

**Gran Sasso Acqua S.p.A.  
Via Ettore Moschino n. 23B  
67100 L'Aquila  
c.f. p.i. e Registro Imprese  
00083520668**

**RELAZIONE PREVISIONALE E  
PROGRAMMATICA E PIANO  
ECONOMICO DI GESTIONE 2021**

**RELAZIONE PREVISIONALE E PROGRAMMATICA DEL  
PIANO ECONOMICO DI GESTIONE RIFERITO AL 2021**

Signori soci.

In ottemperanza di quanto disposto dall'articolo 3 del "*Regolamento per l'esercizio del Controllo analogo*", tra la Gran Sasso Acqua S.p.A. e l'Ente D'Ambito Aquilano approvato da questa società in sede di Assemblea Straordinaria il 29 giugno 2010 ed allegato allo statuto sociale per farne parte integrante e sostanziale, si presenta in allegato la "*Relazione previsionale e programmatica del piano economico di gestione riferito al 2021*" composta dei seguenti documenti:

- Conto economico secondo lo schema di cui all'art. 2425 del codice civile;
- Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio della liquidità decrescente;
- Conto economico riclassificato a valore aggiunto;
- Prospetto dei principali indici e margini di bilancio finanziari ed economici.
- indici di allerta elaborati da consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili ex art. 13.co. 2 del codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa (dlgs 14/2019).

La predisposizione della Relazione previsionale e programmatica è stata redatta in ritardo rispetto alla scadenza di cui all'art. 3 del regolamento per l'esercizio del controllo analogo (ma in ogni caso all'interno della facoltà

di proroga di cui al comma II del medesimo articolo) al fine di tenere conto della maturazione di una serie di variabili legate soprattutto alla riorganizzazione aziendale, agli investimenti da realizzare ed all'attuazione della normativa di settore di cui alle delibere dell'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico (ora ARERA).

Il piano economico di gestione è stato redatto tenendo conto delle seguenti ipotesi di lavoro:

- I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono calcolati secondo le medesime tariffe del 2019 in quanto è ancora in corso l'iter per l'approvazione delle tariffe relative al terzo periodo di regolazione (MTI3) 2020-2023 sulla base di quanto disposto dalla delibera ARERA 580/2019/R/IDR del 27 dicembre 2019. Al momento in cui scriviamo è in corso il conguaglio tariffario relativo al cambio di articolazione tariffaria disposto ai sensi della delibera ARERA 665/2017/R/IDR del 28 settembre 2017.
- A titolo prudenziale gli interessi passivi relativi ai due mutui a tasso fisso stipulati con la ex CARISPAQ sono stati calcolati sulla base del vecchio piano di ammortamento senza tenere conto dei risparmi dovuti alla rinegoziazione appena avvenuta al fine di tenere conto dei possibili ma non probabili aumenti di tasso di interesse sui rimanenti due mutui accessi a tasso variabile. La stima degli interessi passivi tiene inoltre conto del completamento a fine 2020 dell'erogazione del mutuo acquisito per la realizzazione di un

collettore fognario a servizio del comune di Scoppito (**Euro 3.000.000**) e di un mutuo per la realizzazione di un depuratore a servizio dei comuni di L'Aquila, Lucoli, Scoppito e Tornimparte) dell'importo di **Euro 4.600.000** avvenuta ad agosto del 2019 al tasso fisso del 2,84%.

- Si prevede un corposo programma di investimenti pari ad **Euro 21.908.891,28** di cui la maggior parte sostenuti da finanziamenti a fondo perduto relativi alla ricostruzione dei sottoservizi nel centro storico di L'Aquila, alla realizzazione dei progetti finanziati dal Decreto Sblocca Italia e dal programma regionale denominato Master Plan. La quota a carico della cassa di Gran Sasso Acqua S.p.A. è pari ad **Euro 6.528.464,55**.
- Tra gli investimenti da realizzare con somme a carico della Gran Sasso Acqua S.p.A. figura la costruzione del collettore fognario di Pozza di Preturo – Pizzoli con eliminazione dell'impianto di depurazione Pozza-S. Marco in quanto al di sotto delle necessarie potenzialità, l'Ufficio Tecnico Aziendale ha redatto un progetto di realizzazione del suddetto collettore fognario il cui importo ammonta complessivamente a **€660.640,55**.
- Gli interessi attivi, per quanto riguarda le giacenze di cassa, sono stati prudenzialmente azzerati vista la dinamica dei tassi di interesse sulle giacenze di c/c. La parte relativa agli interessi di mora è stata invece calcolata prendendo a base quelli contabilizzati

nell'esercizio 2019 moltiplicati a titolo prudenziale per il coefficiente di 0,90.

- Rispetto all'ultimo bilancio chiuso (Semestrale 2020) è stata considerata l'incidenza sul costo del personale della riorganizzazione aziendale approvata dal Consiglio di Amministrazione che tiene conto delle nuove assunzioni, dei passaggi di livello e dei pensionamenti. Questi ultimi sono notevolmente incrementati rispetto alla consuetudine in virtù della riforma previdenziale cosiddetta "*Quota cento*". La selezione attualmente in corso per 15 nuove unità lavorative è stata bloccata a tempo indeterminato per ragioni di emergenza sanitaria prima dal DPCM 3 novembre 2020 (Art. 1 comma 5 lettera z) e da ultimo dal DPCM 3 dicembre 2020 (Art. 1 comma 10 lettera z). Nella formulazione del bilancio preventivo si è ipotizzato che le nuove unità lavorative entreranno in ruolo all'inizio del secondo semestre 2021.
- I costi di esercizio efficientabili (così come descritti dalle delibere AEEGSI di cui da ultimo nn. 664/2015, 918/2017 e 580/2019) sono stati prudenzialmente aumentati di un valore del 1% rispetto al bilancio 2019 (ultimo bilancio chiuso per un intero esercizio) importo sicuramente adeguato rispetto al tasso di inflazione prevedibile per il 2021.
- È stato calcolato un accantonamento a fondo svalutazione crediti pari al 6% del fatturato previsto per il 2021. Detto accantonamento

è pari a due punti percentuali in meno rispetto all'Unpaid Ratio a 24 mesi e risulta essere prudenziale poiché parte dei crediti non riscossi nei 24 mesi vengono normalmente successivamente riscossi soprattutto grazie a piani di rientro rateizzati gravati di interessi.

Si rende inoltre noto che in data 14.10.2020 il Commissario Straordinario per esecuzione decisione della Commissione Europea C (2015) 5549 final del 14 agosto 2015 Margherita Maria Calabrò, accogliendo le richieste di Gran Sasso Acqua S.p.A., ha comunicato la conclusione del procedimento di recupero di aiuti di Stato incompatibili con il mercato interno, avviato con nota prot. n.869 del 27/03/2018 in merito alle agevolazioni disposte dalla Stato Italiano in relazione al 60% dei contributi e delle imposte sospesi a causa del sisma del 6 aprile 2009 ai sensi dall'art. 33 comma 28 della Legge 183/2011. Da quanto appena esposto deriva che la Gran Sasso Acqua S.p.A., nel corso del secondo semestre 2020, ha contabilizzato una sopravvenienza attiva a valere sull'esercizio 2020 dell'importo di **Euro 946.944,79**. A corollario della decisione appena commentata, si comunica inoltre che, oltre alla emersione della citata sopravvenienza attiva, la Gran Sasso Acqua S.p.A. ha potuto beneficiare della riclassificazione della rimanente parte dei debiti fiscali e previdenziale sospesi per il sisma del 2009 (40%) da debiti a breve termine a debiti a lungo termine con correlativo miglioramento della liquidità aziendale

e di tutti gli indici di bilancio ad essa connessi (detti debiti, ai sensi dell'art. 33 comma 28 della Legge 183/2011, possono essere rateizzati in dieci anni).

Tenuto conto delle ipotesi di cui sopra, si prevede di contabilizzare nel corso del 2021 un Margine Operativo Lordo pari ad **Euro 5.347.025** che verrà interamente utilizzato a titolo di autofinanziamento degli investimenti di mantenimento delle infrastrutture del Servizio Idrico Integrato attualmente gestite dalla società, della loro sostituzione e del loro ammodernamento detratta naturalmente la somma impegnata per il rimborso della quota capitale dei mutui che per il 2021 si stima pari ad **Euro 1.085.846,05**.

Nel prospetto di bilancio riclassificato a valore aggiunto, al fine di fornire maggiori informazioni al fruitore del medesimo e diversamente rispetto a quanto fatto nel prospetto in formato ufficiale ai sensi del codice civile, il MOL del 2021 e degli anni precedenti **non** è stato esposto sulla base delle nuove disposizioni di cui al Decreto legislativo n. 139 del 18 agosto 2015 che ha recepito la Direttiva 34/2013/UE ed ha eliminato dal conto economico le voci della gestione straordinaria (E20 ed E21) che sono state riclassificate principalmente sulle voci A5) e B14) del bilancio ufficiale incidendo così sulla determinazione del Margine operativo lordo in modo che a nostro parere diminuisce la capacità informativa di questo margine. Naturalmente in fase di previsione non sono state contabilizzate sopravvenienze.

Il valore del Reddito Operativo è negativo per **Euro 290.712** in virtù del fatto che le tariffe applicate dalla Gran Sasso Acqua S.p.A. sulla base da ultimo della delibera AEEGSI 917/2018 (ed in attesa di quelle di cui alla delibera ARERA 580/2019) non comprendono al loro interno il costo degli ammortamenti delle infrastrutture trasferite gratuitamente alla Gran Sasso Acqua S.p.A. dalla ex Cassa per il Mezzogiorno in quanto le stesse sono state finanziate dalla fiscalità generale. Detto importo è superiore a due milioni e mezzo di Euro ed ove venisse espunto dal conto economico incrementerebbe il Reddito Operativo fino a oltre due milioni di Euro.

Si ritiene in ogni caso opportuno comunicare che le tariffe della Gran Sasso Acqua S.p.A. per il periodo 2012-2013 ed il periodo 2014-2015 sono state definitivamente approvate dall'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Servizio Idrico (ora ARERA) con delibera 189/2015 nel limite massimo consentito. Mentre le tariffe per il periodo 2016-2019 sono state approvate da ARERA (Autorità di Regolazione per Energia Reti ed Ambiente) con Delibera n. 226/2019/R/IDR del 4 giugno 2019.

La gestione finanziaria risulta ancora positiva per **Euro 207.193**.

Non si eseguono previsioni in merito alla gestione straordinaria poiché per definizione quest'ultima è relativa ad accadimenti inattesi.

Le imposte dell'esercizio risultano presenti nonostante il risultato di esercizio negativo a causa soprattutto della ripresa a tassazione per

l'IRES dell'accantonamento a fondo svalutazione crediti per la parte che eccede la quota deducibile (0,5% dei crediti ammissibili).

Quale notazione finale si pone in evidenza che il Margine Operativo Lordo della società è pari ad oltre il 53% del Valore aggiunto ed è totalmente reinvestito nel finanziamento della politica degli investimenti e nell'ammortamento dei mutui accesi con il sistema bancario per il sostegno delle infrastrutture del Servizio Idrico Integrato.

Il costo del lavoro si attesta sul **22,16%** del valore della produzione ponendosi così leggermente al di sotto della media nazionale. Nell'eseguire il calcolo dal numeratore è stato sottratto il valore degli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni che rappresentano nel caso di specie uno storno indiretto del costo del personale utilizzato per la costruzione delle infrastrutture del servizio idrico integrato. Occorre inoltre considerare che con la riorganizzazione aziendale verranno meno i costi per i lavoratori assunti con contratto di somministrazione che sono attualmente contabilizzati nella voce b7) "*per servizi*" per la somma su base annua di oltre duecentocinquantamila Euro. A fini prudenziali, nella stima dei costi dei servizi, detta diminuzione non è stata considerata.

La posizione finanziaria netta prevista al 31/12/2021, ampiamente rassicurante, si presenta addirittura positiva per **Euro 1.288.881,60** per un valore pari 0,241 del MOL dell'esercizio. Al fine di meglio valutare il dato appena esposto basta ricordare che la posizione finanziaria netta

delle utilities quotate in borsa ed attive nel Servizio Idrico Integrato è sempre negativa e pari in media ad oltre tre volte il MOL.

Tenuto conto di quanto riportato sopra, si prevede di chiudere il bilancio al 31/12/2021 in leggera perdita dopo le tasse di **Euro 164.046**, valore che è però fortemente influenzato sia dalla contabilizzazione di una forte svalutazione dei crediti nei confronti degli utenti per **Euro 1.003.503** sia dal valore degli ammortamenti delle infrastrutture ex CASMEZ che vengono correttamente contabilizzati in bilancio (per un valore di oltre due milioni e mezzo di Euro) anche se non riconosciuti nel calcolo tariffario. Al netto di dette poste contabili il bilancio chiuderebbe in fortissimo utile per oltre tre milioni di Euro. Si rassicura in ogni caso del fatto che gli investimenti per la ricostruzione di dette immobilizzazioni saranno conteggiati in tariffa e permetteranno all'azienda di conseguire i necessari flussi di cassa attivi.

Questo il dettaglio delle voci

## **CONTO ECONOMICO**

### **A1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Con il decreto cosiddetto "*Salva Italia*" il governo ha attribuito all'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas (ora ARERA) il potere di

calcolare e controllare i sistemi tariffari del Servizio Idrico Integrato. Con due documenti di consultazione (204/2012 e 290/2012) e sei delibere 347/2012, 585/2012 (MTT 2012-2014), 643/2013 (MTI 2104-2015) e 664/2015, 918/2017 (MTI 2 2016-2019) 580/2019 (MTI 3 2020-2023) l'Autorità ha effettuato una rivoluzione copernicana rispetto al metodo normalizzato stabilito dal Decreto del Ministero dei Lavori Pubblici del 1 agosto 1996.

Il calcolo delle tariffe non viene più stabilito sulla base degli investimenti e dei costi preventivati dal Piano di Ambito ma in correlazione diretta degli investimenti e dei costi effettivamente realizzati e sostenuti a consuntivo.

La piena esplicitazione del beneficio di cui sopra è in ogni caso ritardata dal meccanismo del “*price cap*” che permette il recupero annuo di un massimale del 5% della differenza tariffaria maturata a favore dell'azienda a seguito del ricalcolo, maggiorato del tasso programmato di inflazione. Con l'ultima delibera 664/2015 (come confermato dalla delibera 918/2017) detto cap, per le aziende con le caratteristiche della Gran Sasso Acqua S.p.A., è stato stabilito nel valore del 8,5%. Le ultime disposizioni sono state operate con la delibera n. 580 del 2019 (MTI3).

La Gran Sasso Acqua S.p.A., in data 30 ottobre 2012, nei termini concessi dalla deliberazione 347/2012 così come successivamente modificata, ha provveduto a fornire all'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas (ora ARERA) ed all'Ente D'Ambito Aquilano (ora ERSI) tutti i parametri e le documentazioni, tecniche e contabili, per il calcolo delle tariffe.

Sulla base dei dati di cui sopra, l'Ente D'Ambito Aquilano, nei termini concessi dall'Autorità per l'Energia Elettrica ed il Gas (30 aprile 2013), ha provveduto a calcolare l'incremento del coefficiente moltiplicatore Theta spettante alla Gran Sasso Acqua S.p.A. nell'importo di 1,735 per il 2013 ed ha stabilito il "*price cap*" per il 2012 ed il 2013 nel 6,5% annuo applicando di conseguenza un moltiplicatore di 1,134 all'articolazione tariffaria della Gran Sasso Acqua S.p.A. per l'esercizio 2013.

L'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Servizio Idrico ora ARERA), con propria deliberazione n. 643 del 27 dicembre 2013, ha stabilito il nuovo Metodo Tariffario Idrico (MTI) per gli anni 2014 e 2015 ricalcando con alcune piccole modifiche, l'impostazione delle delibere 347 e 585 del 2012.

L'Ente D'Ambito Aquilano (ora ERSI), sulla base della deliberazione AEEGSI (ora ARERA) sopra citata, con deliberazione del Commissario Straordinario n. 7 del 23 giugno 2014, ha stabilito il valore della rivalutazione delle tariffe del 2012 (coefficiente Theta) al 1,208 per il 2014 ed al 1,286 per il 2015 pari ad una rivalutazione del 6,5% delle tariffe del 2014 rispetto al 2013 e del 13,4% delle tariffe del 2015 rispetto sempre al 2013.

Al fine di agevolare l'approvazione definitiva delle tariffe per i periodi regolatori 2012-2013 e 2014-2015, con propria nota Prot. 434 del 6 febbraio 2015, la Gran Sasso Acqua S.p.A. ha rinunciato alla componente FONI e l'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Servizio Idrico, con deliberazione 23 aprile 2015 n. 189/2015/R/IDR, ha approvato le tariffe di

cui sopra nei limiti massimi del “*cap*” stabilendo il valore Theta per l'anno 2015 pari a 1,286. Nella tabella 3 dell'allegato A della citata delibera, AEEGSI ha riconosciuto inoltre alla Gran Sasso Acqua S.p.A. un conguaglio positivo da riportare agli esercizi successivi al 2015 di **Euro 1.467.248** pari, in percentuale, al 11,78% dei ricavi da tariffa stimati per il 2015.

Con deliberazione del Commissario Straordinario n. 8 del 9 agosto 2016 l'Ente D'Ambito Aquilano ha approvato le tariffe per il periodo regolatorio 2016-2019 stabilendo i seguenti coefficienti Theta da calcolare sulle tariffe al 31/12/2015:

- Anno 2016 1,085;
- Anno 2017 1,177;
- Anno 2018 1,276;
- Anno 2019 1,304

Con propria deliberazione n. 226/2019/R/IDR del 4 giugno 2019 ARERA ha approvato definitivamente le tariffe della Gran Sasso Acqua S.p.A. del periodo 2016-2019 stabilendo il valore Theta per l'anno 2018 nel valore di 1,252 e quello del 2019 nel valore di 1,358.

Per il periodo 2020-2023 ARERA ha emanato la deliberazione 580/2019/R/IDR del 27 dicembre 2019 rubricata “*approvazione del metodo tariffario idrico per il terzo periodo regolatorio MTI – 3*”

Come riportato anche nel commento iniziale, prudenzialmente, nel calcolo dei ricavi per l'esercizio 2021, si è scelto di mantenere fisse le tariffe del 2019 anche in virtù dell'applicazione della nuova articolazione tariffaria di cui alla delibera AEEGSI (ora ARERA) n. 665/2017/R/IDR del 28 settembre 2017 rubricata "*approvazione del testo integrato corrispettivi servizi idrici (TICSI), recante i criteri di articolazione tariffaria applicata agli utenti*" che, sebbene preveda il criterio dell'Isoricavo rispetto alla precedente articolazione, potrebbe dare risultati che si discostano da detto vincolo.

#### **A4) Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni**

Questa voce contabile rappresenta lo storno indiretto del costo del personale utilizzato per la realizzazione di infrastrutture del Servizio Idrico Integrato ed è un valore che va sottratto dal costo del lavoro prima di calcolare l'incidenza percentuale di quest'ultimo rispetto al valore della produzione.

#### **A5) Altri ricavi e proventi**

La voce è composta in misura prevalente da:

- risconti passivi calcolati sui contributi in c/impianti concessi in favore della società per il finanziamento di vari progetti di potenziamento delle infrastrutture del Servizio Idrico Integrato;

- ricavi da scarico fanghi presso i depuratori della società;
- rimborsi INPS/INAIL per malattia ed infortuni del personale con qualifica di operaio.
- Rilascio pareri per concessioni edilizie e diritti di istruttoria per pratiche di interferenza di soggetti privati con le fasce di esproprio delle condutture di adduzione.

Nella previsione è stato utilizzato prudenzialmente un valore più basso del 5% rispetto all'ultimo esercizio.

#### **B6) Per materie prime sussidiarie e di consumo**

La presente posta di bilancio è rappresentata dai costi che l'azienda sostiene per l'approvvigionamento delle materie prime tra le quali non è compreso l'acquisto di acqua all'ingrosso riclassificato in favore della voce b7) in ossequio a quanto stabilito dalle istruzioni diramate dall'A.E.E.G.S.I. (ora ARERA) in allegato alla deliberazione 347/2012 con la quale sono stati stabiliti i primi criteri di calcolo delle tariffe del servizio idrico integrato.

I costi sono inoltre stati maggiorati del 1% rispetto al bilancio 2019 onde tenere conto dell'inflazione degli esercizi 2020 e 2021. Detto valore si reputa essere congruo in virtù della dinamica purtroppo deflattiva della curva dei prezzi nazionale che avrebbe potuto consentire una previsione sostanzialmente ad incremento dimezzato se non addirittura nullo.

### **B7) Per servizi**

Anche il costo per servizi, che come detto in precedenza comprende il costo di acquisto dell'acqua all'ingrosso, è stato aumentato rispetto al bilancio al 30 giugno 2019 del coefficiente del 1% al fine di tenere conto dell'inflazione. A fini prudenziali non si è tenuto conto della diminuzione del costo per il personale in somministrazione che si verificherà nel secondo semestre dell'anno a seguito dell'entrata in ruolo del personale di cui alla selezione per n. 15 unità lavorative al momento bloccata a causa dell'emergenza sanitaria. Il singolo costo che incide maggiormente su questa posta contabile è sicuramente rappresentato dall'Energia Elettrica che è pari ad Euro **2.016.622,35** sulla base del bilancio chiuso al 31/12/2019 e ad Euro **966.693,49** sulla base del Report semestrale al 30.06.2020. Il costo è influenzato sia dai livelli di prezzo del petrolio che dal profilo climatico della stagione estiva che comporta il maggiore utilizzo degli impianti di sollevamento in caso di siccità prolungata. A questo proposito si ricorda che la Gran Sasso Acqua S.p.A., negli anni, ha sempre potuto beneficiare di prezzi dell'energia elettrica in linea o minori rispetto alla media nazionale, così come calcolata dall'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico (ora ARERA), grazie al periodico esperimento di gare ad evidenza pubblica che permettono di non ricadere nel regime di salvaguardia.

### **B8) Per il godimento di beni di terzi**

In questa posta contabile vengono epilogati i residui e marginali costi per fitti passivi ed i canoni di derivazione delle sorgenti pagati alla Regione Abruzzo.

Si aggiunge prudenzialmente un tasso di inflazione pari al 1% rispetto al 31 dicembre 2019.

### **B9) Per il personale**

In questa voce si espongono i costi per lavoro dipendente nonché gli oneri riflessi costituiti dai contributi obbligatori per il finanziamento del fondo pensioni di vecchiaia, per l'assistenza e per gli infortuni.

Fa parte di questa categoria di costi anche l'accantonamento al fondo di Trattamento Fine Rapporto (T.F.R.).

Nel calcolo si è tenuto conto della complessa ristrutturazione aziendale già segnalata in premessa. Nel calcolo del costo della ristrutturazione aziendale si è ipotizzato che le assunzioni, a causa del blocco dei concorsi determinato dalla legislazione di emergenza sanitaria, possano entrare in vigore solo nella seconda metà dell'anno ed hanno pertanto una incidenza dimezzata sul 2021.

Nel corso dell'anno, anche a causa della cosiddetta "*quota cento*", si verificherà il pensionamento di 11 unità lavorative che comporteranno una diminuzione di costi per il personale pari ad **Euro 332.994,14** per il 2021 ed **Euro 633.392,89** a regime su base annua.

### **B10) Ammortamenti e svalutazioni**

In questa posta contabile viene iscritto il valore della svalutazione che subiranno le immobilizzazioni tecniche nel corso del 2021.

L'importo degli ammortamenti è previsto in aumento, in proporzione, rispetto alla semestrale 2020 ed al bilancio 2019 tenuto conto sia della dinamica dei nuovi investimenti che del completamento del periodo di ammortamento degli investimenti più antichi.

Si ricorda in ogni caso che questa posta contabile non incide finanziariamente sulla gestione rappresentando semplicemente il deprezzamento delle immobilizzazioni contabilizzate nell'attivo dello stato patrimoniale e contemporaneamente l'indiretto accantonamento delle risorse necessarie per il loro rinnovo.

### **B11) Variazione delle rimanenze**

Si prevede che la variazione del magazzino sia assolutamente contenuta ed economicamente poco rilevante anche in ragione della bassa incidenza percentuale del magazzino sul valore complessivo delle attività.

### **B12) Accantonamenti per rischi**

Non si ritiene di dover operare gli accantonamenti di cui alla presente posta contabile.

### **B13) Altri accantonamenti**

Non si ritiene di dover operare gli accantonamenti di cui alla presente posta contabile.

### **B14) Oneri diversi di gestione**

In assenza di altri eventi di cambiamento prevedibili e rilevanti rispetto all'ultimo esercizio chiuso si è adeguato il costo sostenuto nel bilancio 2019 al tasso stimato di inflazione pari al 1%.

### **B16) Proventi finanziari**

I proventi da titoli dell'attivo circolante sono rappresentati da buoni postali ordinari fruttiferi stipulati in data 20 dicembre 2002 per un valore di mezzo milione di Euro e remunerati con tasso di interesse pari al 5,75% Il valore di detti buoni postali al 31 dicembre 2019 (ultimo dato certificato da Poste Italiane) è pari ad **Euro 1.132.997,38**, valore più che doppio rispetto al costo di acquisto.

La bontà di detto tasso di remunerazione va valutata unitamente alla caratteristica della immediata esigibilità dei buoni in favore della Gran Sasso Acqua S.p.A.

I proventi diversi di cui al n. 16d4 sono rappresentati soprattutto dagli interessi di mora nei confronti degli utenti e solo molto marginalmente dagli interessi sulle giacenze di conto corrente.

#### **B17) Oneri finanziari**

Il valore di questa posta contabile è rappresentato dagli interessi passivi derivanti dall'ammortamento dei mutui accesi per il finanziamento del programma degli investimenti della Gran Sasso Acqua S.p.A.

I mutui attualmente in ammortamento, praticamente quasi per pari importo, sono rappresentati da due mutui a tasso variabile legati all'EURIBOR 6 mesi + spread di 70 punti base e CAP su un valore dell'EURIBOR 6 mesi pari al 4,5% (al costo aggiuntivo di 60 punti base) e da due mutui a tasso di interesse fisso (4,95%). Detti due mutui sono stati rinegoziati a tasso variabile pari ad Euribor 3 mesi + spread di 210 punti base successivamente coperto con due interest rate swap OTC pari al tasso IRS 10 anni + spread di 210 punti base. Questa operazione ha permesso di più che dimezzare il tasso originario.

A questi mutui si è aggiunto alla fine del 2012 (novembre) il mutuo per il finanziamento della costruzione di un acquedotto a servizio dei comuni di Castel del Monte, Calascio e Santo Stefano di Sessanio aggiudicato alla Banca Popolare dell'Emilia Romagna, a seguito di gara ad evidenza pubblica, al tasso fisso IRS 10 anni maggiorato di 481 punti base (pari nell'attualità al 6,78%). A partire da ottobre 2014 detto mutuo è stato

rinegoziato a tasso variabile con uno spread di 400 punti base sul tasso Euribor a tre mesi (nell'attualità meno del 4%). Al fine di tutelare l'azienda da un eventuale rialzo dei tassi di interesse la rinegoziazione è stata affiancata da un prodotto derivato su tassi di interesse con valore di strike dell'Euribor a tre mesi al 2% e cap al 6%. Il costo del derivato è pari a 49 punti base (Tasso massimo finito 6,49% inferiore a quello rinegoziato del 6,78%).

A questi finanziamenti si aggiunge il mutuo acceso per la realizzazione di un collettore fognario a servizio del comune di Scoppito per l'importo di Euro 3.000.000 che andrà con ogni probabilità in ammortamento all'inizio del 2021 a cui è stato prudenzialmente applicato un tasso del 3,79% ed un mutuo per il finanziamento della costruzione di un depuratore a servizio dei comuni di L'Aquila (frazione Sassa), Lucoli, Scoppito e Tornimparte che è stato acceso ad agosto 2019 per l'importo di **Euro 4.600.000** al tasso di interesse fisso del 2,84%.

Tutti i mutui di cui sopra sono chirografari.

Prudenzialmente, nel calcolo degli interessi passivi non è stato considerato il risparmio ottenuto con l'operazione di rinegoziazione dei due mutui a tasso fisso sopra sinteticamente descritta.

### **Rettifiche delle attività finanziarie**

Non si prevede di dover operare rivalutazioni o svalutazioni di queste poste di bilancio.

### **Proventi ed oneri straordinari**

Il Decreto legislativo n. 139 del 18 agosto 2015, che ha recepito la Direttiva 34/2013/UE, ha eliminato dal prospetto del conto economico le voci della gestione straordinaria (E20 ed E21) che dovranno essere riclassificate principalmente sulle voci A5) e B14) incidendo così sulla determinazione del Margine operativo lordo. Nel conto economico riclassificato a valore aggiunto si è mantenuta questa posta contabile per i bilanci consuntivi al fine di dare maggiori informazioni sulle operazioni non ricorrenti provvedendo così alla redazione di un bilancio “*adjusted*” nell’accezione anglosassone. Si è evitato così di sporcare il valore del MOL.

Naturalmente non si provvede a previsioni per il bilancio preventivo per costi che per definizione sono straordinari e quindi difficilmente prevedibili. Al fine in ogni caso di avere un paragone si comunica che la gestione straordinaria nel bilancio chiuso al 30 giugno 2020 ha inciso in positivo per **Euro 128.566** mentre nel bilancio chiuso al 31/12/2019 ha avuto un impatto negativo per **Euro 369.847**.

### **Imposte sul reddito**

Si prevede il pagamento di imposte sul reddito **Euro 80.527** di cui Euro 43.008 per IRES ed Euro 37.519 per IRAP.

Nel calcolo dell'IRES ha inciso in modo negativo (nel senso di una imposta maggiore) la ripresa a tassazione dell'accantonamento a fondo svalutazione crediti per il valore eccedente rispetto a quello stabilito dal T.U.I.R. (0,5% del valore dei crediti fino al limite del 5% del valore del fondo) mentre ha inciso positivamente il riporto delle perdite dei precedenti esercizi.

## **STATO PATRIMONIALE**

### **Attivo**

Il valore dell'attivo circolante diminuisce di quasi due milioni di Euro rispetto al valore contabilizzato al 30 giugno 2020 in virtù della somma algebrica dell'aumento delle liquidità differite e della diminuzione della cassa e dei ratei e risconti a breve termine per consumi idrici a cavallo dell'esercizio che a fine anno dovrebbero praticamente azzerarsi in virtù del calcolo della stima dei consumi al 31/12/2021 nell'ultima fatturazione dell'esercizio.

Il valore dell'attivo circolante si attesterà su un valore superiore a 38 milioni di Euro che appare più che tranquillizzante in relazione all'esposizione finanziaria della società anche in considerazione del fatto che il valore del magazzino rappresenta una componente assolutamente minimale dell'attivo circolate.

Aumentano notevolmente le attività immobilizzate, (per oltre quattordici milioni di Euro) sempre in virtù della realizzazione del programma degli investimenti, in cui la parte del leone è rappresentata dal progetto di ricostruzione dei sottoservizi del centro storico di L'Aquila. Incidono notevolmente anche gli investimenti relativi al programma Master Plan (collettore fognario a servizio del comune di Tornimparte del valore totale di **Euro 4.940.000** e collettore fognario a servizio del comune di Lucoli per **Euro 3.510.000**).

### **Passivo**

Il passivo immobilizzato vede il progressivo ammortamento della posta contabile relativa al debito consolidato (ad ammortamento decennale) nei confronti della Regione Lazio e di quella relativa ai mutui a medio e lungo termine.

Aumenta notevolmente il valore dei risconti pluriennali passivi in virtù della contabilizzazione dei contributi in c/impianti per la realizzazione del progetto di ricostruzione dei sottoservizi della città di L'Aquila e dei contributi del programma Master Plan. Il Patrimonio netto aumenta rispetto al 30 giugno 2020 in ragione della contabilizzazione nel secondo semestre del 2020 della sopravvenienza attiva relativa ai presunti aiuti di stato relativi alle agevolazioni fiscali e previdenziali concessi dallo Stato Italiano in occasione del sisma del 6 aprile 2009. Come riportato diffusamente nel commento iniziale, il procedimento di recupero di dette

agevolazioni è stato definitivamente chiuso con piena soddisfazione delle ragioni della Gran Sasso Acqua S.p.A. Detta contabilizzazione, con ogni probabilità, porterà alla rilevazione di un risultato positivo nel bilancio che si chiuderà al 31.12.2020.

Questo il dettaglio delle voci.

## **ATTIVO CIRCOLANTE**

### **Liquidità immediate**

Si prevede una diminuzione di quasi tre milioni di Euro delle liquidità immediate dovuta principalmente al finanziamento del corposo programma di investimenti.

### **Liquidità differite**

Le liquidità differite aumentano in maniera consistente sia in ragione della normale dinamica ascendente dei crediti vs clienti sia in ragione del fatto che con ogni probabilità l'erogazione dei contributi in conto impianti non sarà immediata.

### **Magazzino**

Si prevede che il valore del magazzino si mantenga pressoché sugli stessi livelli contabilizzati al 30 giugno 2020. Come si può facilmente controllare dalle cifre, la Gran Sasso Acqua S.p.A. mantiene un basso livello di scorte che permette di immobilizzare limitate risorse liquide per il finanziamento di questa parte del capitale circolante.

### **Ratei e risconti**

Si prevede, come ogni anno, un sostanziale azzeramento di questa posta contabile in virtù della fatturazione della stima dei consumi al 31/12/2021 con l'ultima emissione dell'esercizio.

## **ATTIVO IMMOBILIZZATO**

### **Immobilizzazioni finanziarie**

Si prevede che le immobilizzazioni finanziarie esistenti si mantengano sostanzialmente stabili.

### **Immobilizzazioni tecniche**

Comprendono sia le immobilizzazioni immateriali che quelle materiali.

Il valore viene esposto al netto delle quote di ammortamento.

La differenza con il valore rilevato nella semestrale al 30 giugno del 2020 è determinata dalla dinamica dei nuovi investimenti e da quella degli ammortamenti delle immobilizzazioni pregresse.

Si registra un notevolissimo incremento delle immobilizzazioni materiali in virtù del più volte citato programma degli investimenti imperniato sulla ricostruzione dei sottoservizi nel centro storico di L'Aquila e sulla realizzazione dei progetti presentati ai fini della corresponsione dei contributi in c/impianti del programma regionale denominato Master Plan e per una coda del Decreto cosiddetto Sblocca Italia.

La Gran Sasso Acqua S.p.A., nel corso del 2021, anticiperà le disponibilità finanziarie per la realizzazione dei collettori fognari a servizio dei comuni di Tornimparte (Euro 4.940.000) e di Lucoli (Euro 3.510.000) a loro volta inclusi nel programma Master Plan finanziato con risorse pubbliche rispettivamente per **Euro 3.952.000** ed **Euro 2.808.000** rispettivamente.

La Gran Sasso Acqua S.p.A. ha inoltre provveduto allo stanziamento di **Euro 660.640,55** per la realizzazione del collettore fognario di Pozza di Preturo – Pizzoli con eliminazione dell'impianto di depurazione Pozza-S. Marco in quanto dimensionato al di sotto delle necessarie potenzialità.

Si presenta qui di seguito la tabella riepilogativa relativa al programma degli investimenti per l'esercizio 2021:

**Gran Sasso Acqua S.p.A. L'Aquila Via Ettore Moschino n. 23B C.F.  
P.I. Registro Imprese L'Aquila 00083520668 REA n. 83953  
Relazione previsionale e programmatica 2021**

Descrizione	2021	A carico GSA	Finanziamento F.do perduto
Implementaz. dati nel sistema digitale di archiviazione	100.000,00	100.000,00	-
Ricerca e riparazione perdite idriche	300.000,00	300.000,00	-
Ricerca infiltraz. acque parassite ed interventi riparaz.	300.000,00	300.000,00	
Disostruzione tratti fognari da accumulo di sedimenti	200.000,00	200.000,00	
Sostituzione misuratori di utenza	300.000,00	300.000,00	
Manutenzioni straordinarie impianti depurativi Ato n. 1	150.000,00	150.000,00	
Rifacim.reti idriche danneggiate sisma centro L'Aquila I Stralcio (idrico)	750.000,00	-	750.000,00
Rifacim.reti idriche danneggiate sisma centro L'Aquila I Stralcio (Fognatura)	750.000,00	-	750.000,00
Reti idriche L'Aquila sisma II stralcio I lotto	1.773.661,90	-	1.773.661,90
Reti Fognarie L'Aquila sisma II stralcio I lotto	1.773.661,90	-	1.773.661,90
Reti idriche L'Aquila sisma II stralcio II lotto	1.524.197,71	-	1.524.197,71
Reti Fognarie L'Aquila sisma II stralcio II lotto	1.524.197,71	-	1.524.197,71
Reti idriche L'Aquila sisma II stralcio III lotto	1.084.964,50	-	1.084.964,50
Reti Fognarie L'Aquila sisma II stralcio III lotto	1.084.964,50	-	1.084.964,50
Reti idriche L'Aquila sisma II stralcio IV lotto	492.464,52	-	492.464,52
Reti Fognarie L'Aquila sisma II stralcio IV lotto	492.464,52	-	492.464,52
Reti idriche L'Aquila sisma II stralcio V lotto	740.638,06	-	740.638,06
Reti Fognarie L'Aquila sisma II stralcio V lotto	740.638,06	-	740.638,06
Collettore fognario Tornimparte (Master Plan)	2.000.000,00	400.000,00	1.600.000,00
Collettore fognario Lucoli (Master Plan)	1.094.718,31	218.943,66	875.774,65
Collettore Pozza di Preturo (Del 14-2016)	660.640,55	660.640,55	-
Pozzi Rocca di Mezzo (convenzione)	140.566,47	123.325,82	17.240,65
Fitodepurazione San Nicandro (Prata D'Ansidonia)	255.190,00	255.190,00	-
Estendimento e rifacimento reti idriche di distribuzione (compresi allacci)	500.000,00	500.000,00	-
Estendimento e rifacimento reti fognarie (compresi allacci)	200.000,00	200.000,00	-
Manutenzioni straordinarie per autorizzazioni depuratori (Delibera 25/2019)	1.935.200,00	1.935.200,00	-
Manutenzione fabbricati industriali	10.000,00	10.000,00	
Telecontrollo e Teletrasmissione	100.000,00	100.000,00	
Automezzi	75.000,00	75.000,00	
Software	100.000,00	100.000,00	
Costruzioni leggere	10.000,00	10.000,00	
Serbatoi	20.000,00	20.000,00	
Impianti di sollevamento idrici	20.000,00	20.000,00	
Attrezzatura varia	20.000,00	20.000,00	
Mobili e macchine di ufficio	10.000,00	10.000,00	
Macchine elettriche ed elettroniche	150.000,00	150.000,00	
Macchinari impianti depurativi	30.000,00	30.000,00	
Realizzazione di un collettore fognario con innoio di sollevamento	120.000,00	120.000,00	
Realizzazione collettore fognario con impianto sollevamento	90.000,00	90.000,00	
Completamento Depuratore di Scoppito e L'Aquila ov est	150.822,59	30.164,52	120.658,07
Completamento depuratore Cermona di Pizzoli	34.900,00	-	34.900,00
Sostituzione biodischi depuratore di Monticchio	70.000,00	70.000,00	
Sistema di pesa rifiuti	30.000,00	30.000,00	
<b>TOTALE</b>	<b>21.908.891,28</b>	<b>6.528.464,55</b>	<b>15.380.426,73</b>

### **Ratei e risconti a lungo termine**

Non si prevede di contabilizzare questa tipologia di posta di bilancio per il 2021.

### **PASSIVO E NETTO**

Il Patrimonio si presenta in aumento rispetto al 30.06.2020 in ragione della prevista contabilizzazione di un utile nel bilancio al 31.12.2020 dovuto alla già descritta contabilizzazione di una sopravvenienza attiva per la chiusura favorevole del procedimento di recupero dei presunti aiuti di stato per le agevolazioni fiscali e previdenziali per il sisma 2009.

Le passività a breve termine diminuiscono di quasi un milione e mezzo di Euro soprattutto in ragione della contabilizzazione della sopravvenienza attiva più volte sopra descritta sul 60% dei debiti previdenziali e fiscali relativi al sisma del 2009 e dello spostamento della parte residua nei debiti consolidati in ragione della previsione della legge di agevolazione dello stato italiano che ne permette la rateizzazione in dieci anni.

Questo il dettaglio delle voci.

### **PASSIVITA' A BREVE**

#### **Debiti finanziari a breve termine**

Sono rappresentati dalla quota dei mutui a medio e lungo termine che scade entro l'esercizio 2021.

La società non prevede di utilizzare nel corso del 2020 linee di credito a breve termine.

#### **Altri debiti a breve**

La voce è rappresentata da debiti a breve termine diversi da quelli verso fornitori.

#### **Debiti v/fornitori a breve**

Si prevede una diminuzione di **Euro 150.000** su un valore già non elevato.

La previsione è di tipo prudenziale in quanto programma una diminuzione di liquidità che non è certo si verifichi nella realtà.

#### **Ratei e risconti**

Si prevede, come per il passato, consistenza nulla di questa posta contabile.

### **PASSIVITA' CONSOLIDATE**

#### **Debiti finanziari consolidati**

**Gran Sasso Acqua S.p.A.** L'Aquila Via Ettore Moschino n. 23B C.F.  
P.I. Registro Imprese L'Aquila 00083520668 REA n. 83953  
**Relazione previsionale e programmatica 2021**

Diminuiscono i debiti finanziari consolidati in diretta conseguenza del loro progressivo ammortamento. Si riporta qui di seguito il valore previsto al 31/12/2021 dei mutui stipulati dalla Gran Sasso Acqua S.p.A. per il finanziamento della propria politica di investimenti.

<b>DEBITI FINANZIARI</b>	<b>Residuo al 31/12/2021</b>
Carispaq mutuo emergenza idrica	900.870,24
Carispaq Mutuo sede aziendale	896.304,54
Carispaq Mutuo potenziamento Chiarino	770.285,49
Carispaq Supplemento mutuo sede aziendale	290.739,28
BPER Mutuo per investimenti Castel del Monte	420.680,70
MPS Mutuo collettore fognario Scoppito	2.748.460,05
MPS Mutuo depuratore Sassa	3.604.838,66
<b>TOTALE</b>	<b>9.632.178,97</b>

Ai fini di una maggiore informazione la denominazione del mutuo in tabella riporta la ragione sociale della banca che lo ha concesso.

Come già accennato in premessa si ricordano le condizioni cui sono stati concessi i mutui sopra epilogati:

- **Mutuo Emergenza Idrica:** ammortamento ventennale a rata costante gravata del tasso di interesse fisso al 4,95% detto tasso è stato rinegoziato a tasso variabile pari ad EURIBOR 3 mesi più spread del 2,10%; a copertura del tasso variabile è stato stipulato un contratto di interest rate swap pari al tasso IRS più 2,10%;
- **Mutuo sede aziendale:** ammortamento ventennale a rata costante gravata di tasso di interesse variabile di 70 punti base ad incremento dell'EURIBOR 6 mesi lettera con cap al 4,50% EURIBOR 6 mesi lettera (costo aggiuntivo 60 punti base).

- Mutuo potenziamento acquedotto Chiarino: ammortamento ventennale a rata costante gravata del tasso di interesse fisso al 4,95%; detto tasso è stato rinegoziato a tasso variabile pari ad EURIBOR 3 mesi più spread del 2,10%; a copertura del tasso variabile è stato stipulato un contratto di interest rate swap pari al tasso IRS più 2,10%;
- Supplemento mutuo sede: ammortamento ventennale a rata costante gravata di tasso di interesse variabile di 70 punti base ad incremento dell'EURIBOR 6 mesi lettera con CAP al 4,50% EURIBOR 6 mesi lettera (costo aggiuntivo 60 punti base).
- Mutuo acquedotto Castel del Monte Calascio S.Stefano di Sessanio: ammortamento decennale a rata costante gravata di tasso di interesse variabile 400 punti base oltre Euribor 3 mesi con CAP Euribor al 2% (Totale CAP incluso costo del derivato 6,49%).
- Mutuo Collettore fognario Scoppito: ammortamento decennale a rata costante gravata del tasso di interesse fisso 281 punti base oltre IRS 10 ANNI;
- Mutuo depuratore a servizio depuratore di Sassa: ammortamento decennale a rata costante gravata del tasso di interesse fisso del 2,84%;

**Debiti v/ fornitori a m/l termine**

La Gran Sasso Acqua S.p.A., con atto transattivo, ha chiuso la vertenza nei confronti della Regione Lazio in merito al debito pregresso per fornitura di acqua all'ingrosso mediante il consolidamento di quest'ultimo con restituzione in rate costanti di ammortamento decennali gravate di un tasso di interesse pari allo 0,20% su base annuale.

Nello stato patrimoniale si riporta il debito residuo al 31 dicembre 2021.

### **Fondi per rischi ed oneri**

Non sono stati operati accantonamenti a fondo rischi. Non si è provveduto ad accantonare la somma di **Euro 598.034** a fronte del decreto ingiuntivo presentato da Connettitalia Srls nei confronti di Gran Sasso Acqua S.p.A. per fatture relative al servizio di recupero crediti. Detto decreto, provvisoriamente esecutivo, è stato opposto dalla Gran Sasso Acqua S.p.A. che è fiduciosa di poter dimostrare le proprie ragioni in sede di merito. A questo proposito la società ha provveduto a presentare presso la procura del Tribunale di L'Aquila un esposto nei confronti dei rappresentanti della società Connettitalia Srls per tentata estorsione (artt. 56 e 629 c.p.) ovvero di truffa aggravata dal danno patrimoniale di ingente entità (artt. 56 e 640 comma 3 c.p.) nonché quello di false fatturazioni trattandosi di operazioni inesistenti. Le indagini della procura. La Gran Sasso Acqua S.p.A., alla luce del principio contabile n. 31 dell'Organismo Italiano di Contabilità, ha deciso di non provvedere a creare un fondo rischi per questa vicenda in quanto, sulla scorta del parere del legale che segue

la vertenza e di quello del Direttore Amministrativo con delega al bilancio, il rischio di soccombenza non è probabile bensì solo possibile o remoto. La situazione per la Gran Sasso Acqua S.p.A. è ulteriormente migliorata dopo la presentazione della relazione da parte del C.T.U. nominato dal Tribunale di Sulmona e dopo la dichiarazione di fallimento di Connettitalia Srls.

In conseguenza di quanto sopra, questa voce di bilancio termina con valore nullo.

#### **Fondo T.F.R.**

Questa voce rappresenta i debiti per il trattamento di fine rapporto che la Gran Sasso Acqua S.p.A. ha nei confronti dei propri dipendenti in ottemperanza ed in ossequio ai dettami dell'art. 2120 del Codice Civile.

Ai sensi del disposto dell'articolo 1 comma 755 e seguenti della Legge 27 dicembre 2006 n. 296 (Finanziaria 2007) la Gran Sasso Acqua S.p.A., avendo una media di dipendenti superiore a 50, deve provvedere a versare in favore dell'INPS le quote di trattamento di fine rapporto che i dipendenti hanno deciso, a seguito di specifica opzione, di lasciare in azienda e di non versare a favore di forme di previdenza complementare. La notevole diminuzione prevista in bilancio si riferisce allo smobilizzo del T.F.R. degli undici lavoratori che si prevede andranno in pensione nel corso del 2021 (Euro 230.000,00). Prudenzialmente sono state aggiunte ulteriori

somme per fronteggiare eventuali richieste di anticipo su T.F.R. ai sensi dell'art. 46 del CCNL Gas Acqua Utilitalia.

### **Ratei e risconti**

Si tratta dei risconti passivi pluriennali relativi alla concessione di contributi in c/impianti da parte di enti pubblici che la società contabilizza secondo la tecnica consigliata dall'Organismo Italiano di Contabilità.

Il forte aumento previsto per il 2021 si riferisce alla assegnazione di somme afferenti il contributo in c/impianti per la ricostruzione dei sottoservizi del centro storico ed i contributi cosiddetti Sblocca Italia e Master Plan.

Si ricorda che secondo la tecnica consigliata dall'Organismo Italiano di Contabilità la concessione di contributi in conto impianti a fondo perduto deve essere registrata quale sopravvenienza attiva, stornata a risconto pluriennale e successivamente smobilizzata annualmente correlativamente all'ammortamento dell'immobilizzazione cui si riferisce.

### **Patrimonio netto**

In questa voce vengono allocati il capitale sociale e le riserve.

Rilevante la riserva di rivalutazione che si è creata a seguito della perizia di trasformazione del Consorzio per la Gestione delle Risorse Idriche nella

Gran Sasso Acqua S.p.A. redatta da un perito nominato dal Tribunale di L'Aquila ai sensi dell'art. 115 del Dlgs 267/2000 (TUEL).

Rispetto alla precedente semestrale (30 giugno 2020) il patrimonio netto risulta aumentato per la somma tra l'utile stimato per il secondo semestre del 2020 (grazie alla più volte citata sopravvenienza attiva) e la perdita stimata dell'esercizio 2021. Di nuovo si ricorda che le perdite sono puramente contabili e non impattano sulla parte finanziaria in quanto derivano dall'ammortamento per un valore di oltre due milioni e mezzo delle infrastrutture ex CASMEZ trasferite gratuitamente in favore della Gran Sasso Acqua S.p.A. Detti ammortamenti non vengono riconosciuti in tariffa da ARERA in quanto parificati a quelli afferenti ad immobilizzazioni costruite con finanziamenti pubblici a fondo perduto. Naturalmente le perdite di esercizio vengono coperte con la ingente riserva di rivalutazione di cui sopra.

## **PROSPETTO INDICI DI BILANCIO**

Si presenta un prospetto dei principali indici e margini di bilancio, sia finanziari che economici, al fine di meglio valutare le dinamiche aziendali che si prevede si verificheranno nel corso dell'esercizio 2020.

### **Margine di struttura**

Indica, in valore assoluto, la parte di investimenti fissi che viene finanziata attraverso il patrimonio netto.

Al 31 dicembre 2021 si rileva un aumento di questo valore di circa un milione di Euro rispetto alla semestrale al 30.06.2020.

Il margine di struttura, in ogni caso, deve essere necessariamente giudicato insieme all'indice di copertura delle immobilizzazioni onde valutare se la parte di attività non finanziata con il patrimonio netto sia opportunamente sostenuta con passività con scadenza a medio e lungo termine.

In questo caso, al 31 dicembre 2021, l'indice di cui al precedente capoverso è stimato nel valore di 1,24, ventiquattro punti percentuali sopra il limite di totale copertura. Da notare infine che il margine è positivo anche senza il conteggio delle passività consolidate.

### **Capitale circolante netto**

Misura la differenza tra le attività a breve termine (12 mesi) detenute dall'azienda e le passività con pari orizzonte temporale.

Un valore negativo di questo margine segnala che l'azienda finanzia parte dei suoi investimenti fissi con disponibilità a breve termine sopportando così un rischio di insolvenza direttamente proporzionale al valore dello sbilancio di questo margine.

Al 31 dicembre 2021 il valore del capitale circolante netto rimane sostanzialmente stabile rispetto al 30 giugno 2020 ed in ogni caso fortemente positivo per oltre trentuno milioni di Euro al netto di un fondo

svalutazione dei crediti, assolutamente prudenziale, di quasi otto milioni di Euro.

Il margine è oltremisura positivo anche dopo l'esaurimento delle disponibilità liquide messe a disposizione per la realizzazione del progetto di ricostruzione dei sottoservizi della città di L'Aquila dimostrando così la solidità finanziaria dell'azienda che è strutturale e non derivante da eventi contingenti come l'acquisizione di contributi in c/impianti.

### **Margine di tesoreria**

Rappresenta il test acido del precedente margine giacché elimina dalle attività correnti la parte meno liquida delle stesse: il magazzino.

Si ricorda, di nuovo, che detto margine è al netto del fondo svalutazione crediti contabilizzato per quasi otto milioni di Euro al 31/12/2021. Naturalmente questo margine è quasi identico a quello precedente vista la scarsissima entità del valore del magazzino.

### **Indice di copertura delle immobilizzazioni (Broad)**

Rappresenta la percentuale dell'attivo immobilizzato coperta dalla somma delle passività consolidate, del patrimonio netto e dei risconti passivi pluriennali su contributi in c/impianti.

Un valore superiore ad 1 segnala un corretto equilibrio tra la liquidabilità delle attività e l'esigibilità delle passività della società.

Un valore inferiore a 1 indica la presenza di un capitale circolante netto negativo ed il patologico finanziamento di attività a media e lunga scadenza con passività correnti.

Al termine dell'esercizio 2021, come già esplicitato sopra, questo indice si presenta in valore superiore di 24 punti base rispetto all'unità.

Si rimanda al commento fatto a proposito del margine di struttura.

### **Indice di copertura delle immobilizzazioni (narrow)**

Rappresenta il test acido del precedente indice in quanto elimina dal numeratore le passività consolidate.

È il corrispettivo sotto forma di indice del margine di struttura.

Vale il commento fatto sopra in occasione di quest'ultimo margine di cui il presente indice rappresenta la forma espressa in valore percentuale invece che in valore assoluto.

### **Indice di disponibilità**

Rappresenta il corrispettivo sotto forma di indice del Capitale circolante netto ed è dato dal rapporto tra le attività correnti e le passività correnti. In dottrina si ritiene ottimale un valore compreso tra 1,5 e 2 a seconda dell'incidenza del valore del magazzino rispetto alle attività correnti.

Il valore che prevedibilmente l'indice raggiungerà al 31 dicembre 2021 tocca il notevole valore di 5,38, valore altissimo che è determinato

dall'incasso dei contributi in conto impianto FSC e Sblocca Italia nel corso del 2020 per somme che l'azienda aveva anticipato negli anni passati. Questa grandissima liquidità verrà a breve utilizzata per finanziare il corposo programma degli investimenti che prevede tra le prossime realizzazioni:

- la costruzione di un collettore fognario a servizio del comune di Tornimparte (**Euro 4.940.000** già appaltati);
- La costruzione di un collettore fognario a servizio del comune di Lucoli (**Euro 3.510.000** in fase di appalto);
- Il programma di manutenzione straordinaria delle infrastrutture del settore depurativo (**Euro 4.838.000** approvati dal C.d.A. ed in fase di progettazione)

### **Indice di liquidità**

Rispetto al precedente indice elimina dal numeratore il valore del magazzino.

È il corrispettivo sotto forma di percentuale del margine di tesoreria.

In dottrina è reputato buono un valore tra 1 e 1,2.

Anche questo indice, come quello di disponibilità, presenta un valore molto elevato di 5,34.

### **Indice di indipendenza finanziaria**

Segnala la parte del capitale investito sostenuta attraverso la forma di finanziamento più solida a disposizione dell'azienda: il patrimonio netto ed i risconti passivi pluriennali su contributi in c/impianti.

È il quoziente tra capitale netto unitamente ai risconti passivi pluriennali e valore dell'attivo dello stato patrimoniale. Un indice pari a 0,5 segnala che il capitale investito è equamente finanziato tra capitale proprio e capitale di terzi. Detto valore è considerato prudenziale da parte della dottrina.

Un valore pari ad 1 segnala che l'azienda non ricorre al credito per finanziare la propria attività.

Un valore pari a zero indica l'assenza di capitale proprio tra le forme di finanziamento.

Alla fine del 2021 l'indice di indipendenza finanziaria della Gran Sasso Acqua S.p.A. si prevede possa superare agevolmente addirittura il valore di 0,89 in leggero miglioramento rispetto alla semestrale al 30 giugno 2020.

### **ROS (Return on sales)**

È il primo degli indici economici e segnala la redditività delle vendite.

È il rapporto tra il Reddito Operativo e le vendite.

Vista la mancata copertura da parte del sistema tariffario di alcune importanti componenti di costo (Ammortamenti sui beni trasferiti ex CASMEZ, ammortamenti ed oneri finanziari degli investimenti realizzati precedentemente all'affidamento del servizio), il valore di questo indice,

benché positivo, non rappresenta a dovere l'effettiva marginalità della Gran Sasso Acqua S.p.A. Rimane inteso in ogni caso il fatto che, attualmente, non sono rispecchiati in tariffa ammortamenti per circa due milioni e mezzo di Euro.

### **EBITDA margin**

È il rapporto tra il Margine Operativo Lordo e le vendite.

Normalmente indica la percentuale di cassa generata da ogni euro di prodotto venduto.

In questo caso l'indice rende noto che, nelle attuali condizioni, la Gran Sasso Acqua S.p.A., nel 2021, per ogni euro fatturato si prevede genererà circa 32 centesimi di cassa. Detto notevole margine (che non considera le poste di bilancio stimate come gli ammortamenti) dimostra plasticamente quanto asserito riguardo la marginalità dell'azienda nel commento al precedente indice.

### **ROI**

Misura il rendimento del capitale investito (Return On Investment).

È il rapporto tra il reddito operativo ed il valore dell'attivo di bilancio. Nel bilancio qui in commento si presenta in valore negativo.

Valgono le considerazioni sugli ammortamenti dei beni ex CASMEZ fatti in occasione dell'illustrazione dell'indice ROS.

## **ROE**

Misura il rendimento del capitale investito dai soci (Return On Equity).  
Valgono le considerazioni fatte per i precedenti indici di tipo economico influenzati dal valore degli ammortamenti.

**INDICI DI ALLERTA ELABORATI DA CONSIGLIO  
NAZIONALE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI  
ESPERTI CONTABILI EX ART. 13.CO. 2 DEL CODICE DELLA  
CRISI E DELL'INSOLVENZA D'IMPRESA (DLGS 14/2019)**

Al Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili l'art. 13.co.2 del codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa ha assegnato il compito di elaborare gli indici necessari al completamento del sistema dell'allerta, introdotto nell'ordinamento con la legge delega n. 155/2017. Gli stessi non sono stati ancora approvati da Ministero competente ma costituiscono senza dubbio un importante indizio sulla presenza del requisito della continuità aziendale.

Si tratta di un albero di rilevazione, costituito dai seguenti indici:

- a) indice di sostenibilità degli oneri finanziari in termini di rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato;

- b) indice di adeguatezza patrimoniale in termini di rapporto tra patrimonio netto e debiti totali;
- c) indice di ritorno liquido dell'attivo in termini di rapporto da cash flow e attivo;
- d) indice di liquidità in termini di rapporto tra attività a breve termine e passivo a breve termine;
- e) indice di indebitamento previdenziale e tributario in termini di rapporto tra l'indebitamento previdenziale e tributario e l'attivo.

**a) Indice di sostenibilità degli oneri finanziari in termini di rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato:**

È costituito dal rapporto tra oneri finanziari e fatturato ed include:

- al numeratore, gli interessi e altri oneri finanziari di cui alla voce C.17 art. 2425 c.c.;
- al denominatore, i ricavi netti, ovvero la voce A.1) Ricavi delle vendite e prestazioni dell'art. 2425 c.c.

Al 31.12.2021 l'incidenza degli oneri finanziari sui ricavi della Gran Sasso Acqua S.p.A. è stimata pari al **2,21%**, cifra inferiore al **2,6%** previsto come massimo dall'Ordine dei Dottori Commercialisti quale soglia di allarme.

**b) Indice di adeguatezza patrimoniale in termini di rapporto tra patrimonio netto e debiti totali:**

È costituito dal rapporto tra il patrimonio netto ed i debiti totali ed include:

- al numeratore, il patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo dell'art. 2424 c.c., detratti i crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (voce A stato patrimoniale attivo) e i dividendi deliberati;
- al denominatore, i debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2424 c.c.), indipendentemente dalla loro natura e dai ratei e risconti passivi (voce E passivo dell'art. 2424 c.c.).

In questo caso la soglia di allarme scatta se l'incidenza percentuale del patrimonio netto sui debiti scende sotto il **6,7%**. Nel caso della Gran Sasso Acqua S.p.A. al 31.12.2021 l'indice presenta un valore stimato pari al **501%!!!**

**c) Indice di ritorno liquido dell'attivo in termini di rapporto tra cash flow e attivo;**

È costituito dal rapporto tra il cash flow ed il totale attivo ed include:

- al numeratore, il cash flow ottenuto come somma del risultato dell'esercizio e dei costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, accantonamenti per rischi), dal quale dedurre i ricavi non monetari (ad.es, rivalutazioni partecipazioni, imposte anticipate);
- al denominatore il totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.

Al 31.12.2021 la Gran Sasso Acqua S.p.A. presenta un valore di questo indice stimato pari al **3,24%**, nettamente sopra al **1,9%** previsto quale valore minimo al di sotto del quale scatta la soglia di allarme.

**d) Indice di liquidità in termini di rapporto tra attività a breve termine e passivo a breve termine;**

È costituito dal rapporto tra il totale delle attività ed il totale delle passività a breve termine ed include:

- al numeratore, l'attivo a breve termine quale risultante dalla somma delle voci dell'attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'esercizio successivo e i ratei e risconti attivi (voce D attivo dell'art. 2424 c.c.);
- al denominatore, Il passivo a breve termine costituito da tutti i debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo e dai ratei e risconti passivi (voce E).

La soglia di allarme in questo caso scatta quando l'indice scende sotto il minimo del **84%** mentre la Gran Sasso Acqua S.p.A. al 31.12.2021 presenta un indice stimato pari al **538%**.

**e) Indice di indebitamento previdenziale e tributario in termini di rapporto tra l'indebitamento previdenziale e tributario e l'attivo.**

È costituito dal rapporto tra il totale dell'indebitamento previdenziale e tributario ed il totale dell'attivo. Esso include:

- al numeratore, l'indebitamento tributario rappresentato dai debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro e oltre l'esercizio successivo, l'Indebitamento previdenziale costituito dai debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro e oltre l'esercizio successivo;
- al denominatore, l'attivo netto corrispondente al totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.

In questo caso il valore dell'indebitamento tributario e previdenziale non deve superare la soglia del **6,5%**. La Gran Sasso Acqua S.p.A. al 31.12.2021 presenta un indice pari al **0,40%**, ben al di sotto del tetto previsto. In questo caso il netto miglioramento rispetto al precedente indice è dovuto alla più volte citata chiusura del procedimento di recupero delle agevolazioni previdenziali e tributarie per il sisma del 6 aprile 2009 (Art. 33 comma 28 della Legge 12 novembre 2011 n. 183 riportata nel

commento iniziale), il 14 ottobre 2020 la Gran Sasso Acqua S.p.A. ha contabilizzato lo storno di **Euro 946.944,79** di debiti tributari e previdenziali che si è immediatamente riflesso sull'indice qui in commento.

### **POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

Si presenta infine il prospetto di calcolo della posizione finanziaria netta che, sulla base delle previsioni contenute nella presente relazione, assumerà alla fine del 2021 un valore addirittura positivo di **Euro 1.288.881,60** pari a 0,241 in rapporto al Margine Operativo Lordo generato dalla gestione. È un valore che indica una notevole ulteriore capacità di indebitamento se si considera il fatto che la posizione finanziaria netta negativa fino al valore di detto rapporto pari a 3 è considerata sostenibile.

Queste le cifre:

<b>ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>31/12/2021</b>
Liquidità	9.656.323,20
Buoni fruttiferi postali	1.236.337,36
<b>TOTALE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>10.892.660,56</b>
<b>PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	
Debiti finanziari consolidati	8.416.197,74
Debiti finanziari a breve	1.215.981,23
<b>TOTALE PASSIVITA' FINANZIARIE</b>	<b>9.632.178,97</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>1.260.481,59</b>
MOL	5.347.074,75
<b>RAPPORTO P.F.N./MOL</b>	<b>0,236</b>

L'Aquila 29 gennaio 2021

**IL PRESIDENTE**  
(Avv. Alessandro Piccinini)

# GRAN SASSO ACQUA S.P.A.

Via Ettore Moschino n. 23b, 67100 L'Aquila (P.IVA 00083520668)

## COLLEGIO SINDACALE

Verbale n. 03/2020

### Relazione del Collegio Sindacale alla RELAZIONE PREVISIONALE E PROGRAMMATICA E PIANO ECONOMICO DI GESTIONE 2021

*All'Assemblea dei soci della Società G.S.A. S.p.A.*

L'anno duemilaventi, il giorno ventotto del mese di dicembre, alle ore 10,00, si è tenuta la riunione del Collegio Sindacale della Gran Sasso Acqua S.p.A. regolarmente convocata. Sono presenti il dott. Luca Verini (presidente), la dott.ssa Monica Petrella (sindaco effettivo) e il dott. Francesco Buccini (sindaco effettivo). L'ultimazione delle operazioni di verifica e la stesura finale del presente verbale sono avvenute in data 8 gennaio 2021 utilizzando la piattaforma telematica.

In ottemperanza di quanto disposto dall'articolo 3 del "Regolamento per l'esercizio del Controllo analogo", tra la Gran Sasso Acqua S.p.A. e l'Ente D'Ambito Aquilano approvato da questa società in sede di Assemblea Straordinaria il 29 giugno 2010 ed allegato allo statuto sociale per farne parte integrante e sostanziale, l'azienda ha presentato la "*Relazione previsionale e programmatica e piano economico di gestione 2021*" predisposta dal Consiglio di Amministrazione, che si compone di:

- Conto economico secondo lo schema di cui all'art. 2425 del codice civile;
- Stato patrimoniale riclassificato secondo il criterio della liquidità decrescente;
- Conto economico riclassificato a valore aggiunto;
- Prospetto dei principali indici e margini di bilancio finanziari ed economici;
- Indici di allerta elaborati da consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili ex art. 13.co. 2 del codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa (dlgs 14/2019).

Lo stato patrimoniale ed il conto economico evidenziano un risultato netto leggermente negativo di euro 164.046 (dopo le imposte) e si riassumono nei seguenti valori:

---

#### ***Stato Patrimoniale***

---

**Preventivo 2021**

**Semestre 2020**

**Bilancio 2019**

---

<b>Attività</b>			
<b>Immobilizzazioni</b>	130.598.772	115.973.105	117.537.816
<b>Attivo Circolante</b>	38.411.122	40.356.659	41.428.906
<b>Ratei e Risconti</b>	0	0	0
<b>Arrotondamenti</b>	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>169.009.894</b>	<b>156.329.765</b>	<b>158.966.722</b>
<b>Passività</b>			
<b>Patrimonio Netto</b>	84.900.652	84.255.668	84.273.379
<b>Fondi Rischi ed Oneri</b>	0	0	0
<b>Trattamento di fine rapporto</b>	508.973	815.711	847.263
<b>Debiti</b>	16.934.664	19.868.436	23.143.627
<b>Ratei e risconti</b>	66.665.605	51.389.950	50.702.453
<b>Arrotondamenti</b>	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>169.009.894</b>	<b>156.329.765</b>	<b>158.966.722</b>

### **Conto Economico**

	<b>Preventivo 2021</b>	<b>Semestre 2020</b>	<b>Bilancio 2019</b>
<b>Valore Produzione</b>	18.566.663	9.142.429	17.952.862
<b>Costi Produzione</b>	18.857.375	9.142.624	18.571.300
<b>Proventi ed Oneri Finanziari</b>	207.193	31.738	368.321
<b>Rettifiche Attività Finanziarie</b>	0	0	0
<b>Risultato pre-imposte</b>	- 83.519	31.543	- 250.117
<b>Imposte</b>	80.527	49.254	25.712
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>-164.046</b>	<b>- 17.711</b>	<b>- 275.829</b>

In particolare si rileva che:

- l'Assemblea dei soci della Gran Sasso Acqua S.p.A., nella seduta del 16 luglio 2020, ai sensi dell'art. 16 dello statuto sociale, ha provveduto alla nomina delle nuove cariche sociali;
- la *Relazione previsionale e programmatica e piano economico di gestione 2021* della Gran Sasso Acqua Spa è stata approvata dal Cda con deliberazione n. 70 del 22/12/2020;
- L'art. 3 del Regolamento per l'esercizio del controllo analogo dispone che *la Società entro il 15 novembre di ogni anno, e comunque in ogni tempo antecedente all'approvazione dell'Assemblea, è tenuta ad inviare all'Ente d'Ambito ed ai Comuni soci che ne fanno richiesta, copia della "Relazione previsionale e programmatica" del "Piano economico di gestione riferito all'esercizio successivo"*;
- La predisposizione della Relazione previsionale e programmatica è stata redatta in ritardo rispetto alla scadenza di cui all'art. 3 del regolamento per l'esercizio del controllo analogo (ma in ogni caso all'interno della facoltà di proroga di cui al secondo comma

del medesimo articolo) *al fine di tenere conto della maturazione di una serie di variabili legate soprattutto alla riorganizzazione aziendale, agli investimenti da realizzare ed all'attuazione della normativa di settore di cui alle delibere dell'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Sistema Idrico (ora ARERA);*

- Ai sensi dell'art. 10 dello Statuto, in data 26/12/2020, è stata convocata l'Assemblea della Società Gran Sasso Acqua S.p.A., per il giorno 29/01/2021 (in prima convocazione) ed occorrendo per il giorno 01.02.2021 (in seconda convocazione), per l'approvazione della citata Relazione previsionale e programmatica e Piano economico di Gestione anno 2021;
- Il Collegio ha preso atto della relazione del Revisore unico, incaricato della revisione legale, pervenuta in data odierna;
- Per il giudizio relativo al Report al 30/06/2020 e al Bilancio 2019 (ultimo bilancio chiuso per un intero esercizio), i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento rispettivamente alle precedenti relazioni del 12/11/2020 e dell'11/06/2020.

La Società prevede di chiudere il bilancio al 31/12/2021 in leggera perdita di euro 164.046 (dopo le imposte), valore che è però fortemente influenzato *sia dalla contabilizzazione di una forte svalutazione dei crediti nei confronti degli utenti per euro 1.003.503 sia dal valore degli ammortamenti delle infrastrutture ex CASMEZ che vengono correttamente contabilizzati in bilancio (per un valore di oltre due milioni e mezzo di euro) anche se non riconosciuti nel calcolo tariffario. Al netto di dette poste contabili il bilancio chiuderebbe in fortissimo utile per oltre tre milioni di euro.*

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono calcolati secondo le medesime tariffe del 2019 in quanto è *ancora in corso l'iter per l'approvazione delle tariffe relative al terzo periodo di regolazione (MT13) 2020-2023 sulla base di quanto disposto dalla delibera ARERA 580/2019/R/IDR del 27 dicembre 2019.*

Il **Margine Operativo Lordo (MOL)**, detto anche EBITDA (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* ovvero "*utili prima degli interessi, delle imposte, del deprezzamento e degli ammortamenti*"), dato dalla differenza tra ricavi e costi operativi, al netto del costo del personale e del TFR, si attesta sulla cifra di euro 5.347.075, in linea sia rispetto al semestre di confronto sia rispetto all'intero esercizio 2019 *ed in ogni caso di valore assoluto assolutamente rassicurante.*

Il margine operativo lordo è, pertanto, un indicatore di redditività che evidenzia il reddito di un'azienda basato solo sulla sua gestione operativa, quindi senza considerare gli interessi (gestione finanziaria), le imposte (gestione fiscale), il deprezzamento di beni e gli ammortamenti. Come precedentemente indicato, l'Azienda prevede di contabilizzare nel corso del 2021 un Margine Operativo Lordo pari ad euro 5.347.025 che verrà interamente utilizzato *a titolo di autofinanziamento degli investimenti di mantenimento delle infrastrutture del Servizio Idrico Integrato attualmente gestite dalla società, della loro sostituzione e del loro ammodernamento*

*detratta naturalmente la somma impegnata per il rimborso della quota capitale dei mutui che per il 2021 si stima pari ad euro 1.085.846,05.*

Tra gli indici di bilancio l'azienda ha considerato l'EBITDA *margin* (il margine EBITDA) che designa il rapporto tra l'indicatore economico EBITDA e il fatturato totale. A differenza del margine operativo non vengono presi in considerazione le imposte, gli interessi e gli ammortamenti. L'EBITDA margin fornisce informazioni sulla redditività di un'impresa in termini di processi operativi.

Al 31 dicembre 2021 la Gran Sasso Acqua S.p.A. prevede di contabilizzare un valore positivo di questo margine con un risultato pari al 31,97%. In altre parole, questo indice rende noto che, nelle attuali condizioni, nel 2021, si prevede che ogni euro fatturato genererà circa 32 centesimi di cassa.

In generale, l'obiettivo di un'azienda è quello di mantenere il proprio EBITDA margin più alto possibile, il che indica bassi costi delle attività quotidiane in relazione alle vendite. Pertanto, l'EBITDA margin svolge un ruolo importante anche quando si tratta di risparmiare sui costi operativi: per migliorare questo margine, è necessario ridurre i costi di produzione, amministrativi o del personale.

Il **costo del lavoro** (lavoro dipendente + TFR) è stato previsto in euro 4.595.392 e si attesta sul 22,16% del valore della produzione ponendosi così leggermente al di sotto della media nazionale. Nell'eseguire il calcolo, la Società precisa che dal numeratore è stato *sottratto il valore degli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni che rappresentano nel caso di specie uno storno indiretto del costo del personale utilizzato per la costruzione delle infrastrutture del servizio idrico integrato*. Occorre inoltre considerare che con la riorganizzazione aziendale verranno meno i costi per i lavoratori assunti con contratto di somministrazione che sono attualmente contabilizzati nella voce b7) "per servizi" *per la somma su base annua di oltre duecentocinquantamila euro. A fini prudenziali, nella stima dei costi dei servizi, detta diminuzione non è stata considerata*. La diminuzione del costo per il personale in somministrazione si verificherà nel secondo semestre dell'anno 2021 a seguito dell'entrata in ruolo del personale di cui alla selezione per n. 15 unità lavorative al momento bloccata a causa dell'emergenza sanitaria Covid-19.

Relativamente ai **costi per servizi**, il singolo costo che incide maggiormente su questa posta contabile è sicuramente rappresentato dall'Energia Elettrica che è pari ad euro 2.016.622,35 sulla base del bilancio chiuso al 31/12/2019 e ad euro 966.693,49 sulla base del Report semestrale al 30.06.2020 mentre l'importo degli **ammortamenti** è previsto in aumento, in proporzione, rispetto alla semestrale 2020 ed al bilancio 2019 tenuto conto *sia della dinamica dei nuovi investimenti che del completamento del periodo di ammortamento degli investimenti più antichi*.

A tale proposito il Collegio fa presente che la Gran Sasso Acqua S.p.A. contabilizza ammortamenti sul valore delle infrastrutture del Servizio Idrico Integrato trasferite dalla ex CASMEZ (in sede di trasformazione in S.p.A.) per un valore di oltre due milioni e mezzo di

euro e non riconosciuti in tariffa.

Come precedentemente rilevato, anche tramite la relazione del Collegio sul Report al 30.06.2020, analizzando sempre la voce B10 del Conto Economico CEE, la società ha contabilizzato un consistente prudenziale accantonamento a fondo rischi su crediti (prevedendo una maggiore morosità) per euro 1.003.503 a differenza del precedente esercizio 2019 in cui detto accantonamento era stato contabilizzato per euro 811.036. Nel preventivo 2021 la Società ha calcolato un accantonamento a fondo svalutazione crediti nei confronti degli utenti pari al 6% (due punti percentuali in meno rispetto all'*unpaid ratio*) del fatturato previsto per il 2021.

Per quanto concerne il **fondo per rischi e oneri**, a differenza del precedente periodo di riferimento (report al 30.06.2019) dove l'azienda ha provveduto ad accantonare prudenzialmente la somma di euro 598.034 a fronte del decreto ingiuntivo presentato da Connettitalia srls per fatture relative al servizio di recupero crediti, la Gran Sasso Acqua S.p.A., alla luce del principio contabile OIC 31, ha deciso (già con l'approvazione del Bilancio 2019) *di non provvedere a creare un fondo rischi per questa vicenda in quanto, sulla scorta del parere del legale che segue la vertenza e su parere del Direttore Amministrativo con delega al bilancio, il rischio di soccombenza non è probabile bensì solo possibile o remoto*. La situazione per la Gran Sasso Acqua S.p.A. è ulteriormente migliorata dopo la presentazione della relazione da parte del C.T.U. nominato dal Tribunale di Sulmona e dopo la dichiarazione di fallimento di Connettitalia Srls.

La **gestione finanziaria nell'esercizio 2021**, si presenta ancora con segno positivo per euro 207.193 anche se in diminuzione rispetto al 2019 dove risulta pari ad euro 368.321. La differenza, rispetto al 2019, è dovuta, in particolare, all'aumento della voce *oneri finanziari* (da euro 258.271 del 2019 a euro 370.190 previsto per il 2021). Il valore di questa posta contabile è rappresentato dagli interessi passivi derivanti dall'ammortamento dei mutui accesi per il finanziamento del programma degli investimenti della Gran Sasso Acqua S.p.A. Infatti, ai finanziamenti già esistenti, *si aggiunge il mutuo acceso per la realizzazione di un collettore fognario a servizio del comune di Scoppito per l'importo di euro 3.000.000 (che andrà con ogni probabilità in ammortamento all'inizio del 2021 a cui è stato prudenzialmente applicato un tasso del 3,79%) ed un mutuo per il finanziamento della costruzione di un depuratore a servizio dei comuni di L'Aquila (frazione Sassa), Lucoli, Scoppito e Tornimparte che è stato acceso ad agosto 2019 per l'importo di euro 4.600.000 al tasso di interesse fisso del 2,84%*.

Per quanto attiene la **gestione straordinaria**, il Collegio prende atto che è stato rispettato il nuovo schema di bilancio modificato dal D.Lgs. 139/2015 che ha soppresso tale voce. La posta contabile è stata mantenuta nel conto economico riclassificato a valore aggiunto per i bilanci consuntivi, in quanto utile a livello informativo, ma non è stata prevista per il bilancio preventivo in quanto trattasi di voce che per definizione è straordinaria e quindi difficilmente prevedibile.

All'interno della "Relazione previsionale e programmatica del piano economico di gestione riferito al 2021", l'azienda ha presentato un interessante prospetto dei principali indici e margini di bilancio, sia finanziari che economici, *al fine di meglio valutare le dinamiche aziendali che si prevede si verificheranno nel corso dell'esercizio 2021.*

INDICI DI BILANCIO	PREV. 2021	SEM. 2020	BIL. 2019
<b>Margine di struttura</b>	20.967.485	19.672.512	17.438.016
Capitale netto + risconti pluriennali contributi c/impianti	151.566.257	135.645.618	134.975.832
Attività fisse	130.598.772	115.973.105	117.537.816
<b>Capitale circolante netto</b>	31.276.432	31.807.111	30.931.964
Attivo circolante	38.411.122	40.356.659	41.428.906
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942
<b>Margine di tesoreria</b>	30.941.539	31.487.419	30.440.706
Liquidità immediate + liquidità differite	38.076.229	40.036.967	40.937.649
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni (broad)</b>	1,2395	1,2743	1,2632
Capitale netto + Passività consolidate	161.875.204	147.780.217	148.469.780
Attivo immobilizzato	130.598.772	115.973.105	117.537.816
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni (narrow)</b>	1,1605	1,1696	1,1484
Capitale netto + risconti pluriennali	151.566.257	135.645.618	134.975.832
Attivo immobilizzato	130.598.772	115.973.105	117.537.816
<b>Indice di disponibilità</b>	5,3837	4,7203	3,9468
Liquidità+Crediti a breve + rimanenze di magazzino	38.411.122	40.356.659	41.428.906
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942
<b>Indice di liquidità</b>	5,3368	4,6829	3,9000
Liquidità+Crediti a breve +risconti a breve	38.076.229	40.036.967	40.937.649
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942
<b>Indice di indipendenza finanziaria</b>	0,8968	0,8677	0,8491
Capitale proprio + risconti passivi pluriennali	151.566.257	135.645.618	134.975.832
Capitale investito	169.009.894	156.329.765	158.966.722
<b>ROS (Return on sales)</b>	- 1,74%	- 1,46%	- 1,55%
Reddito operativo	- 290.712	- 121.808	- 248.573

Vendite	16.725.047	8.325.256	16.064.575
<b>EBITDA margin</b>	<b>31,97%</b>	<b>30,65%</b>	<b>31,87%</b>
Ebitda (MOL)	5.347.075	2.551.424	5.119.890
Vendite	16.725.047	8.325.256	16.064.575
<b>ROI</b>	<b>- 0,17%</b>	<b>- 0,08%</b>	<b>- 0,16%</b>
Reddito operativo	- 290.712	- 121.808	- 248.573
Capitale investito	169.009.894	156.329.765	158.966.722
<b>ROE</b>	<b>- 0,19%</b>	<b>- 0,02%</b>	<b>- 0,33%</b>
Reddito netto	- 164.046	- 17.711	- 275.829
Patrimonio netto	84.900.652	84.255.668	84.273.379

Analizzando gli **indicatori di bilancio** esplicitati nella relazione previsionale e programmatica, il Collegio rileva che risultano nel complesso soddisfacenti.

In particolare il **margin di struttura** evidenzia la differenza tra il capitale proprio, vale a dire quello apportato dai soci, e le attività immobilizzate. Il suo significato rimarca la capacità dell'azienda di coprire gli investimenti fissi con i mezzi propri. Il margine è positivo quando il capitale proprio supera il livello delle immobilizzazioni, negativo nel caso contrario. Dunque, un margine di struttura positivo è indice del fatto che il capitale proprio dell'azienda è stato in grado non solo di finanziare le attività immobilizzate, ma anche parte del capitale circolante e, quindi, che l'azienda è solida dal punto di vista patrimoniale, in quanto i mezzi propri sono sufficienti allo svolgimento dell'attività. Al 31/12/2021 la voce si presenta in miglioramento sia rispetto alla semestrale al 30/06/2020 (di circa un milione di euro) sia al Bilancio chiuso al 31/12/2019 (di circa 3,5 milioni di euro).

Nel linguaggio aziendale, per **capitale circolante netto** si intende la differenza tra attività correnti e passività correnti. Questa espressione individua l'equilibrio finanziario di breve termine. Al 31 dicembre 2021 il valore del capitale circolante netto rimane sostanzialmente stabile sia rispetto al 30/06/2020 che al 31/12/2019 e, comunque, *fortemente positivo per oltre trentuno milioni di euro al netto di un fondo svalutazione dei crediti, assolutamente prudentiale, di quasi otto milioni di euro.*

L'indice di **copertura delle immobilizzazioni** (broad) è dato dal rapporto tra la somma del passivo a lungo termine e del capitale netto, e l'attivo immobilizzato. L'indice di copertura delle immobilizzazioni indica come sono finanziate le attività lungo termine. Se l'indice di copertura delle immobilizzazioni è superiore a 1 (o in percentuale a 100%), significa la presenza di un corretto equilibrio tra le scadenze delle attività e delle passività della società, mentre un indice di copertura delle immobilizzazioni inferiore a 1 (100%), significa che parte dell'attivo a lungo termine è finanziato con passività a breve (è chiaro che il valore

ottimale si verifica quando il dato è > 1 o in percentuale > 100%). Al 31/12/2021 questo indice si presenta in valore adeguatamente superiore al 1 % (1,2395%) anche se in lieve flessione sia rispetto al 30/06/2020 che al 31/12/2019.

Il *Return On Investment* (o **ROI**, tradotto come indice di redditività del capitale investito o ritorno sugli investimenti) è un indice di bilancio che indica la redditività e l'efficienza economica della gestione caratteristica a prescindere dalle fonti utilizzate: esprime, cioè, quanto rende il capitale investito in quell'azienda. Nel preventivo 2021 si presenta marginalmente negativo (- 0,17%) *ma risente pesantemente delle già rilevate ragioni relative agli ammortamenti delle infrastrutture ex CASMEZ*. L'indice è in ogni caso stabile rispetto al bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/2019 (- 0,16%).

Il **ROS** (Return On Sales) misura la redditività delle vendite ed è dato dal rapporto tra Reddito Operativo e Ricavi Netti. Al 31/12/2021 l'indice si presenta in negativo (-1,74%) e in leggero peggioramento rispetto al 30/06/2020 (-1,46%) e anche rispetto al 31/12/2019 (- 1,55%). Il valore di questo indice è offuscato dall'influsso negativo sul reddito operativo delle quote di ammortamento (per circa due milioni e mezzo di euro) calcolate sul notevole patrimonio immobiliare della società che, per la quota relativa alle infrastrutture trasferite gratuitamente alla ex Cassa per il Mezzogiorno, *non vengono attualmente riconosciute nel calcolo della tariffe*.

L'art. 13. co. 2 del Codice della Crisi e dell'insolvenza d'impresa (d.lgs. 12 gennaio 2019, n.14, pubblicato sul Supplemento ordinario alla "Gazzetta Ufficiale", n. 38 del 14 febbraio 2019 – Serie generale) assegna al Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili il compito di elaborare gli indici necessari al completamento del sistema dell'allerta, introdotto nell'ordinamento con la legge delega (19 ottobre 2017, n. 155).

Si tratta dei seguenti indici:

- a) indice di sostenibilità degli oneri finanziari in termini di rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato;
- b) indice di adeguatezza patrimoniale in termini di rapporto tra patrimonio netto e debiti totali;
- c) indice di ritorno liquido dell'attivo in termini di rapporto da cash flow e attivo;
- d) indice di liquidità in termini di rapporto tra attività a breve termine e passivo a breve termine;
- e) indice di indebitamento previdenziale e tributario in termini di rapporto tra l'indebitamento previdenziale e tributario e l'attivo.

Occorre evidenziare che la presenza di uno stato rilevante di crisi è diagnosticata attraverso la preliminare rilevazione della presenza di ritardi reiterati e significativi nei pagamenti nonché attraverso la verifica della presenza di un patrimonio netto negativo o inferiore al minimo di legge, infine mediante l'evidenza della non sostenibilità del debito nei sei mesi successivi attraverso i flussi finanziari liberi al servizio dello stesso.

Unitamente agli indici e ai margini di cui al prospetto precedente, l'Azienda ha allegato

anche un quadro sinottico degli indicatori della crisi ai sensi dell'art. 13 del Decreto Legislativo 12 gennaio 2019, n. 14 "Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza in attuazione della legge 19 ottobre 2017, n. 155", *al fine di valutare lo stato di salute della società sia a livello economico che finanziario.*

INDICI DI BILANCIO CNDCEC	PREV. 2021	SEM. 2020	BIL. 2019
<b>Sostenibilità degli oneri finanziari</b>	2,21%	2,37%	1,61%
Oneri finanziari	370.189,93	200.030,41	258.271,27
Ricavi	16.725.047,15	8.454.185,90	16.049.035,30
<b>Adeguatezza patrimoniale</b>	501%	424%	364%
Patrimonio netto	84.900.652,04	84.255.668,00	84.273.378,91
Debiti Totali	16.934.664,00	19.868.435,81	23.143.627,29
<b>Ritorno liquido dell'attivo</b>	3,24%	3,40%	3,20%
Cash Flow	5.473.740,26	5.311.042,02 <sup>1</sup>	5.092.634,51
Attivo	169.009.893,99	156.329.764,58	158.966.722,07
<b>Indice di liquidità</b>	538%	472%	395%
Attività a breve termine	38.411.121,88	40.356.659,15	41.428.906,08
Passività a breve	7.134.690,15	8.549.547,78	10.496.942,28
<b>Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>	0,40%	1,04%	1,22%
Debiti tributari e previdenziali	683.606,13	1.630.550,92	1.944.735,93
Attivo	169.009.893,99	156.329.764,58	158.966.722,07

Con l'**indice di sostenibilità degli oneri finanziari**, in termini di rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato, al 31/12/2021, l'incidenza degli oneri finanziari sui ricavi della Gran Sasso Acqua S.p.A. è pari al 2,21%, cifra inferiore al 2,6% previsto come massimo dall'Ordine dei Dottori Commercialisti quale soglia di allarme.

L'indice di sostenibilità degli oneri finanziari misura la sostenibilità degli oneri dell'indebitamento con i flussi di cassa che l'impresa è in grado di generare, ritenuto specificamente significativo dall'art. 13, comma 1, D.Lgs 14/2019.

Con l'**indice di adeguatezza patrimoniale**, in termini di rapporto tra patrimonio netto e debiti totali, la soglia di allarme scatta se l'incidenza percentuale del patrimonio netto sui debiti scende sotto il 6,7%. Nel caso della Gran Sasso Acqua S.p.A. al 31/12/2021 l'indice presenta un valore pari al 501%.

L'**indice di liquidità** confronta il passivo esigibile a breve con le attività parimenti

<sup>1</sup> il valore del cash flow semestrale 2020 è stato raddoppiato per tenere conto del fatto che la soglia di allarme è calcolata su base annuale.

realizzabili monetariamente a breve ed è pertanto costituito dal rapporto tra il totale delle attività ed il totale delle passività a breve termine.

Con l'indice di liquidità la soglia di allarme in questo caso scatta quando l'indice scende sotto il minimo del 84% mentre la Gran Sasso Acqua S.p.A., al 31/12/2021, presenta un indice pari al 538%.

**L'indice di indebitamento previdenziale e tributario** è rappresentato dal rapporto tra l'indebitamento previdenziale e tributario e il totale dell'attivo. Esso incorpora nel modello gli indicatori della crisi richiamati dall'art. 15, D.Lgs 14/2019. La Gran Sasso Acqua S.p.A., al 31/12/2021, espone un indice di indebitamento previdenziale e tributario pari al 0,40%, ben al di sotto della soglia prevista del 6,5%. Ciò è dovuto alla chiusura del procedimento di recupero delle agevolazioni previdenziali e tributarie per il sisma del 6 aprile 2009 (art. 33, c. 28, della Legge n. 183 del 12/11/2011) che ha consentito alla Gran Sasso Acqua S.p.A. di contabilizzare, nel corso del secondo semestre 2020, lo storno di euro 946.944,79 di debiti tributari e previdenziali.

Da notare che questi cinque indici hanno significato se contemporaneamente utilizzati, fornendo ciascuno, ove isolatamente considerato, solo viste parziali di eventuali indizi di crisi. La valutazione unitaria richiesta dal Legislatore richiede perciò il contestuale superamento di tutte le cinque soglie stabilite per tali indici.

Infine nella relazione esaminata, la Società ha presentato anche il prospetto di calcolo della **posizione finanziaria netta** (uno dei principali indicatori utilizzati per valutare la performance e la solvibilità di un'azienda) che, al 31/12/2021, assume un valore positivo di euro 1.260.481,60 pari a 0,236 in rapporto al Margine Operativo Lordo generato dalla gestione. Tale ultimo rapporto esprime in quanti anni teoricamente l'azienda sarebbe in grado di ripagare i debiti finanziari se utilizzasse la totalità dei suoi flussi operativi "potenziali" (il Mol) per tale finalità.

## **CONCLUSIONI**

Il Collegio Sindacale, esaminati i documenti e la relativa relazione illustrativa predisposta dal Consiglio di Amministrazione, dà atto della corretta redazione in ordine ai criteri utilizzati ed all'osservanza delle vigenti disposizioni normative.

Il Collegio Sindacale esprime parere favorevole all'approvazione della Relazione previsionale e programmatica e Piano economico di Gestione anno 2021, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione, ed al suo ulteriore iter.

### **Il Collegio Sindacale**

F.to Luca Verini

F.to Monica Petrella

F.to Francesco Buccini

**Rag. Comm. Roberto Pace**

Commercialista Revisore Legale dei Conti  
ISCRITTO ALL'ALBO DEI DOTTORI COMMERCIALISTI  
ED ESPERTI CONTABILI DI L'AQUILA AL N.68/A

L'Aquila, Via Ulisse Nurzia 1  
c.f. PCARRT65S14A345M p.iva 01252020662  
email:paceroberto@tiscali.it  
pec: paceroberto@pec.it  
tel studio 0862 319629 cell 3403059159

**Gran Sasso Acqua S.P.A. L'Aquila**  
**Via Ettore Moschino 23/b 67100 L'Aquila**

**Relazione del Revisore Legale alla**  
**RELAZIONE PREVISIONALE E PROGRAMMATICA E**  
**PIANO ECONOMICO DI GESTIONE 2021**

Il Revisore ha esaminato il progetto di bilancio preventivo al 31/12/2021 allegato alla "Relazione Previsionale e Programmatica", come previsto dall'art.3 del "Regolamento per l'esercizio del Controllo analogo" tra la Gran Sasso Acqua S.P.A. e l'Ente d'Ambito, in merito al quale riferisce quanto segue. Ai sensi dell'art.10 dello Statuto l'Assemblea dei soci per l'approvazione della Relazione Previsionale e Programmatica e del Piano Economico Di Gestione è stata convocata per il 29 gennaio 2021 in prima convocazione e per il giorno 01/02/2021 in seconda convocazione .La responsabilità della redazione del bilancio previsionale, in conformità alle norme che ne regolano e disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Gran Sasso Acqua S.p.a. E' responsabilità del sottoscritto esprimere un parere professionale sul Bilancio previsionale basato sulla revisione legale. La relazione previsionale e programmatica e il piano economico di gestione 2021 sono stati approvati dal CDA con deliberazione n.70 del 22 dicembre 2020. L'art.3 del Regolamento per l'esercizio del controllo analogo dispone che entro il 15 novembre di ogni anno sia inviato all'Ente d'Ambito e ai Comuni, soci, la Relazione previsionale e programmatica; per questa annualità si è sfruttato il maggior termine di trenta giorni previsto al comma 2 del medesimo articolo 3. Il Bilancio previsionale sottoposto al sottoscritto è composto dai seguenti documenti:

- Conto economico secondo lo schema di cui all'art.2425 del codice civile;

- Stato Patrimoniale riclassificato secondo il criterio della liquidità crescente;
- Conto economico riclassificato a valore aggiunto;
- Prospetto dei principali indici e margini di bilancio finanziari ed economici;
- Indici di allerta elaborati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili ex art.13 comma 2 del codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa (Dlgs 14/2019)

Il Bilancio previsionale 2021 evidenzia una perdita di esercizio pari ad euro 164.046 dopo il calcolo delle imposte e si riassume nei seguenti valori:

<i>Stato Patrimoniale</i>			
	<b>Preventivo 2021</b>	<b>Semestre 2020</b>	<b>Bilancio 2019</b>
<i>Attività</i>			
<i>Immobilizzazioni</i>	130.598.772	115.973.106	117.537.816
<i>Attivo Circolante</i>	38.411.122	40.356.659	41.428.906
<i>Ratei e Risconti</i>	0	0	0
<i>Arrotondamenti</i>	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>169.009.894</b>	<b>156.329.765</b>	<b>158.966.722</b>
<i>Passività</i>			
<i>Patrimonio Netto</i>	84.900.652	84.255.668	84.273.379
<i>Fondi Rischi ed Oneri</i>	0	0	0
<i>Trattamento di fine rapporto</i>	508.973	815.711	847.263
<i>Debiti</i>	16.934.664	19.868.436	23.143.627
<i>Ratei e risconti</i>	66.665.605	51.389.950	50.702.453
<i>Arrotondamenti</i>	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>169.009.894</b>	<b>156.329.765</b>	<b>158.966.722</b>

### *Conto Economico*

	<b>Preventivo 2021</b>	<b>Semestre 2020</b>	<b>Bilancio 2019</b>
<i>Valore Produzione</i>	18.566.663	9.142.429	17.952.862
<i>Costi Produzione</i>	18.857.375	9.142.624	18.571.301
<i>Proventi ed Oneri Finanziari</i>	207.193	31.738	368.321
<i>Rettifiche Finanziarie Attività</i>	0	0	0
<i>Risultato pre-imposte</i>	- 83.519	31.543	- 250.118
<i>Imposte</i>	80.527	49.254	25.712
<i>Risultato dell'esercizio</i>	<b>-164.046</b>	<b>- 17.711</b>	<b>- 275.830</b>

L'obiettivo del sottoscritto Revisore Unico è acquisire la necessaria consapevolezza che il documento sia complessivamente attendibile e non sia inficiato da errori e/o falsità, anche non intenzionali.

Come Revisore Unico, pertanto, ho svolto la mia attività in coerenza con le dimensioni aziendali applicando procedure mirate ad acquisire elementi probativi, a supporto degli importi e delle informazioni contenute nel bilancio di esercizio.

Al fine di verificare che il Bilancio sia stato redatto con chiarezza, che la situazione patrimoniale-finanziaria e la previsione del risultato economico siano state redatte in modo veritiero e corretto, il Revisore ha:

- Verificato il rispetto delle norme di legge che disciplinano i criteri di redazione;
- Verificato la corrispondenza e la coerenza del bilancio preventivo al 31/12/2021 con le ipotesi economiche sui cui esso si basa ed in particolare, se sono stati rispettati i principi di significatività e prudenza.



- Attraverso il metodo procedurale, ha provveduto quindi a valutare l'appropriatezza dei principi contabili applicati e alla valutazione dei rischi di errori significativi nel Bilancio di previsione, al fine di appurare che esso fornisca una rappresentazione veritiera e corretta.
- Ha valutato la struttura e il contenuto del Bilancio di previsione nel suo complesso, anche attraverso l'informativa fornita dai suoi allegati, rilevandone l'adeguatezza e la chiarezza espositiva.
- Ha ottenuto, dall'Organo Amministrativo sufficienti informazioni in riferimento all'assetto contabile aziendale, verificando al contempo la corretta tenuta delle scritture contabili obbligatorie, anche confrontandomi con il responsabile amministrativo che ne cura gli aspetti contabili.

Per la stesura del Bilancio previsionale al 31 dicembre 2021, gli amministratori hanno tenuto conto delle seguenti ipotesi, espone in modo chiaro e corretto nella Relazione previsionale e programmatica, in sintesi il sottoscritto le riassume brevemente:

1. I ricavi delle vendite sono stati calcolati in modo prudentiale applicando le tariffe 2019, considerando che le tariffe 2020-2023 sono ancora in corso di approvazione;
2. Gli interessi passivi sui mutui Bper sono stati calcolati sui vecchi piani di ammortamenti non tenendo conto dei risparmi che si concretizzeranno a seguito della rinegoziazione appena conclusasi. La scelta di non considerare il risparmio in termine monetario è stata fatta al fine di controbilanciare un eventuale variazione dei tassi relativa agli altri due mutui accessi a tasso variabile; il revisore condivide tale scelta, che riflette perfettamente il principio di prudenza;
3. In riferimento agli investimenti in previsione, il programma comprende la ricostruzione dei sottoservizi nel centro storico di L'Aquila per importi pari ad euro 21.908.891,00, di cui solo euro 6.528.464 saranno a carico della Gran Sasso Acqua spa, la restante parte sarà coperta da contributi a fondo perduto. Nella programmazione è inserita anche la



realizzazione del collettore fognario di Pozza di Preturo, per un costo totale pari ad euro 660.640,00;

4. Gli interessi attivi sui conti correnti, a livello prudenziale, non sono stati contabilizzati; per quanto riguarda quelli di mora, la previsione è stata elaborata tenendo conto degli interessi reali imputati a conto economico nel bilancio definitivo 2019, moltiplicando tale importo a livello prudenziale per il coefficiente 0,90;
5. La previsione del costo del personale, in riferimento al bilancio 2019 risulta essere inferiore per euro 108.796.; tale previsione tiene conto delle nuove assunzioni, a seguito della riorganizzazione aziendale approvata dal consiglio di amministrazione. Tale riorganizzazione si è resa necessaria per via dei pensionamenti generati dalla riforma previdenziale “quota cento”; il costo previsionale 2021 è stato elaborato tenendo conto che le nuove assunzioni entreranno in ruolo nel secondo semestre 2021. Il costo del personale, che ricomprende anche il TFR dell’anno, viene stimato in euro 4.595.392 pari al 22,16% del valore della produzione; dato al di sotto della media nazionale; nella relazione viene precisato che nel conteggio sono stati detratti dal costo del personale gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni.
6. I costi di esercizio efficientabili sono stati aumentati dell’1 % rispetto ai costi imputati nel 2019, ultimo bilancio chiuso per intero esercizio;
7. Il fondo svalutazione crediti è stato calcolato applicando la percentuale del 6% sul fatturato, risulta essere prudenziale considerato che, la maggior parte degli insoluti vengono regolarmente incassati con la concessione di piani di rientro gravati anche da interessi;
8. Nella relazione previsionale si è tenuto conto dell’accoglimento positivo da parte della Commissione Europea in riferimento al recupero degli aiuti di stato, che ha generato nel bilancio 2020 una sopravvenienza attiva per euro 946.944,79; tale evoluzione ha consentito di rettificare l’esposizione in bilancio di questa parte di debiti tributari, da breve termine a lungo termine, migliorando la liquidità aziendale e gli indici di bilancio ad essa connessi.

Verificandosi le suddette ipotesi, il Bilancio di previsione genera un Margine Operativo Lordo pari a euro 5.347.025 in linea con il MOL del bilancio definitivo 2019 e con il report semestrale 2020. Tale somma verrà destinata, in parte per il rimborso della quota capitale dei mutui, e per la parte residuale, a titolo di autofinanziamento per il mantenimento delle infrastrutture del Servizio Idrico Integrato. Il Revisore condivide la scelta fatta nella stesura del Conto Economico riclassificato a valore aggiunto, che esprime il Margine operativo lordo senza tenere in considerazione la parte straordinaria ricompresa nella voce A5 (contributi in conto capitale quota annua pari ad euro 1.004.862); diversamente nel Bilancio riclassificato tale voce è inclusa nella macrovoce A) del conto economico così come previsto dalle nuove disposizioni del Decreto legislativo n.139 del 18/08/2015 che ha eliminato la voce della gestione straordinaria. La scelta operata aumenta la capacità informativa e rispetta il principio di prudenza. La gestione finanziaria del Bilancio previsionale risulta ancora essere positiva ed è pari ad euro 207.193 in leggera flessione rispetto al Bilancio definitivo 2019; ciò a causa della stipula dei nuovi finanziamenti per la realizzazione di un collettore fognario nel comune di Scoppito, per euro 3.000.000, e per la costruzione del depuratore che ricomprende il comune di L'Aquila, Lucoli, Tornimparte e Scoppito per euro 4.600.000. Occorre rimarcare, come riportato nella relazione previsionale e programmatica, che il reddito operativo (A-B del conto economico) è negativo per euro 290.712 ed è stato determinato, dal lato dei ricavi, dall'applicazione delle tariffe che ancora non tengono conto degli ammortamenti dei beni trasferiti dalla ex Cassa per il Mezzogiorno; detto importo maggiore di due milioni e mezzo di euro ove venisse eliminato dal conto economico genererebbe un utile di esercizio di oltre due milioni di euro. Nella "relazione previsionale e programmatica del piano economico di gestione 2021" vengono riportati gli indici di bilancio; una procedura di particolare importanza ai fini della migliore comprensione e interpretazione dei fatti fondamentali di gestione che spesso non risultano evidenti dalla lettura degli schemi tradizionali di bilancio previsti dalla normativa civilistica. Dal confronto con il bilancio 2019 e con la semestrale 2020 non ci sono scostamenti e questo rafforza



la previsione considerato che per il 2019 parliamo di bilancio definitivo; tutti gli indici risultano essere soddisfacenti. Essi si riassumono nella tabella sottostante:

INDICI DI BILANCIO	PREV. 2021	SEM. 2020	BIL. 2019
<b>Margine di struttura</b>	20.967.485	19.672.512	17.438.016
Capitale netto + risconti pluriennali contributi c/impianti	151.566.257	135.645.618	134.975.832
Attività fisse	130.598.772	115.973.105	117.537.816
<b>Capitale circolante netto</b>	31.276.432	31.807.111	30.931.964
Attivo circolante	38.411.122	40.356.659	41.428.906
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942
<b>Margine di tesoreria</b>	30.941.539	31.487.419	30.440.706
Liquidità immediate + liquidità differite	38.076.229	40.036.967	40.937.649
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni (broad)</b>	1,2395	1,2743	1,2632
Capitale netto + Passività consolidate	161.875.204	147.780.217	148.469.780
Attivo immobilizzato	130.598.772	115.973.105	117.537.816
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni (narrow)</b>	1,1605	1,1696	1,1484
Capitale netto + risconti pluriennali	151.566.257	135.645.618	134.975.832
Attivo immobilizzato	130.598.772	115.973.105	117.537.816
<b>Indice di disponibilità</b>	5,3837	4,7203	3,9468
Liquidità+Crediti a breve + rimanenze di magazzino	38.411.122	40.356.659	41.428.906
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942
<b>Indice di liquidità</b>	5,3368	4,6829	3,9000
Liquidità+Crediti a breve +risconti a breve	38.076.229	40.036.967	40.937.649
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942

<b>Indice di indipendenza finanziaria</b>	0,8968	0,8677	0,8491
Capitale proprio + risconti passivi pluriennali	151.566.257	135.645.618	134.975.832
Capitale investito	169.009.894	156.329.765	158.966.722
<b>ROS (Return on sales)</b>	- 1,74%	- 1,46%	- 1,55%
Reddito operativo	- 290.712	- 121.808	- 248.573
Vendite	16.725.047	8.325.256	16.064.575
<b>EBITDA margin</b>	31,97%	30,65%	31,87%
Ebitda (MOL)	5.347.075	2.551.424	5.119.890
Vendite	16.725.047	8.325.256	16.064.575
<b>ROI</b>	- 0,17%	- 0,08%	- 0,16%
Reddito operativo	- 290.712	- 121.808	- 248.573
Capitale investito	169.009.894	156.329.765	158.966.722
<b>ROE</b>	- 0,19%	- 0,02%	- 0,33%
Reddito netto	- 164.046	- 17.711	- 275.829
Patrimonio netto	84.900.652	84.255.668	84.273.379

Il **Roi** è un fattore determinante della redditività aziendale poiché esprime il rendimento del capitale investito in riferimento alla gestione caratteristica. Nella previsione 2021 esso risulta relativamente negativo (-0,17), in linea con l'indice del bilancio definitivo 2019 e risente degli ammortamenti delle infrastrutture ex Casmez. Il **Roe** (*return on equity*) dato dal rapporto tra reddito netto e patrimonio netto, esprime il ritorno sul patrimonio netto e quindi la convenienza a effettuare investimenti con capitale di rischio, nella previsione risulta negativo (-0,19) in linea con il bilancio 2019 e risente come per il Roi degli ammortamenti dell'ex Casmez. Il **Ros** esprime la redditività delle vendite, in sostanza il valore emerge dal rapporto tra il reddito operativo e le vendite, risulta anch'esso negativo (-1,74) in linea con il bilancio 2019 e risente come per gli altri due indici (ROI -ROE) degli ammortamenti ex Casmez.

L'**EBITDA** indica il profitto dell'impresa prima di onorare il pagamento di interessi, tasse, svalutazioni e ammortamenti; emerge dal rapporto tra il Mol e le vendite, nella previsione risulta essere pari a 31,97 in linea con il 2019.

Particolarmente soddisfacente è anche il **margin** di **struttura** che è un indicatore della solidità patrimoniale dell'impresa; il valore che emerge dalla previsione è pari ad euro 20.967.485 in crescita rispetto al bilancio definitivo 2019 che evidenzia il dato certo di euro 17.438.016.

Il **capitale netto circolante** ha un valore di euro 31.276.432 leggermente superiore al bilancio 2019 (30.931.964 euro); esso rappresenta l'ammontare delle risorse che compongono e finanziano l'attività operativa dell'azienda e misura l'equilibrio finanziario dell'azienda nel breve termine.

Gli amministratori al fine di valutare costantemente l'adeguatezza dell'assetto amministrativo dell'impresa, la sussistenza dell'equilibrio economico-finanziario e il prevedibile andamento della gestione hanno applicato ai dati previsionali gli indici di allerta elaborati dal Consiglio Nazionale dei Commercialisti ed Esperti Contabili ex art. 13 comma 2 del Codice della crisi e dell'insolvenza d'impresa (Decreto Legislativo 12 gennaio 2019, n. 14)

Nello specifico si tratta dei seguenti indici:

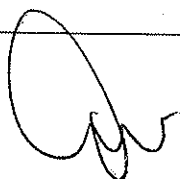
- a) indice di sostenibilità degli oneri finanziari in termini di rapporto tra gli oneri finanziari ed il fatturato;
- b) indice di adeguatezza patrimoniale in termini di rapporto tra patrimonio netto e debiti totali;
- c) indice di ritorno liquido dell'attivo in termini di rapporto da cash flow e attivo;
- d) indice di liquidità in termini di rapporto tra attività a breve termine e passivo a breve termine;
- e) indice di indebitamento previdenziale e tributario in termini di rapporto tra l'indebitamento previdenziale e tributario e l'attivo.

Dal confronto con gli indici applicati al bilancio definitivo 2019 non emergono scostamenti rilevanti e nel loro complesso evidenziano un rassicurante stato di salute dell'azienda.

Si allega il prospetto degli indicatori della crisi ai sensi dell'art.13 del Decreto Legislativo 12 gennaio 2019 n.14.

INDICI DI BILANCIO CNDCEC	PREV. 2021	SEM. 2020	BIL. 2019
<b>Sostenibilità degli oneri finanziari</b>	2,21%	2,37%	1,61%
Oneri finanziari	370.189,93	200.030,41	258.271,27
Ricavi	16.725.047,15	8.454.185,90	16.049.035,30
<b>Adeguatezza patrimoniale</b>	501%	424%	364%
Patrimonio netto	84.900.652,04	84.255.668,00	84.273.378,91
Debiti Totali	16.934.664,00	19.868.435,81	23.143.627,29
<b>Ritorno liquido dell'attivo</b>	3,24%	3,40%	3,20%
Cash Flow	5.473.740,26	5.311.042,02 <sup>1</sup>	5.092.634,51
Attivo	169.009.893,99	156.329.764,58	158.966.722,07
<b>Indice di liquidità</b>	538%	472%	395%
Attività a breve termine	38.411.121,88	40.356.659,15	41.428.906,08
Passività a breve	7.134.690,15	8.549.547,78	10.496.942,28
<b>Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>	0,40%	1,04%	1,22%
Debiti tributari e previdenziali	683.606,13	1.630.550,92	1.944.735,93
Attivo	169.009.893,99	156.329.764,58	158.966.722,07

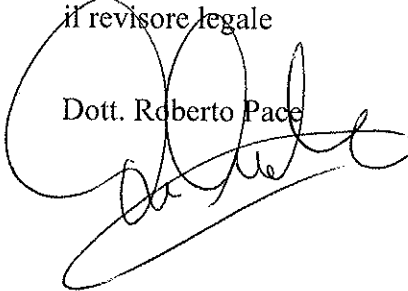
Considerato che dall'analisi sopra riportata emerge che gli amministratori nella redazione della "Relazione Previsionale e Programmatica e Piano Economico di Gestione 2021 " hanno adottato i



principi di una rappresentazione corretta e veritiera, così come la normativa di merito impone, a proprio giudizio il sottoscritto Revisore Unico ritiene che il documento medesimo sia conforme alle norme civilistiche che ne disciplinano i criteri di redazione ed esprime parere favorevole all'approvazione così come predisposto dall'Organo Amministrativo.

L'Aquila 08 gennaio 2021

il revisore legale  
Dott. Roberto Pace



CONTO ECONOMICO Aggregato settore idrico e depurativo-fognario	Preventivo 2021	30-giu-20	31-dic-19	Differenza PREV 2021- BIL 2019
<b>A VALORE DELLA PRODUZIONE</b>				
1 Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.725.047	8.454.186	16.049.035	676.012
<i>Di cui da copertura di costi sociali</i>	-	-	-	0
2 Variazione rimanenze prodotti in corso di lavorazione....	-	-	-	0
3 Variazione lavori in corso su ordinazione	-	-	-	0
4 Incrementi immob. per lavori interni	480.567	96.360	471.144	9.423
5 Altri ricavi e proventi	1.361.049	591.883	1.432.683	-71.634
<i>di cui quota annua contributi in c/capitale</i>	1.004.862	507.506	1.025.885	-21.023
<b>Totale</b>	<b>18.566.663</b>	<b>9.142.429</b>	<b>17.952.862</b>	<b>613.801</b>
<b>B COSTI DELLA PRODUZIONE</b>				
6 Per materie prime sussidiarie ....	554.562	344.874	549.071	5.491
7 Per servizi	6.060.440	3.000.218	5.970.519	89.922
8 Per godimento di beni di terzi	500.134	79.336	495.182	4.952
9 Per il personale	4.595.392	2.170.432	4.704.188	-108.796
<i>a) Salari e stipendi</i>	3.214.655	1.522.156	3.322.473	-107.818
<i>b) Oneri sociali</i>	1.125.129	532.911	1.134.513	-9.384
<i>c)Trattamento di fine rapporto</i>	238.123	106.709	224.057	14.065
<i>d)Trattamento di quiescenza</i>	-	-	0	0
<i>e)altri costi</i>	17.486	8.656	23.145	-5.660
10 Ammortamenti e svalutazioni	6.642.649	3.180.738	6.394.348	248.300
<i>a)Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali</i>	566.509	297.501	560.900	5.609
<i>b)ammortamento delle immobilizzazioni materiali</i>	5.072.637	2.416.821	5.022.413	50.224
<i>c)Altre svalutazioni delle immobilizzazioni</i>	-	-	0	0
<i>d)Svalutazione crediti</i>	1.003.503	466.416	811.036	192.467
11 variazioni delle rimanenze di materie..	15.200	95.834	-56.263	41.063
12 Accantonamenti per rischi	-	-	0	0
13 Altri accantonamenti	-	-	0	0
14 Oneri diversi di gestione	519.398	271.192	514.255	5.143
<b>Totale</b>	<b>18.857.375</b>	<b>9.142.624</b>	<b>18.571.301</b>	<b>286.074</b>
<b>Diff. tra valore e costi produz.(A-B)</b>	<b>290.712</b>	<b>195</b>	<b>-618.438</b>	<b>327.727</b>
<b>C PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>			<b>11.952.895</b>	<b>23.708</b>
15 Proventi da partecipazioni				
<i>a) in imprese controllate</i>	-	-	-	-
<i>b) in imprese collegate</i>	-	-	-	-
<i>c) in altre imprese</i>	-	-	-	-
16 Altri proventi finanziari	577.383	231.769	626.593	-49.210
a) Da crediti iscritti nelle immobilizzazioni				
<i>1 verso imprese controllate</i>	-	-	-	-
<i>2 verso imprese collegate</i>	-	-	-	-
<i>3 verso enti pubblici di riferimento</i>	-	-	-	-
<i>4 verso altri</i>	-	-	-	-
b) Da titoli iscritti nelle immobilizzazioni non partecipazioni	-	-	-	-
c) Da titoli dell'attivo circolante non costituenti partecipazioni	68.893	32.574	61.605	7.288
d) Proventi diversi dai precedenti	508.489	199.195	564.988	-56.498
<i>1 da imprese controllate</i>	-	-	-	-
<i>2 da imprese collegate</i>	-	-	-	-
<i>3 da enti pubblici di riferimento</i>	-	-	-	-
<i>4 da altri</i>	508.489	199.195	564.988	-56.498
17 Interessi ed altri oneri finanziari	370.190	200.030	258.271	111.919
<i>1 da imprese controllate</i>	-	-	-	-
<i>2 da imprese collegate</i>	-	-	-	-
<i>3 da enti pubblici di riferimento</i>	-	-	-	-
<i>4 da altri</i>	370.190	200.030	258.271	111.919
<b>Totale (15+16-17)</b>	<b>207.193</b>	<b>31.738</b>	<b>368.321</b>	<b>-161.129</b>
<b>D RETTIFICHE ATTIVITA' FINANZ.</b>				
18 Rivalutazioni	-	-	-	-
<i>a) di partecipazioni</i>	-	-	-	-
<i>b) di immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni</i>	-	-	-	-
<i>c) di titoli attivo circolante non partecipazioni</i>	-	-	-	-
<i>d) altre</i>	-	-	-	-
19 svalutazioni	-	-	-	-
<i>a) di partecipazioni</i>	-	-	-	-
<i>b) di immobilizzazioni finanziarie non partecipazioni</i>	-	-	-	-
<i>c) di titoli attivo circolante non partecipazioni</i>	-	-	-	-
<i>d) altre</i>	-	-	-	-
<b>Totale (18-19)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E PROVENTI ED ONERI STRAORD.</b>				
20 Proventi				
<i>a) plusvalenze da alienazioni</i>				
<i>b) sopravvenienze attive/insussistenze del passivo</i>				
<i>c) quota annua di contributi in conto capitale</i>				

CONTRO ECONOMICO Aggregato settore idrico e depurativo-fognario	Preventivo 2021	30-giu-20	31-dic-19	Differenza PREV 2021- BIL 2019
21 Oneri				
<i>d) altri</i>				
<i>a) minusvalenze da alienazioni</i>				
<i>b) sopravvenienze passive/insussistenze dell'attivo</i>				
<i>d) altri</i>				
<b>Totale (20-21)</b>				
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	- 83.519	31.543	-250.117	<b>166.598</b>
22 Imposte sul reddito dell'esercizio correnti, differite ed anticipate	80.527	49.254	25.712	<b>54.815</b>
<b>23 RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	- 164.046	17.710,91	-275.829	<b>111.783</b>

L'Aquila 15 dicembre 2020

IL PRESIDENTE  
(Avv. Alessandro Piccinini)

GRAN SASSO ACQUA S.P.A. Via Ettore Moschino 23/B 67100 L'Aquila Relazione previsionale e programmatica - Piano Economico di Gestione 2021

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A VALORE AGGIUNTO

<u>Conto economico</u>	PREV. 2021	SEM 2020	ANNO 2019	Differenza Preventivo 2021 Anno 2019	SEM 2019	Differenza Sem 2020 Sem 2019	ANNO 2018	Differenza Anno 2019 Anno 2018
Ricavi delle vendite	16.725.047	8.325.256	16.064.575,30	660.471,85	8.522.568	197.312	15.563.893	500.682
Variazione ri.prodotto finiti	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementi immobilizz. per lavori interni	480.567	96.360	471.143,90	9.422,88	328.518	232.158	400.149	70.995
Altri ricavi e proventi	356.187	84.377	409.466,58	53.279,95	137.626	53.249	207.007	202.459
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>17.561.801</b>	<b>8.505.993</b>	<b>16.945.186</b>	<b>616.615</b>	<b>8.988.712</b>	<b>482.719</b>	<b>16.171.049</b>	<b>774.137</b>
Costi per materie prime	554.562	345.160	553.340,18	1.221,77	260.049	85.111	522.201	31.139
Costi per servizi	6.060.440	2.997.778	5.947.038,49	113.401,71	2.465.485	532.293	5.530.150	416.889
Godimento beni di terzi	500.134	79.336	171.452,07	328.681,94	81.206	1.870	138.121	33.331
Variazione rimanenze	15.200	95.834	56.263,12	41.063,12	17.676	78.159	17.940	38.323
Oneri diversi di gestione	519.398	266.029	502.702,87	16.694,98	273.366	7.337	508.098	5.395
<b>COSTI OPERATIVI</b>	<b>7.619.334</b>	<b>3.784.137</b>	<b>7.118.270</b>	<b>501.064</b>	<b>3.097.782</b>	<b>686.356</b>	<b>6.680.630</b>	<b>437.640</b>
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>9.942.467</b>	<b>4.721.855</b>	<b>9.826.915</b>	<b>115.551</b>	<b>5.890.930</b>	<b>1.169.075</b>	<b>9.490.419</b>	<b>336.496</b>
Costi lavoro dipendente	4.357.269	2.063.723	4.482.967,76	125.698,52	2.304.044	240.321	4.342.716	140.252
Accantonamento TFR	238.123	106.709	224.057,40	14.065,16	112.560	5.851	227.534	3.476
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>5.347.075</b>	<b>2.551.424</b>	<b>5.119.890</b>	<b>227.185</b>	<b>3.474.327</b>	<b>922.903</b>	<b>4.920.169</b>	<b>199.721</b>
Amm.ti acc.ti e svalutazioni	6.642.649	3.180.738	6.394.348,33	248.300,38	3.345.562	164.824	5.914.015	480.333
Contributi in c/capitale quote di eserc.	1.004.862	507.506	1.025.884,77	21.022,55	507.478	28	684.979	340.906
<b>REDDITO OPERATIVO -</b>	<b>290.712 -</b>	<b>121.808 -</b>	<b>248.573 -</b>	<b>42.138</b>	<b>636.242 -</b>	<b>758.051 -</b>	<b>308.867</b>	<b>60.294</b>
Proventi finanziari	577.383	224.816	626.574,74	49.192,22	212.863	11.953	537.149	89.426
Oneri finanziari	370.190	200.030	258.271,27	111.918,66	122.790	77.240	224.151	34.121
<b>GESTIONE FINANZIARIA</b>	<b>207.193</b>	<b>24.786</b>	<b>368.303 -</b>	<b>161.111</b>	<b>90.073 -</b>	<b>65.287</b>	<b>312.998</b>	<b>55.305</b>
<b>REDDITO CORRENTE -</b>	<b>83.519 -</b>	<b>97.023</b>	<b>119.730 -</b>	<b>203.249</b>	<b>726.315 -</b>	<b>823.338</b>	<b>4.131</b>	<b>115.599</b>
Proventi straordinari e rettifiche attive	-	142.663	39.559,96	39.559,96	7.102	135.561	13.365	26.195
Oneri straordinari e rettifiche passive	-	14.097	409.407,00	409.407,00	19.560	5.463	457.549	48.142
<b>GESTIONE STRAORDINARIA</b>	<b>-</b>	<b>128.566 -</b>	<b>369.847</b>	<b>369.847 -</b>	<b>12.458</b>	<b>141.024 -</b>	<b>444.185</b>	<b>74.337</b>
<b>REDDITO PRIMA DELLE IMPOSTE -</b>	<b>83.519</b>	<b>31.543 -</b>	<b>250.117</b>	<b>166.598</b>	<b>713.858 -</b>	<b>682.314 -</b>	<b>440.054</b>	<b>189.937</b>
Imposte dell'esercizio	80.527	49.254	25.712,05	54.815,03	128.437	79.182	3.744	21.968
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO -</b>	<b>164.046 -</b>	<b>17.711 -</b>	<b>275.829</b>	<b>111.783</b>	<b>585.421 -</b>	<b>603.132 -</b>	<b>443.798</b>	<b>167.969</b>

L'Aquila 15 dicembre 2020

IL PRESIDENTE  
(Avv. Alessandro Piccinini)

GRAN SASSO ACQUA S.P.A. Via Ettore Moschino n. 23/B 67100 L'Aquila Relazione previsionale e programmatica - Piano Economico di Gestione  
2021

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO A LIQUIDITA' DECRESCENTE

Stato Patrimoniale	PREV. 2021	SEM. 2020	Differenza Prev. 2021 Sem. 2020	Anno 2019	Differenza Sem. 2020 Anno 2019	SEM. 2019	Differenza Anno 2019 Sem. 2019	Anno 2018	Differenza Sem 2019 Anno 2018
<b>ATTIVITA'</b>									
Liquidità immediate	9.656.323	12.515.940	- 2.859.617	15.244.592,95	- 2.728.652,50	3.695.020	11.549.573	4.774.344	- 1.079.325
Liquidità differite	28.419.906	22.423.409	5.996.497	25.650.481,30	- 3.227.072,33	25.832.871	182.389	27.587.372	- 1.754.501
Magazzino	334.893	319.693	15.200	491.257,38	- 171.564,84	258.771	232.486	256.447	2.324
Ratei e risconti	-	5.097.617	- 5.097.617	42.574,45	5.055.042,74	5.707.975	5.665.401	1.374.587	4.333.388
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>38.411.122</b>	<b>40.356.659</b>	<b>- 1.945.537</b>	<b>41.428.906</b>	<b>- 1.072.247</b>	<b>35.494.637</b>	<b>5.934.269</b>	<b>33.992.751</b>	<b>1.501.887</b>
Immobilizzazioni finanziarie	81.453	55.767	25.686	122.425,22	- 66.658,44	144.985	22.560	133.012	11.973
Immobilizzazioni materiali	115.254.050	103.712.759	11.541.291	105.782.827,66	- 2.070.068,17	103.774.028	2.008.800	104.829.847	- 1.055.819
Immobilizzazioni immateriali	15.263.269	12.204.579	3.058.690	11.632.563,11	572.016,05	11.338.540	294.023	11.492.986	154.446
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO</b>	<b>130.598.772</b>	<b>115.973.105</b>	<b>14.625.667</b>	<b>117.537.816</b>	<b>- 1.564.711</b>	<b>115.257.553</b>	<b>2.280.263</b>	<b>116.455.845</b>	<b>- 1.198.292</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>169.009.894</b>	<b>156.329.765</b>	<b>12.680.129</b>	<b>158.966.722</b>	<b>- 2.636.957</b>	<b>150.752.190</b>	<b>8.214.532</b>	<b>150.448.595</b>	<b>303.595</b>
<b>PASSIVITA'</b>									
Debiti finanziari a breve	1.215.981	1.591.763	- 375.782	885.334,98	706.428,07	466.406	418.929	455.185	11.221
Altri debiti a breve	1.875.757	1.725.757	150.000	2.021.158,84	- 295.401,47	918.812	1.102.347	1.536.480	- 617.668
Debiti v/ffonitori a breve	3.451.476	3.601.476	- 150.000	5.645.712,53	- 2.044.236,09	3.830.160	1.815.552	6.984.028	- 3.153.868
Debiti tributari e previdenziali	591.475	1.630.551	- 1.039.076	1.944.735,93	- 314.185,01	1.747.573	197.163	1.353.349	394.224
Ratei e risconti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>PASSIVITA' A BREVE</b>	<b>7.134.690</b>	<b>8.549.548</b>	<b>- 1.414.858</b>	<b>10.496.942</b>	<b>- 1.947.395</b>	<b>6.962.951</b>	<b>3.533.991</b>	<b>10.329.042</b>	<b>- 3.366.091</b>
Debiti finanziari consolidati	8.416.198	9.500.228	- 1.084.030	10.645.189	- 1.144.960,49	6.861.459	3.783.730	7.097.714	- 236.256
Altri debiti a M/L	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti v/ffonitori M/L	1.291.645	1.818.660	- 527.015	2.001.496	- 182.836,49	2.001.496	-	2.138.464	- 136.968
Debiti previdenziali e tributari a m/l	92.131	-	92.131	-	-	-	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-	-	-	598.034	598.034	-	598.034
Fondo TFR	508.973	815.711	- 306.738	847.263	- 31.551,83	939.509	92.246	1.000.539	- 61.030
Ratei e risconti	66.665.605	51.389.950	15.275.655	50.702.453	687.496,73	48.254.112	2.448.341	45.333.628	2.920.484
Patrimonio netto	84.900.652	84.255.668	644.984	84.273.378,91	- 17.710,91	85.134.629	861.250	84.549.208	585.421
<b>PASSIVITA' CONSOLIDATE</b>	<b>161.875.204</b>	<b>147.780.217</b>	<b>14.094.987</b>	<b>148.469.780</b>	<b>- 689.563</b>	<b>143.789.239</b>	<b>4.680.541</b>	<b>140.119.553</b>	<b>3.669.686</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>169.009.894</b>	<b>156.329.765</b>	<b>12.680.129</b>	<b>158.966.722</b>	<b>- 2.636.957</b>	<b>150.752.190</b>	<b>8.214.532</b>	<b>150.448.595</b>	<b>303.595</b>
Differenza	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00	-	0,00

L'Aquila 15 dicembre 2020

IL PRESIDENTE  
(Avv. Alessandro Piccinini)

GRAN SASSO ACQUA S.P.A. Via Ettore Moschino n. 23/B 67100 L'Aquila Relazione previsionale e programmatica - Piano Economico di gestione 2020

INDICI DI BILANCIO	PREV.2021	SEM 2020	2019	SEM 2019	2018
<b>Margine di struttura</b>	20.967.485	19.672.512	17.438.016	18.131.188	13.426.991
Capitale netto + risconti pluriennali contributi c/impianti	151.566.257	135.645.618	134.975.832	133.388.741	129.882.836
Attività fisse	130.598.772	115.973.105	117.537.816	115.257.553	116.455.845
<b>Capitale circolante netto</b>	31.276.432	31.807.111	30.931.964	28.531.686	23.663.708
Attivo circolante	38.411.122	40.356.659	41.428.906	35.494.637	33.992.751
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942	6.962.951	10.329.042
<b>Margine di tesoreria</b>	30.941.539	31.487.419	30.440.706	28.272.915	23.407.261
Liquidità immediate + liquidità differite	38.076.229	40.036.967	40.937.649	35.235.866	33.736.304
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942	6.962.951	10.329.042
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni (broad)</b>	1,2395	1,2743	1,2632	1,2475	1,2032
Capitale netto + Passività consolidate	161.875.204	147.780.217	148.469.780	143.789.239	140.119.553
Attivo immobilizzato	130.598.772	115.973.105	117.537.816	115.257.553	116.455.845
<b>Indice di copertura delle immobilizzazioni (narrow)</b>	1,1605	1,1696	1,1484	1,1573	1,1153
Capitale netto + risconti pluriennali	151.566.257	135.645.618	134.975.832	133.388.741	129.882.836
Attivo immobilizzato	130.598.772	115.973.105	117.537.816	115.257.553	116.455.845
<b>Indice di disponibilità</b>	5,3837	4,7203	3,9468	5,0976	3,2910
Liquidità+Crediti a breve + rimanenze di magazzino	38.411.122	40.356.659	41.428.906	35.494.637	33.992.751
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942	6.962.951	10.329.042
<b>Indice di liquidità</b>	5,3368	4,6829	3,9000	5,0605	3,2662
Liquidità+Crediti a breve +risconti a breve	38.076.229	40.036.967	40.937.649	35.235.866	33.736.304
Passività a breve	7.134.690	8.549.548	10.496.942	6.962.951	10.329.042
<b>Indice di indipendenza finanziaria</b>	0,8968	0,8677	0,8491	0,8848	0,8633
Capitale proprio + risconti passivi pluriennali	151.566.257	135.645.618	134.975.832	133.388.741	129.882.836
Capitale investito	169.009.894	156.329.765	158.966.722	150.752.190	150.448.595
<b>ROS (Return on sales)</b>	-1,74%	-1,46%	-1,55%	7,47%	-1,98%
Reddito operativo	- 290.712 -	121.808 -	248.573	636.242 -	308.867
Vendite	16.725.047	8.325.256	16.064.575	8.522.568	15.563.893
<b>EBITDA margin</b>	31,97%	30,65%	31,87%	40,77%	31,61%
Ebitda (MOL)	5.347.075	2.551.424	5.119.890	3.474.327	4.920.169
Vendite	16.725.047	8.325.256	16.064.575	8.522.568	15.563.893

GRAN SASSO ACQUA S.P.A. Via Ettore Moschino n. 23/B 67100 L'Aquila Relazione previsionale e programmatica - Piano Economico di gestione 2020

INDICI DI BILANCIO	PREV.2021	SEM 2020	2019	SEM 2019	2018
<b>ROI</b>	-0,17%	-0,08%	-0,16%	0,42%	-0,21%
Reddito operativo	- 290.712 -	121.808 -	248.573	636.242 -	308.867
Capitale investito	169.009.894	156.329.765	158.966.722	150.752.190	150.448.595
<b>ROE</b>	-0,19%	-0,02%	-0,33%	0,69%	-0,52%
Reddito netto	- 164.046 -	17.711 -	275.829	585.421 -	443.798
Patrimonio netto	84.900.652	84.255.668	84.273.379	85.134.629	84.549.208

L'Aquila 15 dicembre 2020

IL PRESIDENTE  
(Avv. Alessandro Piccinini)

**GRAN SASSO ACQUA S.P.A. Via Ettore Moschino 23B 67100 L'Aquila Relazione Previsionale e  
programmatica - Piano Economico di Gestione 2021**

INDICI DI BILANCIO CNDCEC	PREV 2021	SEM 2020	ANNO 2019
<b>Sostenibilità degli oneri finanziari</b>	2,21%	2,37%	1,61%
Oneri finanziari	370.189,93	200.030,41	258.271,27
Ricavi	16.725.047,15	8.454.185,90	16.049.035,30
<b>Adeguatezza patrimoniale</b>	501%	424%	364%
Patrimonio netto	84.900.652,04	84.255.668,00	84.273.378,91
Debiti Totali	16.934.664,00	19.868.435,81	23.143.627,29
<b>Ritorno liquido dell'attivo</b>	3,24%	3,40%	3,20%
Cash Flow	5.473.740,26	5.311.042,02	5.092.634,51
Attivo	169.009.893,99	156.329.764,58	158.966.722,07
<b>Indice di liquidità</b>	538%	472%	395%
Attività a breve termine	38.411.121,88	40.356.659,15	41.428.906,08
Passività a breve	7.134.690,15	8.549.547,78	10.496.942,28
<b>Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>	0,40%	1,04%	1,22%
Debiti tributari e previdenziali	683.606,13	1.630.550,92	1.944.735,93
Attivo	169.009.893,99	156.329.764,58	158.966.722,07

\* il valore del cash flow semestrale 2020 (evidenziato in giallo) è stato raddoppiato per tenere conto del fatto che la soglia di allarme è calcolata su base annuale.