ALLEGATO 1.A – HERA S.p.A. ATO 4 - MO

Piano Economico Finanziario (PEF) costituito da Piano Tariffario, Conto Economico, Rendiconto economico-finanziario e Stato Patrimoniale

SCHEMI REGOLATORI

	UdM	*Del. 582/2025/R/IDR*
VRG^{2022}	euro	73.618.059
pop + 0,25 popflut	n. abitante	471.237
$\frac{VRG^{2022}}{pop+0{,}25pop_{flut}} \leq VRG_{PM}$ (SI) oppure $\frac{VRG^{2022}}{pop+0{,}25pop_{flut}} > VRG_{PM}$ (NO)	SI/NO	NO
Nessuna aggregazione o variazione dei processi tecnici significativa: (NO) oppure Presenza di aggregazioni o variazioni dei processi tecnici significative: (SI)	SI/NO	SI
$\sum_{2024}^{2029} IP_a^{\exp} + CFP_a^{\exp}$	euro	175.975.479
$RAB_{MTI\text{-}3}$	euro	253.740.557
$\frac{\sum_{2024}^{2029} IP_a^{\exp} + CFP_a^{\exp}}{RAB_{MTI-3}} \leq \omega$ (SI) oppure $\frac{\sum_{2024}^{2029} IP_a^{\exp} + CFP_a^{\exp}}{RAB_{MTI-3}} > \omega$ (NO)	SI/NO	NO
SCHEMA REGOLATORIO (A) **SCHEMA REGOLATORIO DI CONVERGENZA (B)**	**A/B**	**Schema regolatorio**
ψ	(0,4-0,8)	0,40
SCHEMA REGOLATORIO	**(I, II, III, IV, V, VI)**	**VI**

Agenzia Territoriale dell'Emilia-Romagna per i Servizi Idrici e Rifiuti - Rep. CAMB 21/10/2026.0000079.1 -

COMPONENTI DI COSTO Opex, Capex , FNInew, ERC

	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
$Opex^{a}_{end}$	euro	35.252.768	35.252.768	36.813.436	36.813.436
$Opex^{a}_{al}$	euro	9.881.053	11.246.450	14.047.458	14.290.802
$Op^{new,a}$	euro	2.486.917	2.507.750	2.179.018	2.924.458
$Opex^{a}_{QT}$	euro	0	50.000	50.000	50.000
$Opex^{a}_{QC}$	euro	0	0	0	0
Op^{a}_{social}	euro	560.000	560.000	1.369.290	1.369.290
Op^{a}_{mis}	euro	0	0	0	0
$Opex^{a}$ (al netto degli ERC)	euro	**48.180.738**	**49.616.969**	**54.459.202**	**55.447.986**
AMM^{a}	euro	13.907.527	14.410.771	14.889.914	15.582.699
OF^{a}	euro	12.241.265	13.043.394	13.817.600	15.035.735
$OFisc^{a}$	euro	4.582.675	4.903.157	4.918.266	5.320.527
$\Delta CUIT^{a}_{Capex}$	euro	0	0	0	0
$Capex^{a}$ (al netto degli ERC)	euro	**30.731.466**	**32.357.322**	**33.625.780**	**35.938.961**
IP_t^{exp}	euro	26.269.860	22.413.110	17.789.513	21.840.993
$Capex^{a}$	euro	31.585.786	33.196.164	34.423.660	36.695.902
$FNI^{new,a}$	euro	**0**	**0**	**0**	**0**
ERC^{a}_{capex}	euro	854.320	838.842	797.880	756.941
ERC^{a}_{opex}	euro	420.403	454.375	441.687	457.664
ERC^{a}	euro	**1.274.723**	**1.293.217**	**1.239.567**	**1.214.605**

FONDO NUOVI INVESTIMENTI

	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
FNI^{a}_{FoNI}	euro	0	0	0	0
AMM^{a}_{FoNI}	euro	0	0	0	0
$\Delta CUIT^{a}_{FoNI}$	euro	0	0	0	0
$FoNI^{a}$	euro	**0**	**0**	**0**	**0**

SVILUPPO DEL VRG predisposto dal soggetto competente (include eventuali rimodulazioni)

	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
$Opex^{a}$	euro	48.180.738	49.616.969	54.459.202	55.447.986
$Capex^{a}$	euro	30.731.466	32.357.322	33.625.780	35.938.961
$FoNI^{a}$	euro	0	0	0	0
RC^{a}_{TOT}	euro	1.728.573	8.291.002	5.887.805	10.529.707
ERC^{a}	euro	1.274.723	1.293.217	1.239.567	1.214.605
VRG^{a} predisposto dal soggetto competente	**euro**	**81.915.500**	**91.558.510**	**95.212.354**	**103.131.258**

SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO predisposto dal soggetto competente

	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
VRG^{a} predisposto dal soggetto competente	euro	81.915.500	91.558.510	95.212.354	103.131.258
R^{a-2}_{b}	euro	4.611.384	4.611.384	4.546.532	4.546.532
Σ $tarif^{2023}$*$vscal^{a-2}$	euro	69.965.719	71.374.503	71.421.618	74.561.298
ϑ^{a} predisposto dal soggetto competente	n. (3 cifre decimali)	**1,098**	**1,205**	**1,253**	**1,304**

SVILUPPO DEL MOLTIPLICATORE TARIFFARIO applicabile (nelle more dell'approvazione ARERA)

	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
Limite al moltiplicatore tariffario	n. (3 cifre decimali)	1,100	1,208	1,315	1,368
VRG^{a} (coerente con ϑ applicabile)	euro	**81.915.500**	**91.558.510**	**95.212.354**	**103.131.258**
ϑ^{a} applicabile	n. (3 cifre decimali)	**1,098**	**1,205**	**1,253**	**1,304**

Quota da recupero efficienza per alimentazione Fondo per la promozione dell'innovazione nel servizio idrico integrato

	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
Quota da recupero efficienza (€/mc)	€/mc	0,00	0,00	0,00	0,00
$(1+\gamma^{OP}_{i,t})$*max(0;ΔOpex)	euro	355.922	355.922	355.922	355.922

INVESTIMENTI

	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
Investimenti al lordo dei contributi	**euro**	**31.114.610**	**29.901.933**	**32.819.149**	**27.435.132**
Contributi	euro	4.844.751	7.488.823	15.029.636	5.594.139
Investimenti al netto dei contributi	euro	26.269.860	22.413.110	17.789.513	21.840.993
CIN	euro	291.330.254	311.194.789	324.729.482	347.543.157
CINfp	euro	33.879.386	36.257.057	37.024.568	37.289.028
OF/CIN	%	4,29%	4,27%	4,32%	4,38%

Interventi funzionali alla risoluzione delle sentenze di condanna della Corte di Giustizia Europea e Contabilità speciale del Commissario Unico (Del. 440/2017/R/idr)

	UdM	2024-2029
Fabbisogno degli investimenti per adeguamento agglomerati oggetto di condanne UE del 19/07/2012 e 10/04/2014	euro	0
Fabbisogno di investimenti coperto da tariffa	euro	0
Fabbisogno di investimenti coperto con risorse regionali o altre fonti pubbliche	euro	0
Risorse da destinare alla contabilità speciale del Commissario Unico	euro	0
Parte del VRG destinata alla contabilità speciale del Commissario Unico	euro	0
Risorse regionali o altre fonti pubbliche destinate alla contabilità speciale del Commissario Unico	euro	0

VALORE RESIDUO A FINE CONCESSIONE

	UdM	*Del. 582/2025/R/IDR*
Ipc,t	euro	667.328.141
FAIP,c,t	euro	322.681.699
CFPc,t	euro	83.727.358
FACFP,c,t	euro	27.561.338
LIC	euro	26.740.236
VR a fine concessione	euro	**316.585.540**

Agenzia Territoriale dell'Emilia-Romagna per i Servizi Idrici e Rifiuti - Rep. CAMB 21/10/2026.0000079.1 -

ALLEGATO 1.A – HERA S.p.A. ATO 4 - MO
Piano Economico Finanziario - Conto Economico

Voce_Conto_Economico	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
Ricavi da tariffe	euro	74.569.459	77.041.419	83.016.818	81.947.230
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	2.468.246	3.171.623	2.555.739	2.655.189
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	5.069.004	5.556.446	5.698.256	5.927.220
Totale Ricavi	**euro**	**82.106.709**	**85.769.488**	**91.270.813**	**90.529.640**
Costi Operativi (al netto del costo del personale)	euro	37.594.433	39.063.958	43.782.899	44.787.659
Costo del personale	euro	10.931.500	10.931.500	11.117.990	11.117.990
Totale Costi	**euro**	**48.525.932**	**49.995.458**	**54.900.889**	**55.905.649**
MOL	**euro**	**33.580.776**	**35.774.030**	**36.369.923**	**34.623.990**
Ammortamenti	euro	14.977.575	15.587.404	15.828.891	15.949.147
Reddito Operativo	**euro**	**18.603.201**	**20.186.627**	**20.541.033**	**18.674.843**
Interessi passivi	euro	7.892.849	7.877.929	-	-
Risultato ante imposte	**euro**	**10.710.352**	**12.308.697**	**20.541.033**	**18.674.843**
IRES	euro	2.570.485	2.954.087	4.929.848	4.481.962
IRAP	euro	725.525	787.278	801.100	728.319
Totale imposte	**euro**	**3.296.009**	**3.741.366**	**5.730.948**	**5.210.281**
Risultato di esercizio	**euro**	**7.414.343**	**8.567.332**	**14.810.085**	**13.464.562**

Agenzia Territoriale dell'Emilia-Romagna per i Servizi Idrici e Rifiuti - Rep. CAMB 21/10/2026.0000079.1 -

ALLEGATO 1.A – HERA S.p.A. ATO 4 - MO
Piano Economico Finanziario - Rendiconto Finanziario

Voce_Rendiconto_Finanziario	UdM	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
Ricavi da Tariffa SII (al netto del FONI)	euro	76.399.219	85.391.419	88.904.622	92.476.937
Contributi di allacciamento	euro	-	-	-	-
Altri ricavi SII	euro	509.681	610.644	628.124	653.363
Ricavi da Altre Attività Idriche	euro	5.069.004	5.556.446	5.698.256	5.927.220
RICAVI OPERATIVI	**euro**	**81.977.904**	**91.558.509**	**95.231.003**	**99.057.520**
Costi operativi	euro	48.525.932	49.995.458	54.900.889	55.905.649
COSTI OPERATIVI MONETARI	**euro**	**48.525.932**	**49.995.458**	**54.900.889**	**55.905.649**
Imposte	euro	3.296.009	3.741.366	5.730.948	5.210.281
IMPOSTE	**euro**	**3.296.009**	**3.741.366**	**5.730.948**	**5.210.281**
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	**euro**	**30.155.962**	**37.821.685**	**34.599.165**	**37.941.589**
Variazioni circolante commerciale	euro	- 2.320.119	- 2.320.119	- 1.916.128	- 1.916.128
Variazione credito IVA	euro	-	-	9.523.100	9.905.752
Variazione debito IVA	euro	-	-	16.688.136	15.724.699
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	**euro**	**27.835.843**	**35.704.860**	**32.683.037**	**30.206.514**
Investimenti con utilizzo del FoNI	euro	-	-	-	-
Altri investimenti	euro	31.114.610	29.901.933	32.819.149	27.435.132
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	**euro**	**- 3.278.767**	**5.802.927**	**- 136.111**	**2.771.382**
FoNI	euro	-	-	-	-
Eventuale anticipazione da CSEA	euro	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario a breve	euro	-	-	-	-
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	euro	20.472.583	9.156.268	-	-
Erogazione contributi pubblici	euro	4.844.751	7.488.823	15.029.636	5.594.139
Apporto capitale sociale	euro	-	-	-	-
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	**euro**	**22.038.566**	**22.448.018**	**14.893.524**	**8.365.520**
Rimborso quota capitale per finanziamenti pregressi	euro	14.145.717	14.570.088	-	-
Rimborso quota interessi per finanziamenti pregressi	euro	7.892.849	7.468.478	-	-
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	euro	-	-	-	-
Rimborso quota interessi per nuovi finanziamenti	euro	-	409.452	-	-
Eventuale restituzione a CSEA	euro	-	-	-	-
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	**euro**	**22.038.566**	**22.448.018**	**-**	**-**
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	**euro**	**-**	**-**	**14.893.524**	**8.365.520**
Valore residuo a fine concessione	euro				316.585.540
Stock di debito non rimborsato a fine affidamento (capitale + interessi)	euro				-

INDICATORI DI REDDITIVITA' E LIQUIDITA'

Indicatore	Udm	
TIR unlevered	%	13,72%
TIR levered	%	16,79%
ADSCR	n.	n.d
DSCR minimo	n.	-
LLCR	n.	n.d

Agenzia Territoriale dell'Emilia-Romagna per i Servizi Idrici e Rifiuti - Rep. CAMB 21/10/2026.0000079.1 -

	ANNO 2024	ANNO 2025	ANNO 2026	ANNO 2027
ATTIVO				
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	**0**	**0**	**0**	**0**
B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria	**292.457.393**	**305.849.756**	**314.412.190**	**320.008.843**
I - Immobilizzazioni immateriali	0	0	0	0
II - Immobilizzazioni materiali	292.457.393	305.849.756	0	0
III - Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0
C) Attivo circolante	**192.827.568**	**195.924.654**	**151.988.282**	**162.570.163**
I - Rimanenze	0	0	0	0
II - Crediti	192.827.568	195.924.654	151.988.282	162.570.163
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	0	0	0	0
IV - Disponibilità liquide	0	0	0	0
D) Ratei e risconti	**0**	**0**	**0**	**0**

PASSIVO				
A) Patrimonio netto	**353.938.349**	**362.505.681**	**389.380.921**	**402.845.483**
I - Capitale	346.524.006	346.524.006	0	0
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0	0	0
III - Riserve di rivalutazione	0	0	0	0
IV - Riserva legale	0	0	0	0
V - Riserve statutarie	0	0	0	0
VI - Altre riserve	0	0	0	0
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0	0	0
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	0	7.414.343	374.570.837	389.380.921
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	7.414.343	8.567.332	14.810.085	13.464.562
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0
B) Fondi per rischi e oneri	**5.014.511**	**5.014.511**	**5.819.223**	**5.819.223**
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	**5.471.679**	**5.674.973**	**6.120.399**	**6.120.399**
D) Debiti	**76.847.934**	**71.476.334**	**15.459.171**	**14.580.921**
1) obbligazioni	0	0	0	0
2) obbligazioni convertibili	0	0	0	0
3) debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0
4) debiti verso banche	65.507.269	60.093.448	0	0
5) debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0
6) acconti	0	0	0	0
7) debiti verso fornitori	11.340.665	11.382.886	15.459.171	14.580.921
8) debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0
9) debiti verso imprese controllate	0	0	0	0
10) debiti verso imprese collegate	0	0	0	0
11) debiti verso controllanti	0	0	0	0
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0
12) debiti tributari	0	0	0	0
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	0	0
14) altri debiti	0	0	0	0
E) Ratei e risconti	**44.012.488**	**57.102.911**	**49.620.758**	**53.212.980**

Dividend Payout Ratio	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**	**0,00%**

Agenzia Territoriale dell'Emilia-Romagna per i Servizi Idrici e Rifiuti - Rep. CAMB 21/10/2026.0000079.1 -