contributi da ricevere fino al 2029 (ultimo esercizio con copertura parziale degli investimenti).

ASSUNZIONI-FONI E CONTRIBUTI



FoNI e contributi

Il FoNI (Fondo Nuovi Investimenti) viene contabilizzato come un contributo in conto impianti (relativamente alla società HydroGEA nel corso del 2024 è stato mantenuto il criterio di contabilizzazione del FoNI a ricavo. Nel 2025, ai fini del consolidamento dei patrimoni delle società, per effetto della fusione, è stato necessario omogenizzare i principi contabili adottati con conseguente riadeguamento del patrimonio netto di HydroGEA).

Il FoNI è stato inserito nel piano sulla base del PEF regolatorio (2024÷2029) approvato da AUSIR (Ente di Governo dell'ATO Unico della Regione Friuli-Venezia Giulia per il servizio idrico integrato).

ASSUNZIONI-COSTI



Costi

- **Benchmark:** la base di partenza per la determinazione dei costi è la somma dei valori indicati nei budget pluriennali approvati dalle società CAFC e HydroGEA.
- Il **tasso di inflazione** è stato assunto in misura pari all'1,80% (fonte MEF) ove ritenuto opportuno.
- La voce costi **per godimento beni di terzi** è stata ridotta in conseguenza alla rinuncia di una locazione non più funzionale presente nel budget di HydroGEA;
- Partendo dal CE aggregato 2025 sono state determinate le elisioni e i risparmi derivanti dall'aggregazione. Le elisioni riguardano poste che sono state eliminate sia dai ricavi che dai costi del bilancio aggregato e che comprendono:
 - Costo dell'acqua che CAFC acquista da HydroGEA;
 - Costo delle analisi chimiche, servizio che HydroGEA acquista da CAFC

ASSUNZIONI-COSTI

- I risparmi, assunti nel 2026 e portati a regime a partire dal 2027 sono:

Costi aggregati	Risparmi 2026	Risparmi a regime	Efficientamento
Costi per materie	-50.186	-100.373	Riduzione % (1% 2026-2% a regime)
Commissioni gestione RID utenza	-9.939	-19.877	Riduzione % (5% 2026-10% a regime)
Consulenze tecniche	-52.700	-78.400	Riduzione % del costo CAF (10% 2026-20% a regime) e riduzione analitica del costo HG
Servizi commerciali utenze	-13.300	-26.600	
Spese invio fatture	-40.600	-81.200	Riduzione % (20% 2026-20% a regime)
Assicurazioni	-64.700	-129.400	
Assistenza software	-77.682	-155.364	
Contributo AATO	-38.417	-38.417	Riduzione 5%
Compensi amministratori	-39.175	-39.175	Riduzione analitica
Totale costi aggregati	-386.699	-668.806	
Costi HydroGEA	Risparmi 2026	Risparmi a regime	Efficientamento
Costo energia	-20.880	-20.880	Analitica
Compenso collegio sindacale	-10.000	-10.000	Analitica
Revisione legale	-33.000	-33.000	Analitica
Spese telefoniche	-50.425	-50.425	Riduzione 50%
Customer satisfaction	-10.000	-10.000	Analitica
Spese gestione sito web	-14.085	-14.085	Analitica
Prestazioni professionali	-40.220	-40.220	Analitica
Trasporto e campionamento analisi	-13.750	-27.500	Riduzione % (25% 2026-50% a regime)
Spese invio lettere per recupero crediti	-9.755	-19.511	Riduzione % (5% 2026-10% a regime)
Canoni affitto (hydrogea)	-30.000	-30.000	Analitica
Contributi associativi	-13.000	-13.000	Analitica
Totale	-245.115	-268.621	
Totale efficientamenti	-631.814	-937.427	

ASSUNZIONI-COSTI

Costo del lavoro

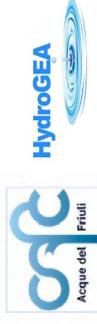
Si è ritenuto opportuno non aumentare il costo in maniera proporzionale all'inflazione in quanto il turnover del personale consente la riduzione parziale del costo per effetto dei minori RAL (retribuzione annuale lorda) relativi ai nuovi contratti.

Ammortamenti

Gli ammortamenti sui beni esistenti in bilancio al 31.12.24 e sui nuovi investimenti sono stati forniti dalle società e riepilogati, cumulativamente, nella tabella sottostante:

Ammortamenti	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Immateriali	7.436.660	7.150.043	6.475.023	6.055.274	5.452.298	4.368.163
Materiali	14.651.018	18.196.934	22.203.895	25.195.300	27.711.716	30.764.069
	22.087.678	25.346.977	28.678.918	31.250.574	33.164.014	35.132.232

CONTO ECONOMICO 2024-2029



Anni	Frc 2024		Plan 2025		Plan 2026		Plan 2027		Plan 2028		Plan 2029	
	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi	€	% ricavi
Ricavi dalle vendite e prestazioni	80.702.946	100,0%	74.793.055	100,0%	73.398.576	100,0%	77.061.334	100,0%	78.086.932	100,0%	78.970.758	100,0%
Incrementi di imm.ni per lavori interni	41.073.252	50,9%	53.372.122	71,4%	33.226.125	45,3%	29.619.507	38,4%	33.094.488	42,4%	29.977.646	38,0%
Rilascio contributi	12.859.141	15,9%	17.980.651	24,0%	20.102.883	27,4%	21.413.748	27,8%	22.288.531	28,5%	23.203.712	29,4%
Valore della produzione operativa	134.635.339	166,8%	146.145.828	195,4%	126.727.583	172,7%	128.094.589	166,2%	133.469.951	170,9%	132.152.117	167,3%
Acquisti di materie	(5.667.642)	7,2%	(5.331.591)	7,1%	(5.400.915)	7,4%	(5.142.554)	6,7%	(5.380.677)	6,9%	(5.146.914)	6,5%
Acquisti di servizi	(65.233.651)	84,1%	(75.955.539)	101,6%	(54.987.671)	74,9%	(51.702.225)	67,1%	(54.614.989)	69,9%	(52.183.556)	66,1%
Godimento beni di terzi	(5.211.426)	6,5%	(7.156.413)	9,6%	(6.262.296)	8,5%	(5.996.185)	7,8%	(4.597.422)	5,9%	(2.732.190)	3,5%
Oneri diversi di gestione	(2.745.602)	3,4%	(2.446.912)	3,3%	(2.450.489)	3,3%	(2.494.598)	3,2%	(2.539.501)	3,3%	(2.585.213)	3,3%
Costi della produzione	(78.858.321)	97,7%	(90.890.455)	121,5%	(69.101.371)	94,1%	(65.335.562)	84,8%	(67.132.589)	86,0%	(62.647.873)	79,3%
VALORE AGGIUNTO	55.777.018	69,1%	55.255.373	73,9%	57.626.212	78,5%	62.759.027	81,4%	66.337.362	-85,0%	69.504.244	88,0%
Costi del personale	(18.731.304)	23,2%	(19.017.139)	25,4%	(19.112.225)	26,0%	(19.207.785)	24,9%	(19.303.825)	24,7%	(19.400.344)	24,6%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	37.045.714	45,9%	36.238.234	48,5%	38.513.987	52,5%	43.551.242	56,5%	47.033.537	60,2%	50.103.900	63,4%
Ammortamenti	(22.087.678)	27,4%	(25.346.977)	33,9%	(28.678.917)	39,1%	(31.250.574)	40,6%	(33.164.013)	42,5%	(35.132.233)	44,5%
Accantonamenti e svalutazioni	(1.290.818)	1,6%	(1.100.000)	1,5%	(1.075.000)	1,5%	(1.050.000)	1,4%	(1.050.000)	1,3%	(1.050.000)	1,3%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	13.667.218	16,9%	9.791.257	13,1%	8.760.070	11,9%	11.250.668	14,6%	12.819.524	16,4%	13.921.667	17,6%
Proventi e oneri finanziari (-)	(635.466)	0,8%	(955.674)	1,3%	(802.966)	1,1%	(667.737)	0,9%	(562.057)	0,7%	(470.151)	0,6%
Saldo gestione finanziaria	(635.466)	-0,8%	(955.674)	-1,3%	(802.966)	-1,1%	(667.737)	-0,9%	(562.057)	-0,7%	(470.151)	-0,6%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	13.031.752	16,1%	8.835.583	11,8%	7.957.104	10,8%	10.582.931	13,7%	12.257.467	-15,7%	13.451.516	17,0%
(-) Imposte sul reddito	(3.543.446)	4,4%	(2.579.513)	3,4%	(2.137.509)	2,9%	(2.771.338)	3,6%	(3.247.686)	4,2%	(3.570.313)	4,5%
RISULTATO NETTO	9.488.306	11,8%	6.256.070	8,4%	5.819.595	7,9%	7.811.593	10,1%	9.009.781	11,5%	9.881.203	12,5%

ASSUNZIONI PATRIMONIALI E FINANZIARIE



Investimenti

Gli investimenti previsionali sono stati ricavati dal Piano degli Investimenti presentato dalle due società e allegato agli RDT approvati da Ausir; gli stessi sono riportati in forma aggregata nella tabella sottostante per gli anni 2025-2029. Per l'anno 2024 sono stati assunti i dati consuntivi ricavati dagli stati patrimoniali delle due società.

Investimenti	2025	2026	2027	2028	2029
Immateriali	585.000	675.000	365.000	315.000	315.000
Materiali	64.931.597	43.702.361	41.708.580	42.165.292	37.273.109
	65.516.597	44.377.361	42.073.580	42.480.292	37.588.109

TFR

Il TFR accantonato negli esercizi è versato alla Tesoreria. È stata ipotizzata una leggera dinamica di riduzione progressiva del Fondo per effetto del Turnover del personale.

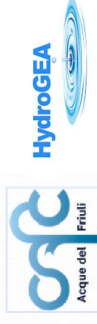
Risconti passivi

I risconti passivi sono stati alimentati dai contributi in conto impianti ricevuti negli esercizi oggetto del piano e stornati per la quota di ricavo di competenza degli esercizi stessi (voce di ricavo rilascio contributi). Nell'esercizio 2025, per effetto dell'adeguamento al nuovo principio contabile, i risconti sono stati alimentati per Euro 25.327.918.

Mutui

I mutui sono stati rimborsati secondo i piani di ammortamento degli istituti di credito. Non è stata prevista nuova finanza, in quanto non necessaria sulla base delle assunzioni considerate.

STATO PATRIMONIALE 2024-2029



Anni	Frc 2024		Plan 2025		Plan 2026		Plan 2027		Plan 2028		Plan 2029	
	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%	€	%
Immobilizzazioni immateriali	56.679.244	48,8%	50.114.200	39,4%	44.314.178	36,3%	38.623.904	28,2%	33.486.606	23,9%	29.433.443	20,8%
Immobilizzazioni materiali	198.289.261	170,9%	245.023.925	192,8%	266.522.392	218,5%	283.035.672	206,4%	297.489.249	212,5%	303.998.288	215,2%
Immobilizzazioni finanziarie	6.758.355	5,8%	6.758.355	5,3%	6.758.355	5,5%	6.758.355	4,9%	6.758.355	4,8%	6.758.355	4,8%
ATTIVO FISSO NETTO	261.726.860	225,5%	301.896.480	237,5%	317.594.925	260,4%	328.417.931	239,5%	337.734.210	241,3%	340.190.086	240,8%
Rimanenze	2.346.687	2,0%	2.346.687	1,8%	2.346.687	1,9%	2.346.687	1,7%	2.346.687	1,7%	2.346.687	1,7%
Crediti commerciali	39.326.686	33,9%	42.231.984	33,2%	33.178.138	27,2%	43.352.419	31,6%	43.934.319	31,4%	44.527.905	31,5%
Altri crediti operativi	10.586.589	9,1%	23.990.855	78,9%	20.018.552	16,4%	19.017.799	13,9%	18.607.343	13,3%	18.331.006	13,0%
Ratei e risconti attivi	1.627.147	1,4%	1.627.147	1,3%	1.627.147	1,3%	1.627.147	1,2%	1.627.147	1,2%	1.627.147	1,2%
(Debiti v/fornitori)	(16.072.490)	13,8%	(22.673.166)	17,8%	(18.449.133)	15,1%	(17.718.637)	12,9%	(18.104.920)	12,9%	(17.279.411)	12,2%
(Altri debiti operativi)	(23.112.387)	19,9%	(13.735.079)	10,8%	(13.280.932)	10,9%	(13.384.636)	9,8%	(13.364.865)	9,5%	(13.401.500)	9,5%
(Ratei e risconti passivi)	(155.698.755)	134,2%	(202.848.526)	159,6%	(214.320.470)	175,7%	(218.787.617)	159,6%	(224.040.645)	160,1%	(225.283.288)	159,5%
ATTIVO CIRCOLANTE OPERATIVO NETTO	(140.996.523)	-121,5%	(169.060.098)	-133,0%	(188.880.012)	-154,9%	(183.546.838)	-133,9%	(188.994.934)	-135,0%	(189.131.455)	-133,9%
CAPITALE INVESTITO	120.730.337	104,0%	132.836.382	104,5%	128.714.913	105,5%	144.871.093	105,7%	148.739.276	106,3%	151.058.631	106,9%
(Fondo tfr)	(1.992.668)	1,7%	(1.942.668)	1,5%	(1.892.668)	1,6%	(1.852.668)	1,4%	(1.812.668)	1,3%	(1.772.668)	1,3%
(Altri fondi)	(2.683.022)	2,3%	(3.783.022)	3,0%	(4.858.022)	4,0%	(5.908.022)	4,3%	(6.958.022)	5,0%	(8.008.022)	5,7%
CAPITALE OPERATIVO INVESTITO NETTO (COIN)	116.054.647	100,0%	127.110.692	100,0%	121.964.223	100,0%	137.110.403	100,0%	139.968.586	100,0%	141.277.941	100,0%
Debiti v/banche a breve termine	4.258.247	3,7%	3.623.878	2,9%	3.721.334	3,1%	1.828.347	1,3%	1.425.097	1,0%	855.574	0,6%
Debiti v/banche a lungo termine	16.464.070	14,2%	12.840.190	10,1%	9.118.856	7,5%	7.290.509	5,3%	5.865.412	4,2%	5.009.838	3,5%
(Cassa e banche c/c)	(31.609.699)	27,2%	(4.366.031)	3,4%	(11.708.217)	9,6%	(652.296)	0,5%	(4.975.547)	3,6%	(12.122.298)	8,6%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	(10.887.382)	-9,4%	12.098.037	9,5%	1.131.973	0,9%	8.466.560	6,2%	2.314.962	1,7%	(6.256.886)	-4,4%
Capitale sociale	44.417.037	38,3%	45.772.746	36,0%	45.772.746	37,5%	45.772.746	33,4%	45.772.746	32,7%	45.772.746	32,4%
Riserve	73.036.686	62,9%	62.983.839	49,6%	69.239.911	56,8%	75.059.506	54,7%	82.871.100	59,2%	91.880.881	65,0%
Utile/(perdita)	9.488.306	8,2%	6.256.072	4,9%	5.819.595	4,8%	7.811.593	5,7%	9.009.781	6,4%	9.881.203	7,0%
PATRIMONIO NETTO	126.942.029	109,4%	115.012.655	90,5%	120.832.250	99,1%	128.643.844	93,8%	137.653.625	98,3%	147.534.828	104,4%
FONTI DI FINANZIAMENTO	116.054.647	100,0%	127.110.692	100,0%	121.964.223	100,0%	137.110.403	100,0%	139.968.586	100,0%	141.277.941	100,0%

RENDICONTO FINANZIARIO 2025-2029



Flusso di Cassa Operativo	Plan 2025	Plan 2026	Plan 2027	Plan 2028	Plan 2029
	€	€	€	€	€
+/- Ebit	9.791.257	8.760.070	11.250.668	12.819.524	13.921.667
- Imposte figurative	(2.808.875)	(2.330.221)	(2.931.594)	(3.382.580)	(3.683.149)
+/- Nopat	6.982.382	6.429.849	8.319.074	9.436.944	10.238.518
+ Ammortamenti, Accantonamenti e Tfr	27.568.989	30.881.540	33.433.833	35.352.939	37.326.853
Flusso di Cassa Operativo Lordo	34.551.371	37.311.389	41.752.907	44.789.883	47.565.371
+/- Clienti	(2.905.298)	9.053.846	(10.174.282)	(581.900)	(593.585)
+/- Fornitori	6.600.676	(4.224.033)	(730.496)	386.283	(825.509)
+/- Altre attività	(6.261.792)	3.972.303	1.000.753	410.457	276.337
+/- Altre passività	12.444.545	11.017.798	4.570.851	5.233.257	1.279.278
+/- Variazione fondi	(1.172.012)	(1.177.623)	(1.173.259)	(1.178.926)	(1.184.620)
Variazione CCN	8.706.119	18.642.291	(6.506.433)	4.269.170	(1.048.099)
Flusso di Cassa della Gestione Corrente	43.257.490	55.953.680	35.246.474	49.059.053	46.517.272
+/- Investimenti/Disinvestimenti	(65.516.597)	(44.377.362)	(42.073.580)	(42.480.292)	(37.588.109)
Flusso di Cassa Operativo	(22.259.107)	11.576.318	(6.827.106)	6.578.761	8.929.163
Flusso di Cassa al servizio del Debito	(22.259.107)	11.576.318	(6.827.106)	6.578.761	8.929.163
+ Scudo fiscale del debito	229.362	192.712	160.257	134.894	112.836
- Restituzione debiti v/banche a lungo	(4.258.249)	(3.623.878)	(3.721.334)	(1.828.347)	(1.425.097)
- Oneri finanziari debiti a lungo	(955.674)	(802.966)	(667.737)	(562.057)	(470.151)
Flusso di cassa per azionisti	(27.243.668)	7.342.186	(11.055.921)	4.323.251	7.146.751
- Dividendo distribuito		(0)	(0)	0	0
Flusso di Cassa Netto	(27.243.668)	7.342.186	(11.055.921)	4.323.251	7.146.751
Disponibilità liquide finali	4.366.031	11.708.217	652.296	4.975.547	12.122.298

DSCR 2025-2029



DSCR	2025	2026	2027	2028	2029
(Flusso di Cassa al Servizio del Debito + Disponibilità liquide iniziali + Disponibilità linee di credito) / Servizio del Debito					
	2	4,2	1,2	3,7	9,5
	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme	Conforme
55555					
Chiave di lettura	Significato				
DSCR > 1,3	Indice conforme				
1 < DSCR < 1,3	Indice conforme ma da monitorare				
DSCR < 1	Indice non conforme				

In sintesi il DSCR verifica quanto il flusso finanziario generato copra il servizio del debito. L'indicatore deve essere superiore ad 1; quanto più è elevato, quanto più l'impresa è solida.

INDICI DI REDDITIVITÀ



Per completezza si è deciso di riportare nell'analisi alcuni indici di redditività (ROE, ROI, ROS) che risultano però poco significativi per realtà come CAFC e HydroGEA società «in house» che non hanno l'obiettivo distribuire dividendi e investire dove conviene, ma devono piuttosto garantire in modo efficiente l'erogazione di un servizio pubblico continuando ad investire in tutto l'ambito territoriale di competenza, anche in aree e attività a bassa marginalità, per migliorare la qualità e l'efficacia del servizio agli utenti.

	ROE	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato netto/Patrimonio netto		7,5%	5,4%	4,8%	6,1%	6,5%	6,7%
Esprime la redditività complessiva dei mezzi propri investiti nell'azienda e fornisce un indicatore di confronto con investimenti alternativi							
ROI		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato Operativo / Totale Attivo		3,9%	2,6%	2,3%	2,8%	3,1%	3,3%
Esprime il rendimento della gestione tipica dell'azienda, in base alle risorse finanziarie raccolte a titolo di debito o di capitale di rischio							
ROS		2024	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato Operativo / Vendite		17,6%	13,1%	11,9%	14,6%	16,4%	17,6%

Indice della capacità commerciale dell'azienda ed esprime il reddito medio generato a fronte di ogni unità di ricavo realizzata (redditività delle vendite)

INDICI DI LIQUIDITÀ



Margine di Tesoreria

(Attività Correnti - Magazzino Netto) - Passività Correnti	2024	2025	2026	2027	2028	2029
--	------	------	------	------	------	------

Il margine di tesoreria esprime la capacità dell'azienda a far fronte alle passività correnti con l'utilizzo delle disponibilità liquide e dei crediti a breve e rappresenta un indicatore della liquidità netta

Margine di Struttura

(Patrimonio Netto - Immobilizzazioni Nette)	2024	2025	2026	2027	2028	2029
---	------	------	------	------	------	------

Permette di verificare le modalità di finanziamento delle immobilizzazioni e valutare il grado di capitalizzazione rispetto alla dimensione aziendale

Quick Ratio

(Attività a Breve - Disponibilità)/Passività a Breve	2024	2025	2026	2027	2028	2029
--	------	------	------	------	------	------

Evidenzia la capacità dell'azienda di far fronte agli impegni scadenti nel breve periodo utilizzando le risorse disponibili in forma liquida nello stesso periodo di tempo

Current Ratio

Attività a Breve / Passività a Breve	2024	2025	2026	2027	2028	2029
--------------------------------------	------	------	------	------	------	------

Verifica se l'ammontare delle attività che ritorneranno in forma liquida entro un anno è superiore ai debiti che diventeranno esigibili nello stesso periodo di tempo

INDICI DI COPERTURA



PFN/MOL	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Posizione Finanziaria Netta / Margine Operativo Lordo	NO PFN	0,3	0,0	0,2	0,0	NO PFN
L'indice è molto utilizzato per valutare il grado di rischio finanziario dell'azienda						
PFN/Equity	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Posizione Finanziaria Netta / Patrimonio Netto	NO PFN	0,1	0,0	0,1	0,0	NO PFN
Indicatore di equilibrio tra mezzi di terzi e mezzi propri. Molto utilizzato come monitoraggio del rischio finanziario dell'impresa						
EBIT/OF	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Risultato Operativo / Oneri Finanziari	21,5	10,2	10,9	16,8	22,8	29,6
L'indice indica il grado di copertura che il risultato operativo riesce a fornire al costo degli oneri finanziari						
Indipendenza Finanziaria	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Patrimonio Netto / Totale Attivo	36,6%	30,6%	31,3%	32,5%	33,6%	35,2%

Indicatore che evidenzia in quale entità l'attivo patrimoniale dell'azienda è stato finanziato con mezzi propri

- Visto il medio periodo di sviluppo del piano, le stime sopra indicate sono indicative e dipendono da una pluralità di parametri influenzati anche dalle scelte strategiche che la società aggregata per effetto della fusione adotterà per la gestione del servizio. Il piano economico-finanziario elaborato ha lo scopo di dimostrare la fattibilità e la convenienza dell'operazione.
- Il piano risulta:
 - **Attendibile** ritenendo ragionevole la fondatezza dei dati storici e prospettici;
 - **Coerente** in quanto sussiste la compatibilità di fondo tra le caratteristiche dell'ambiente e dell'azienda e le assunzioni formulate a fondamento del piano e la concordanza interna tra queste ultime;
 - **Sostenibile dal punto di vista finanziario** dimostrata la presenza di flussi adeguati, sufficienti e tempestivi a conseguire gli obiettivi di piano;
 - **Realizzabile** sussistendo la percezione dell'esistenza di buone probabilità di realizzare gli obiettivi di piano, avendo consapevolezza del grado di ragionevolezza dello stesso.
- Con riguardo al periodo di tempo coperto dalle informazioni finanziarie prospettiche occorre considerare che le assunzioni diventano maggiormente incerte all'aumentare del periodo di durata del piano.
- Considerati i risultati complessivi non si è proceduto a effettuare analisi di sensitività su variabili significative e volatili.

CONCLUSIONI

L'operazione descritta consente di ottenere i seguenti obiettivi:

- La tariffa all'utenza finale sarà calcolata in modo unitario e applicata omogeneamente nell'intero ambito territoriale ottimale coincidente con il territorio della ex provincia di Udine e di parte della ex Provincia di Pordenone (territorio CAF C S.P.A. + territorio HydroGEA S.P.A.), a fronte di un opportuno percorso di convergenza con obiettivo di unificazione dei bacini tariffari nell'ambito del V° periodo regolatorio (2030÷2035);
- Ad HydroGEA S.P.A. di valorizzare la propria sede di Pordenone, ove permarrà la maggior parte del personale dipendente.
- Dal punto di vista della sostenibilità economica e finanziaria dell'operazione, la stessa è confermata dalle risultanze del presente Piano Industriale. Con i bilanci 2024 (separati CAF C e HydroGEA) e 2025 (unico CAF C), l'Ente di Governo d'Ambito aggiornerà il piano economico finanziario (PEF) pluriennale di CAF C S.P.A., che tiene conto, dal 2025, dell'integrazione in parola.

Il piano economico finanziario dimostra la non necessità di ricorrere a finanziamenti esterni per la realizzazione delle opere previste nel piano degli investimenti per l'intero bacino dell'ambito territoriale gestito così come ridefinito dall'operazione di aggregazione con positive ricadute sugli utenti e sull'evoluzione della tariffa.

Elenco firmatari

ATTO SOTTOSCRITTO DIGITALMENTE AI SENSI DEL D.P.R. 445/2000 E DEL D.LGS. 82/2005 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI

Questo documento è stato firmato da:

NOME: PAOLATTO SABRINA

*CODICE FISCALE: ******

DATA FIRMA: 17/02/2025 19:20:03