

Rendiconto finanziario															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
EBIT	3.843	580	1.573	2.721	3.774	7.356	10.061	10.694	17.426	21.987	27.318	34.855	41.024	51.129	65.257
Ammortamenti	29.505	37.423	41.297	45.237	49.501	51.474	54.568	59.990	59.577	61.608	63.152	62.784	64.088	61.773	52.907
Imposte	-1.072	-162	-439	-759	-1.053	-2.052	-2.807	-2.984	-4.862	-6.134	-7.622	-9.725	-11.446	-14.265	-18.207
Storno quota competenza CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione CCNC	45.147	-5.314	-2.014	-4.146	91	5.388	-991	59	47	10.650	-7.408	-3.176	-6	-8.513	-1.902
Δ Crediti v/clienti	-44.195	-1.245	-1.317	-1.355	-1.384	-1.384	-1.434	-1.475	-1.518	-1.551	-1.655	-1.749	-1.700	-1.541	-1.541
Δ Debito v/fornitori	89.342	-7.130	-733	-2.829	1.446	6.782	443	1.534	1.565	12.211	-5.802	-1.524	1.694	-6.764	-361
Δ Magazzino	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione posizione di gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione posizione tributaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione altri elementi CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione fondi rischi e TFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa reddituale (A)	77.423	29.467	40.418	43.054	52.313	62.165	60.831	67.759	72.188	88.110	75.440	84.739	93.661	90.123	98.055
Investimenti immateriali e materiali	-105.858	-63.515	-52.929	-31.758	-31.758	-58.222	-52.929	-52.929	-52.929	-105.858	-68.808	-52.929	-52.929	-10.586	0
Investimenti immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi a fondo perduto incassati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa investimenti (B)	-105.858	-63.515	-52.929	-31.758	-31.758	-58.222	-52.929	-52.929	-52.929	-105.858	-68.808	-52.929	-52.929	-10.586	0
Esposizione per nuovi finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Erogazione dell'anno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota capitale rimborsata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota interessi rimborsata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissioni di apertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Esposizione per finanziamenti bancari esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota capitale rimborsata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota interessi rimborsata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri elementi finanziari di competenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione crediti v/soci	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione patrimonio netto	0	0	0	-0	0	0	-0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0
Flusso di cassa rimborso / finanziamenti (C)	0	0	0	-0	0	0	-0	-0	0	-0	0	0	0	0	-0
Disponibilità liquide anno precedente	52.929	24.494	0	0	0	9.786	13.729	21.631	36.461	55.720	37.971	44.603	76.413	117.145	196.682
Esigenza finanziaria anno precedente	0	0	-9.555	-22.066	-10.770	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situazione di cassa inizio anno	52.929	24.494	-9.555	-22.066	-10.770	9.786	13.729	21.631	36.461	55.720	37.971	44.603	76.413	117.145	196.682
Flusso A + B + C dell'anno	-28.436	-34.048	-12.511	11.296	20.556	3.943	7.902	14.830	19.259	-17.748	6.632	31.809	40.732	79.538	98.055
Disponibilità liquide fine anno	24.494	0	0	0	9.786	13.729	21.631	36.461	55.720	37.971	44.603	76.413	117.145	196.682	294.738
Esigenza finanziaria fine anno	0	-9.555	-22.066	-10.770	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situazione di cassa fine anno	24.494	-9.555	-22.066	-10.770	9.786	13.729	21.631	36.461	55.720	37.971	44.603	76.413	117.145	196.682	294.738

Indici per Comune

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I. Patrimonio Netto																
A) Patrimonio Netto	267.206	269.977	270.395	271.530	273.492	276.213	281.516	288.771	296.481	309.045	324.897	344.593	369.724	399.302	436.166	483.217
Valore soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indicatore	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
II. Indice sostenibilità oneri finanziari																
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A1 art. 2425 c.c.	0	488.827	502.594	516.755	531.322	546.308	561.724	577.584	593.899	610.684	627.951	645.716	663.992	682.794	702.138	719.187
Indice sostenibilità oneri finanziari	#DIV/0!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Indicatore	#DIV/0!	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
III. Indice adeguatezza patrimoniale																
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo	267.206	269.977	270.395	271.530	273.492	276.213	281.516	288.771	296.481	309.045	324.897	344.593	369.724	399.302	436.166	483.217
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2424	0	89.342	91.767	103.545	89.420	80.096	86.878	87.321	88.855	90.419	102.630	96.828	95.304	96.998	90.234	89.873
Ratei e risconti passivi (voce E passivo dell'art. 2424 c.c.).	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indice adeguatezza patrimoniale	#DIV/0!	302,18%	294,65%	262,23%	305,85%	344,85%	324,04%	330,70%	333,67%	341,79%	316,57%	355,88%	387,94%	411,66%	483,37%	537,67%
Valore soglia	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Indicatore	#DIV/0!	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
IV. Indice di liquidità																
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'e	52.929	68.689	45.440	46.720	48.037	59.178	64.515	73.851	90.156	110.932	94.745	102.983	136.445	178.877	260.163	359.760
Ratei e risconti attivi (voce D attivo dell'art. 2424 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	0	89.342	91.767	103.545	89.420	80.096	86.878	87.321	88.855	90.419	102.630	96.828	95.304	96.998	90.234	89.873
Ratei e risconti passivi (voce E)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indice di liquidità	#DIV/0!	76,88%	49,52%	45,12%	53,72%	73,88%	74,26%	84,57%	101,46%	122,69%	92,32%	106,36%	143,17%	184,41%	288,32%	400,30%
Valore soglia	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Indicatore	#DIV/0!	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
V. Indice di ritorno liquido dell'attivo																
Risultato dell'esercizio	0	2.771	418	1.134	1.962	2.721	5.304	7.254	7.710	12.564	15.852	19.696	25.131	29.579	36.864	47.050
Costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, acca	0	29.505	37.423	41.297	45.237	49.501	51.474	54.568	59.990	59.577	61.608	63.152	62.784	64.088	61.773	52.907
Ricavi non mone- tari (ad.es, rivalutazioni partecipazioni, imposte a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	267.206	359.319	362.163	375.075	362.912	356.309	368.394	376.091	385.335	399.464	427.527	441.421	465.028	496.300	526.400	573.090
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	8,98%	10,45%	11,31%	13,01%	14,66%	15,41%	16,44%	17,57%	18,06%	18,12%	18,77%	18,91%	18,87%	18,74%	17,44%
Valore soglia	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%
Indicatore	Alert	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario																
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13 p	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato Patrimoniale art. 2424 c.c.	267.206	359.319	362.163	375.075	362.912	356.309	368.394	376.091	385.335	399.464	427.527	441.421	465.028	496.300	526.400	573.090
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Indicatore	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
VII. DSCR - I def.																
Flusso di cassa reddituale (A)	0	77.423	29.467	40.418	43.054	52.313	62.165	60.831	67.759	72.188	88.110	75.440	84.739	93.661	90.123	98.055
Flusso di cassa investimenti (B)	0	-105.858	-63.515	-52.929	-31.758	-31.758	-58.222	-52.929	-52.929	-52.929	-105.858	-68.808	-52.929	-52.929	-10.586	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Indicatore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VIII. DSCR - II def.																
Liquidità netta iniziale	0	52.929	24.494	-9.555	-22.066	-10.770	9.786	13.729	21.631	36.461	55.720	37.971	44.603	76.413	117.145	196.682
Flusso di cassa reddituale (A)	0	77.423	29.467	40.418	43.054	52.313	62.165	60.831	67.759	72.188	88.110	75.440	84.739	93.661	90.123	98.055
Flusso di cassa investimenti (B)	0	-105.858	-63.515	-52.929	-31.758	-31.758	-58.222	-52.929	-52.929	-52.929	-105.858	-68.808	-52.929	-52.929	-10.586	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Indicatore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. PFN																
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	9.555	22.066	10.770	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	52.929	24.494	0	0	0	9.786	13.729	21.631	36.461	55.720	37.971	44.603	76.413	117.145	196.682	294.738
PFN	-52.929	-24.494	9.555	22.066	10.770	-9.786	-13.729	-21.631	-36.461	-55.720	-37.971	-44.603	-76.413	-117.145	-196.682	-294.738
X. VAN (€)																
Flusso di cassa reddituale (A)		77.423	29.467	40.418	43.054	52.313	62.165	60.831	67.759	72.188	88.110	75.440	84.739	93.661	90.123	98.055
Flusso di cassa investimenti (B)		-105.858	-63.515	-52.929	-31.758	-31.758	-58.222	-52.929	-52.929	-52.929	-105.858	-68.808	-52.929	-52.929	-10.586	0
Valore di rimborso (VR)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	337.691
Totale flussi da considerare		-28.436	-34.048	-12.511	11.296	20.556	3.943	7.902	14.830	19.259	-17.748	6.632	31.809	40.732	79.538	435.746
Tasso di sconto		6,30%														
Fattore di sconto		0,9407	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4519	0,4251	0,3999
Totale flussi scontati		(26.750)	(30.132)	(10.416)	8.847	15.145	2.733	5.152	9.097	11.113	(9.634)	3.387	15.281	18.408	33.815	174.275
VAN (€)		220.319														

PIANCOGNO		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
		Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati	CRT	58.208	59.372	60.560	61.771	63.007	64.267	65.552	66.863	68.200	69.564	70.956	72.375	73.822	75.299	76.805
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani	CTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani	CTR	122.474	124.923	127.422	129.970	132.569	135.221	137.925	140.684	143.497	146.367	149.295	152.281	155.326	158.433	161.601
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate	CRD	195.903	199.821	203.817	207.893	212.051	216.292	220.618	225.031	229.531	234.122	238.804	243.580	248.452	253.421	258.489
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 9.1 del MTR-2 COEXP116,TV																
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 9.2 del MTR-2 CQEXPTV																
Costi operativi incentivanti variabili di cui all'articolo 9.3 del MTR-2 COIEXPTV																
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti	AR	296	302	308	314	320	327	333	340	347	354	361	368	375	383	391
Fattore di Sharing	b	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti dopo sharing	b(AR)	178	181	185	188	192	196	200	204	208	212	216	221	225	230	234
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance	ARsc	89.580	91.372	93.200	95.064	96.965	98.904	100.882	102.900	104.958	107.057	109.198	111.382	113.610	115.882	118.200
Fattore di Sharing	ω	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Fattore di Sharing	b(1+ω)	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing	b	75.248	76.753	78.288	79.853	81.450	83.079	84.741	86.436	88.165	89.928	91.726	93.561	95.432	97.341	99.288
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili	RCtotTV															
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE VARIABILE																
Recupero delta (ΣTa-ΣTmax) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE VARIABILE																
ΣTVa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		301.160	307.183	313.326	319.593	325.985	332.504	339.155	345.938	352.856	359.914	367.112	374.454	381.943	389.582	397.374
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio	CSL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti	CARC	3.263	3.328	3.395	3.462	3.532	3.602	3.674	3.748	3.823	3.899	3.977	4.057	4.138	4.221	4.305
Costi generali di gestione	CGG	74.031	75.511	77.021	78.562	80.133	81.736	83.370	85.038	86.739	88.473	90.243	92.048	93.889	95.766	97.682
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili	CCD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi	COAL	2.955	3.014	3.074	3.135	3.198	3.262	3.327	3.394	3.462	3.531	3.602	3.674	3.747	3.822	3.899
Costi comuni	CC	80.248	81.853	83.490	85.160	86.863	88.600	90.372	92.180	94.023	95.904	97.822	99.778	101.774	103.809	105.885
Ammortamenti	Amm	35.053	35.261	41.819	49.743	54.282	55.925	57.716	57.270	54.101	58.188	60.173	62.224	64.540	64.209	65.532
Accantonamenti	Acc	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui costi di gestione post-operativa delle discariche																
- di cui per crediti																
- di cui per rischi e oneri previsti da normativa di settore e/o dal contratto di affidamento																
- di cui per altri non in eccesso rispetto a norme tributarie																
Remunerazione del capitale investito netto	R	32.065	31.339	35.114	35.408	35.008	33.109	31.182	31.099	30.511	29.990	29.801	32.676	33.243	32.683	31.806
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso	RLic															
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2	CKprop															
Costi d'uso del capitale	CK	67.117	66.600	76.933	85.151	89.289	89.033	88.897	88.369	84.612	88.179	89.974	94.899	97.783	96.892	97.338
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 9.1 del MTR-2 COEXP116,TF																
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 9.2 del MTR-2 CQEXPTF																
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 8 del MTR COIEXPTF																
Componente a conguaglio relativa ai costi fissi	RCtotTF															
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE FISSA																
Recupero delta (ΣTa-ΣTmax) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE FISSA																
ΣTFa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		147.365	148.452	160.423	170.311	176.152	177.633	179.269	180.549	178.636	184.082	187.796	194.678	199.556	200.701	203.223
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		448.525	455.635	473.749	489.904	502.137	510.138	518.424	526.487	531.492	543.996	554.907	569.132	581.499	590.283	600.597
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif																
Grandezze fisico-tecniche																
raccolta differenziata	%															
qa-2 ton																
costo unitario effettivo - Cueff	€cent/kg															
Benchmark di riferimento (cent€/kg) (fabbisogno standard/costo medio settore)																
Coefficiente di gradualità																
valutazione rispetto agli obiettivi di raccolta differenziata	γ1															
valutazione rispetto all' efficacia dell' attività di preparazione per il riutilizzo e riciclo	γ2															
Totale	γ															
Coefficiente di gradualità (1+ γ)																
Verifica del limite di crescita																
ρpia		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
coefficiente di recupero di produttività	Xa	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
coeff. per il miglioramento previsto della qualità	Ka	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
coeff. per la valorizzazione di modifiche del perimetro gestionale	PGa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
coeff. per decreto legislativo n. 116/20	C116															
coeff. per recupero inflazione	CRIa															
Parametro per la determinazione del limite alla crescita delle tariffe p		3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
(1+ρ)		1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300
ΣTa		448.525	455.635	473.749	489.904	502.137	510.138	518.424	526.487	531.492	543.996	554.907	569.132	581.499	590.283	600.597
ΣTVa-1																
ΣTFa-1																
ΣTa-1		448.525	398.951	410.920	423.247	435.945	449.023	462.494	476.368	490.659	505.379	520.541	536.157	552.241	568.809	585.873
ΣTa/ ΣTa-1		1,0000	1,1421	1,1529	1,1575	1,1518	1,1361	1,1209	1,1052	1,0832	1,0764	1,0660	1,0615	1,0530	1,0378	1,0251
ΣTmax (entrate tariffarie massime applicabili nel rispetto del limite di crescita)		398.951	410.920	423.247	435.945	449.023	462.494	476.368	490.659	505.379	520.541	536.157	552.241	568.809	585.873	600.597
delta (ΣTa-ΣTmax)			44.716	50.502	53.959	53.114	47.644	42.056	35.827	26.113	23.455	18.751	16.890	12.691	4.410	-
TVa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
Ta=TVa+TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)		398.951	410.920	423.247	435.945	449.023	462.494	476.368	490.659	505.379	520.541	536.157	552.241	568.809	585.873	600.597

Piano Economico Finanziario di Affidamento

Relazione n. 25.5200.01

del 01/10/2025

Progetto n. C12118



Valle Camonica Servizi S.r.l

Via Mario Rigamonti, 65

25047 | Darfo Boario Terme (BS)

EDIZIONI

Edizione	Modifiche	Data
		01/10/2025

Indice

1. Premessa	3
2. Natura e descrizione del servizio.....	4
3. Nota metodologica.....	5
4. Determinazione dei ricavi.....	6
4.1 Determinazione dei ricavi tariffari.....	6
4.2 Determinazione degli altri ricavi.....	9
5. Determinazione dei costi.....	10
6. Piano degli investimenti e dotazione cespitale iniziale.....	11
7. Piano finanziamenti.....	12
8. Stato Patrimoniale.....	12
9. Prospetti di sintesi	14
9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali	14
9.2 Indicatori.....	15
10.Sintesi e conclusioni	16

1. Premessa

Valle Camonica Servizi S.r.l (di seguito anche: la Società, il Gestore oppure la Committente) è una società operante nel settore dei rifiuti, svolgendo attività relative al ciclo integrato dei rifiuti urbani soggetto a regolazione e controllo da parte dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (di seguito: ARERA o l'Autorità).

La Società è a totale partecipazione pubblica e le quote sono suddivise in una pluralità di soci (oltre 40) di cui la grande maggioranza è costituita da enti locali (comuni) o loro aggregazioni (Comunità Montana, Unioni, Consorzi) con un territorio di riferimento coincidente con il territorio della Valle Camonica.

In particolare, è affidataria del servizio di igiene urbana che svolge in esecuzione di contratti di servizio (di seguito: CdS) stipulati con gli enti territorialmente competenti (di seguito: ETC). I contratti in essere scadranno, anche a seguito di proroghe tecniche, al termine del 31 dicembre 2025 e gli ETC al fine di rinnovare l'affidamento sono tenuti alla valutazione della sostenibilità economica e finanziaria del servizio, della qualità dello stesso e dell'impatto sulla comunità servita. Pertanto, il Gestore ha predisposto un Piano Economico Finanziario di Affidamento (di seguito: PEF di affidamento, oppure PEFA) esteso all'intera durata residua dell'affidamento per ciascuna delle gestioni delle quali è affidataria, al fine di valutare la sostenibilità economica finanziaria.

Il servizio di gestione dei rifiuti urbani è qualificato come Servizio Pubblico Locale a Rete e come tale è oggetto di norme specifiche contenute nel D.Lgs. 201/2022, le quali in particolare prescrivono che:

- il **CdS** sia redatto secondo lo schema tipo definito dall'Autorità di Regolazione (art. 7.1);
- al **CdS** sia allegato il **PEF di Affidamento** (art. 24.5), a sua volta redatto secondo uno schema tipo definito dall'Autorità di Regolazione ARERA (art. 7.2).

Inoltre, l'art. 8 della Del. 385/2023/R/RIF chiarisce che il **PEF di Affidamento**:

- sia composto da piano tariffario, conto economico, rendiconto finanziario e stato patrimoniale,
- abbia un orizzonte temporale pari alla durata dell'affidamento,
- sia redatto secondo uno schema tipo definito dall'Autorità,
- includa almeno:
 - ◆ il programma degli interventi e il piano finanziario degli investimenti necessari per conseguire gli obiettivi del servizio affidato, anche in coerenza con gli obiettivi di sviluppo infrastrutturale individuati dalle programmazioni di competenza regionale e nazionale;
 - ◆ la specifica dei beni, delle strutture e dei servizi disponibili per l'effettuazione del servizio integrato di gestione, ovvero delle singole attività che lo compongono, nonché il ricorso eventuale all'utilizzo di beni e strutture di terzi, o all'affidamento di servizi a terzi;
 - ◆ le risorse finanziarie necessarie per effettuare il servizio integrato di gestione ovvero delle singole attività che lo compongono.

Nelle more dell'adozione da parte di ARERA di uno schema tipo per la redazione del PEF di Affidamento, la Consulenza ha utilizzato un proprio schema coerente con le modalità ordinarie di rappresentazione dei piani economico finanziari, con le indicazioni ministeriali valide per i servizi pubblici locali non a rete e con le peculiarità del settore.

2. Natura e descrizione del servizio

La Società svolge da anni il servizio di igiene ambientale nei 40 Comuni soci della Valle Camonica mediante il ricorso all'affidamento in house providing; l'affidamento del servizio avviene direttamente dai Comuni o in taluni casi dall'affidamento di loro Unioni a cui i comuni aderenti hanno delegato la funzione.

Il territorio servito si trova a nord della provincia di Brescia e confina ad ovest con le provincie di Bergamo e Sondrio (Valtellina) a nord con la Regione Trentino-Alto Adige e a sud con il territorio dell'alto lago d'Iseo.

Il Bacino dei comuni gestito si caratterizza di una notevole estensione territoriale (oltre 80 km di distanza tra il Comune più a sud e quello più a nord, da elevati dislivelli (alcune frazioni situano ad oltre 1800 metri di altitudine) e da distanze e percorrenze significative tra un comune e l'altro.

Inoltre, i principali siti di conferimento di rifiuti per il loro trattamento e/o recupero si trovano nelle vicinanze delle città di Bergamo e Brescia incidendo particolarmente sugli oneri di trasporto.

Le attività riconducibili al servizio di igiene ambientale espletato dalla Società si possono in sintesi ricondurre alle attività di raccolta e trasporto rifiuti urbani (differenziati e non), conferimento ai siti autorizzati di trattamento/recupero, gestione dei centri di raccolta, spazzamento e lavaggio strade per i comuni richiedenti.

Nell'ambito della propria organizzazione la società ha una sede logistica principale nel Comune di Breno, in posizione baricentrica, e una seconda postazione in Comune di Sonico a supporto dei servizi erogati nell'Alta Valle Camonica.

I servizi gestiti principalmente posson essere così descritti:

- “Indifferenziato”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono nei mezzi “madre”, impiegati poi per il conferimento agli impianti di destino finale. Nella maggior parte dei Comuni, è stato fornito agli utenti un contenitore dotato di tag ed associato all'utenza in modo che possa essere rilevato dagli automezzi appositamente attrezzati il numero degli svuotamenti della singola utenza anche in un'ottica di tariffazione puntuale.
- “Imballaggi in plastica”: raccolta domiciliare a sacco semitrasparente con mezzi “satellite” che conferiscono nei mezzi “madre”, impiegati poi per il conferimento agli impianti di destino finale. Il materiale raccolto a seguito di pressatura ed imballaggio viene poi conferito ai consorzi nazionali di filiera (COREPLA)
- “Carta e cartone”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono nei mezzi “madre”, impiegati poi per il conferimento agli impianti di destino finale. Il Materiale raccolto viene poi conferito a centri autorizzati al recupero convenzionati con il consorzio di filiera (COMIECO)
- “Organico”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono in container a tale scopo predisposti e poi conferiti in centri di trattamento e recupero dell'organico;
- “Imballaggi in vetro e lattine”: raccolta domiciliare con mezzi “satellite” che conferiscono direttamente ai centri di raccolta dei vari Comuni all'interno di appositi containers o direttamente nelle sedi logistiche della società.

Vi sono poi altri servizi a completamente come la raccolta del verde e ramaglie, abiti usati, pile e farmaci oltre che la gestione di tutti i rifiuti conferibili nei vari centri di raccolta a disposizione sul territorio della Valle Camonica.

3. Nota metodologica

Il PEF di affidamento è stato predisposto per ciascuna delle gestioni (Comuni) per le quali il Gestore è affidatario. L'elenco degli affidamenti è riportato nella tabella seguente.

Ciascun PEFA è stato elaborato in considerazione del periodo di affidamento: i piani elaborati sono quindi riferibili al periodo di affidamento indicato in tabella 1.

Tabella 1 – Elenco dei Comuni e scadenze degli affidamenti

N. progressivo	Elenco Comuni (affidamento)	Periodo affidamento
1	ANGOLO TERME	2026-2040
2	ARTOGNE	2026-2040
3	BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
4	BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
5	BIENNO	2026-2040
6	BORNO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
7	BRAONE	2026-2040
8	BRENO	2026-2040
9	CAPO DI PONTE	2026-2040
10	CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
11	CERVENO	2026-2040
12	CETO	2026-2040
13	CEVO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
14	CIMBERGO	2026-2040
15	CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
16	CORTENO GOLGI	2026-2040
17	DARFO BOARIO TERME	2026-2040
18	EDOLO	2026-2040
19	ESINE (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
20	GIANICO	2026-2040
21	LOSINE	2026-2040
22	LOZIO	2026-2040
23	MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
24	MALONNO	2026-2040
25	NIARDO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
26	ONO SAN PIETRO	2026-2040
27	OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	2026-2040
28	PAISCO LOVENO	2026-2040
29	PASPARDO	2026-2040
30	PIAN CAMUNO	2026-2040
31	PIANCOGNO	2026-2040
32	SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
33	SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	2026-2040
34	SONICO	2026-2040
35	UNIONE Alta Valle Camonica*	-

*Unione Alta Valle Camonica: Incudine, Monno, Ponte di Legno, Temù, Vezza d'Oglio, Vione

I dati economici e patrimoniali, consuntivi e previsionali, utilizzati per la redazione del Piano Economico di Affidamento fanno riferimento alle attività regolate di gestione del servizio di igiene urbana, e precisamente:

- Raccolta e trasporto;
- Spazzamento e lavaggio;
- Trattamento e recupero;
- Gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti.

Non vi sono attività incluse nel perimetro di affidamento, ulteriori rispetto a quelle regolate.

4. Determinazione dei ricavi

Il Valore della Produzione di ciascun affidamento è stato calcolato come sommatoria di:

- Ricavi relativi al servizio integrato di gestione dei rifiuti (ricavi tariffari);
- Ricavi da vendita di materiale derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance agli obblighi di responsabilità estesa del produttore a copertura degli oneri per la raccolta differenziata dei rifiuti;
- Ricavi verso il mercato derivanti dalla vendita di materiali, di energia e dall'erogazione di servizi verso terzi.

4.1 Determinazione dei ricavi tariffari

I **ricavi tariffari** relativi alle annualità 2024 e 2025 sono stati posti pari all'aggiornamento biennale del PEF MTR-2 2024 e 2025, considerando i PEF ARERA Grezzi elaborati dal Gestore, così come approvati dall'ETC, tenuto conto del limite annuale alla crescita delle entrate tariffarie.

I ricavi relativi alle annualità 2026 e seguenti sono stati rideterminati applicando le regole del MTR-2, in particolare:

- I ricavi relativi all'anno " a " tengono conto dei costi operativi riconoscibili sostenuti nell'anno " $a-2$ ";
- La componente tariffaria CK è stata calcolata considerando:
 - ◆ La stratificazione storica dei cespiti entrati in funzione fino al 31/12/2024;
 - ◆ Gli investimenti pianificati per gli anni successivi al 2024, in coerenza con il paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. - Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.;**
 - ◆ Un *time lag* di riconoscimento tariffario di due anni;
 - ◆ Una vita utile pari a quella regolatoria;
- I deflatori utilizzati scontano il medesimo livello di inflazione considerata nei costi operativi, in coerenza con il paragrafo **Errore. L'origine riferimento non è stata trovata. - Errore. L'origine riferimento non è stata trovata.;**
- I coefficienti di sharing b e ω utilizzati rispettivamente per le componenti tariffarie AR e ARSc sono stati determinati pari al valore medio ponderato 2024 e 2025 dell'aggiornamento biennale del PEF MTR-2, e rispettivamente pari a 0,60 e 0,40
- Il limite alla crescita annuale delle entrate tariffarie 2026 e seguenti è stato posto pari a 3,00%, che rappresenta il valore minimo di limite attualmente valorizzabile, dato dal parametro rpi ipotizzato al 2,50% al netto del fattore X ad oggi pari allo 0,1%, e dei coefficienti previsti dalla regolamentazione pari al 0,50%;
- Non sono state valorizzate le componenti di natura previsionale, quali COI , CQ e C_{116} ;
- Si è tenuto conto di eventuali rimodulazioni e congruagli risultanti dal PEF tariffario 2024-2025 aventi effetto nelle annualità successive al 2025;

- L'eventuale differenziale tra i costi riconoscibili ai fini tariffari ed il limite annuo delle entrate tariffarie è stato portato in detrazione ai sensi dell'art. 4.6 del MTR-2;

Si specifica inoltre che il valore tariffario così determinato è stato successivamente suddiviso tra le componenti del piano tariffario (es. voci CTR, CSL, ecc.), in base alle indicazioni del cliente.

ARERA ha approvato il nuovo **Metodo Tariffario Rifiuti (MTR-3)**, che copre il periodo regolatorio 2026-2029 (Delibera 397/2025/R/rif). Tuttavia, non avendo ancora a disposizione il tool ufficiale per il calcolo, le entrate tariffarie sono state stimate sulla base del precedente metodo, l'MTR-2.

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune

COMUNI	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ANGOLO TERME	237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783
ARTOGNE	432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	152.323	156.893	161.600	166.448	171.441	176.584
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	243.218	250.515	258.030	265.771	273.744	281.957
BIENNO	279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307
BORNO (Unione Antichi Borghi)	375.339	386.599	398.197	410.143	422.447	435.121
BRAONE	57.752	59.485	61.269	63.107	65.000	66.950
BRENO	495.534	510.400	525.712	541.483	557.728	574.460
CAPO DI PONTE	204.612	210.750	217.073	223.585	230.293	237.201
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	110.237	113.544	116.950	120.459	124.073	127.795
CERVENO	62.247	64.114	66.038	68.019	70.060	72.161
CETO	148.298	152.747	157.329	162.049	166.911	171.918
CEVO (Unione Comuni Val Savio)	93.052	95.844	98.719	101.680	104.731	107.873
CIMBERGO	55.680	57.350	59.071	60.843	62.668	64.548
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	276.780	285.083	293.636	302.445	311.518	320.864
CORTENO GOLGI	369.457	380.541	391.957	403.716	415.827	428.302
DARFO BOARIO TERME	1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376
EDOLO	561.601	578.449	595.803	613.677	632.087	651.049
ESINE (Unione Antichi Borghi)	529.053	544.925	561.272	578.110	595.454	613.317
GIANICO	212.284	218.653	225.212	231.968	238.928	246.095
LOSINE	44.180	45.505	46.871	48.277	49.725	51.217
LOZIO	57.216	58.932	60.700	62.521	64.397	66.329
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	166.048	171.029	176.160	181.445	186.888	192.495
MALONNO	295.877	304.753	313.896	323.313	333.012	337.052
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	156.438	161.131	165.965	170.944	176.072	181.355
ONO SAN PIETRO	80.890	83.317	85.816	88.391	91.042	93.774
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	145.826	150.201	154.707	159.348	164.128	169.052
PAISCO LOVENO	21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990
PASPARDO	50.663	52.183	53.748	55.361	57.022	58.732
PIAN CAMUNO	490.854	505.580	520.747	536.369	552.461	569.034
PIANCOGNO	398.951	410.920	423.247	435.945	449.023	462.494
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	116.450	119.944	123.542	127.248	131.066	134.997
SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	148.941	153.409	158.012	162.752	167.634	172.663
SONICO	146.889	151.296	155.835	160.510	165.325	170.285
UNIONE Alta Valle Camonica*	2.313.698	2.383.109	2.454.602	2.521.792	2.575.218	2.624.215
Totale	11.329.522	11.669.408	12.019.490	12.373.626	12.722.608	13.070.076

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

COMUNI	2032	2033	2034	2035	2036	2037
ANGOLO TERME	283.026	291.517	300.263	309.271	318.549	328.105
ARTOGNE	516.780	532.284	546.048	558.390	569.582	583.345
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	181.882	187.338	192.958	198.747	204.062	209.114
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	290.415	299.128	308.102	317.345	326.865	336.671
BIENNO	334.036	344.057	354.379	365.010	375.961	387.239
BORNO (Unione Antichi Borghi)	448.174	461.620	475.468	489.732	503.813	515.487
BRAONE	68.959	71.028	73.159	75.353	77.614	79.942
BRENO	591.694	609.444	627.728	646.559	663.024	679.315
CAPO DI PONTE	244.317	251.647	259.196	266.972	274.981	283.231
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	131.629	135.578	139.645	143.834	148.149	152.594
CERVENO	74.326	76.556	78.853	81.218	83.655	86.164
CETO	177.076	182.388	187.859	193.495	199.300	205.279
CEVO (Unione Comuni Val Savio)	111.109	114.442	117.875	121.412	125.054	128.806
CIMBERGO	66.485	68.479	70.534	72.650	74.829	77.074
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	330.490	340.404	347.463	355.463	362.591	371.595
CORTENO GOLGI	441.151	454.386	468.017	482.058	495.347	506.504
DARFO BOARIO TERME	2.146.907	2.211.314	2.277.654	2.344.865	2.391.867	2.450.016
EDOLO	670.581	690.698	711.419	728.275	742.870	760.599
ESINE (Unione Antichi Borghi)	631.717	650.668	670.189	690.294	711.003	730.192
GIANICO	253.478	261.083	268.915	276.982	284.218	291.284
LOSINE	52.753	54.336	55.966	57.645	59.374	61.155
LOZIO	68.319	70.368	72.480	74.654	76.894	79.200
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	198.270	204.218	210.345	216.655	223.155	229.849
MALONNO	337.023	336.750	334.464	336.747	337.927	341.061
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	186.795	192.399	198.171	204.116	210.240	216.547
ONO SAN PIETRO	96.587	99.484	102.469	105.543	108.709	111.971
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	174.124	179.348	184.728	190.270	195.978	201.857
PAISCO LOVENO	25.740	26.512	27.308	28.127	28.971	29.840
PASPARDO	60.494	62.309	64.178	66.104	68.087	70.129
PIAN CAMUNO	586.105	603.689	615.837	630.025	642.657	658.631
PIANCOGNO	476.368	490.659	505.379	520.541	536.157	552.241
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	139.047	143.219	147.515	151.941	156.499	161.194
SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	177.843	183.179	188.674	194.334	200.164	206.169
SONICO	175.393	180.655	186.075	191.587	195.427	200.114
UNIONE Alta Valle Camonica*	2.674.346	2.725.002	2.772.718	2.830.474	2.887.122	2.948.703
Totale	13.423.442	13.786.187	14.142.031	14.516.690	14.860.696	15.231.220

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

COMUNI	2038	2039	2040
ANGOLO TERME	337.893	343.283	349.431
ARTOGNE	595.759	605.516	616.494
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	213.602	216.991	220.867

COMUNI	2038	2039	2040
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	346.357	351.817	358.085
BIENNO	398.857	410.822	423.147
BORNO (Unione Antichi Borghi)	526.301	535.372	545.317
BRAONE	82.341	84.811	87.072
BRENO	693.856	704.974	717.628
CAPO DI PONTE	291.728	299.493	304.763
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	156.788	159.263	162.101
CERVENO	88.749	91.135	92.741
CETO	211.437	217.781	223.323
CEVO (Unione Comuni Val Savio)	132.670	136.650	140.553
CIMBERGO	79.386	81.768	83.283
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	379.580	385.575	392.450
CORTENO GOLGI	517.027	526.230	536.159
DARFO BOARIO TERME	2.502.267	2.542.922	2.588.860
EDOLO	776.717	789.636	804.058
ESINE (Unione Antichi Borghi)	745.840	757.741	771.315
GIANICO	297.545	302.237	307.623
LOSINE	62.990	64.880	66.826
LOZIO	81.576	83.533	85.093
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	236.020	239.592	243.782
MALONNO	342.922	342.430	342.773
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	223.043	229.734	236.627
ONO SAN PIETRO	115.330	118.442	120.513
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	207.913	214.150	220.575
PAISCO LOVENO	30.735	31.657	32.607
PASPARDO	72.233	74.400	76.632
PIAN CAMUNO	672.787	683.402	695.580
PIANCOGNO	568.809	585.873	600.597
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	164.608	167.432	170.536
SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	210.661	214.058	217.911
SONICO	204.362	207.740	211.523
UNIONE Alta Valle Camonica*	3.008.887	3.065.570	3.125.049
Totale	15.577.576	15.866.910	16.171.893

4.2 Determinazione degli altri ricavi

I ricavi da vendita di materiale derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance sono stati stimati puntualmente per il 2026, ipotizzando le quantità dei rifiuti in linea alla proiezione fatta sulla % di raccolta differenziata e i prezzi derivanti dalle nuove gare effettuate e dall'andamento del mercato.

Per gli anni successivi il valore dei ricavi da valorizzazione dei materiali e da servizi di trattamento rifiuti al mercato è stato ipotizzato un incremento annuo pari al 2%.

Si precisa che *a seguito di una riorganizzazione del servizio della raccolta differenziata, stato previsto:*

- ◆ un incremento del 15% dei ricavi vendita per l'anno 2028 e poi adeguamento costante del 2% per i comuni di: Cevo Losine Lozio Ossimo Paisco Laveno;

- ◆ un incremento del 25% dei ricavi per l'anno 2028 e poi adeguamento costante del 2% per i comuni di Cimbergo e Paspardo.

Di seguito sono riportati i valori complessivi di questa tipologia di ricavi.

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance (segue)

ANNO	2026	2027	2028	2029	2030	2031
IMPORTO	2.149.304	2.192.291	2.243.549	2.288.420	2.334.188	2.380.872

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance (segue)

ANNO	2032	2033	2034	2035	2036	2037
IMPORTO	2.428.489	2.477.059	2.526.600	2.577.132	2.628.675	2.681.248

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance

ANNO	2038	2039	2040
IMPORTO	2.734.873	2.789.571	2.845.362

I valori totali sono stati ripartiti tra i comuni, in ciascun anno, in base alla misurazione puntuale del parametro quantità rilevate nell'anno 2024.

I **ricavi diversi** dai precedenti sono stati stimati per il 2026 e per gli esercizi successivi pari a zero.

5. Determinazione dei costi

I costi operativi sono stati stimati analiticamente per ciascuna linea di business aziendale.

In particolare, nel budget 2026, così come comunicato dalla Committente, sono stati stimati i costi relativi a:

- servizi oggetto dell'affidamento del servizio igiene urbana,
- materiali di consumo (tra cui sacchi e contenitori e ricambi),
- aree ecologiche,
- costi di struttura,
- altri costi residuali.

I costi, articolati per voce civilistica e componente tariffaria, sono stati suddivisi tra i Comuni individuando, per ciascuna voce, i *driver* più idonei, anche in linea con quanto svolto per la determinazione tariffaria MTR.

Tabella 5 – Costi operativi e relativi driver

Tipologia di costi	Importo 2026	Driver utilizzati
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC	167.451	Attribuzione puntuale e/o numero utenze
Costi generali di gestione CGG	2.000.722	in proporzione ai costi diretti imputati al singolo comune
Altri costi COAL	80.196	kg rifiuti anno 2024
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD	5.245.942	kg rifiuti ponderati per km anno 2024
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati CRT	1.750.778	kg rifiuti ponderati per km anno 2024
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio CSL	374.110	attribuzione puntuale

Tipologia di costi	Importo 2026	Driver utilizzati
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani CTR	3.128.920	kg rifiuti ponderati per km anno 2024

Per le annualità successive al 2026 non sono stati apportati cambiamenti alle numeriche previste a budget 2026 in quanto non sono previste variazioni operative rilevanti per ciascun affidamento.

Inoltre, con riferimento alle voci civilistiche B.6 (acquisti di materie prime), B.7 (costi per servizi), B.8 (costi godimento beni di terzi), B.9 (costi del personale) e B.14 (oneri diversi di gestione), è stata ipotizzato un incremento annuo pari a 2,00% per tutte le annualità seguenti.

Infine, sono state considerate le seguenti assunzioni:

- Aliquota IRES e IRAP pari rispettivamente a 24% e 3,90%;
- Gli importi IRES e IRAP sono calcolati sulla base rispettivamente del Risultato Ante Imposte (RAI) e dell'EBIT (Valore della Produzione – Costi della Produzione);
- Le imposte non sono calcolate in caso di RAI e/o EBIT con valori nulli o negativi.

6. Piano degli investimenti e dotazione cespitale iniziale

Il piano degli investimenti è stato elaborato dalla Società, in coerenza con le specificità di ciascun affidamento, in base alle necessità operative previste e in linea con la pianificazione condivisa con l'Ente territorialmente Competente.

Tutti gli investimenti pianificati sono interamente riferibili alle attività in affidamento.

Tabella 6 – Piano degli investimenti

N	Descrizione cespite	Categoria	Importo investimento	Anno investimento
1	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	1.200.000	2026
2	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2026
3	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	1.000.000	2027
4	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	200.000	2027
5	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2028
6	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	200.000	2028
7	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2029
8	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2029
9	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2030
10	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2030
11	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	300.000	2031
12	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2031
13	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2032
14	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2032
15	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2033
16	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2033
17	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2034
18	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2034
19	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	1.200.000	2035
20	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2035

N	Descrizione cespite	Categoria	Importo investimento	Anno investimento
21	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2036
22	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	800.000	2036
23	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2037
24	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2037
25	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2038
26	Altre attrezzature (bidoni, aspirafoglie, ecc.)	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	500.000	2038
27	Cassonetti, Campane e Cassoni	Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	200.000	2039
		Totale Investimenti	15.000.000	

A ciascuna tipologia di investimento è attribuita l'equivalente categoria cespitale prevista dal MTR.

Il presente piano considera una aliquota di ammortamento cespitale pari a quella regolatoria, con aliquota dimezzata nell'anno di entrata in esercizio di ciascun cespite.

Non sono previsti Contributi a Fondo Perduto (CFP) a copertura degli investimenti.

Si evidenzia come la dotazione cespitale iniziale (al 31.12.2024) coincide con le sole immobilizzazioni materiali ed immateriali riconducibili all'affidamento, inclusa una quota dei cespiti comuni.

Per il calcolo degli ammortamenti prospettici, si è fatto riferimento alla quota di ammortamento ordinaria di ciascun cespite, fino a concorrenza del relativo Valore Netto Contabile al 31.12.2024.

Eventuali contributi a fondo perduto sono stati portati a riduzione del costo storico del cespite cui si riferiscono nell'anno di incasso.

Sulla base delle informazioni condivise con la Società, i cespiti direttamente attribuibili ad uno specifico affidamento sono stati imputati direttamente, quelli riferibili a più affidamenti sono stati suddivisi in base a *driver* specifici per categoria di cespiti.

Tabella 8 – Driver utilizzati per la ripartizione dei cespiti

Tipologia di cespiti	Driver utilizzato
Cespiti Comuni	n. abitanti
Raccolta e trasporto, Spazzamento e lavaggio	n. abitanti

7. Piano finanziamenti

La Società provvede al finanziamento degli investimenti e degli altri fabbisogni finanziari prevalentemente con capitale proprio e in maniera residuale mediante accesso al sistema creditizio per finanziamenti di breve periodo.

8. Stato Patrimoniale

Per lo sviluppo dello stato patrimoniale prospettico sono state assunte le seguenti ipotesi di lavoro:

- Le immobilizzazioni sono state movimentate per tenere conto del processo di ammortamento e degli investimenti pianificati;

- I crediti e i debiti commerciali sono stati calcolati tenendo conto dei ricavi delle Vendite e prestazioni e dei costi operativi (per materie prime, servizi e godimento beni di terzi) e dei nuovi investimenti, considerando anche gli effetti del regime IVA;
- Per determinare i crediti, i debiti commerciali e quelli per nuovi investimenti sono stati considerati i seguenti:
 - ◆ Tempi medi di incasso 30 gg;
 - ◆ Tempi medi di pagamento per i costi operativi 60 gg;
 - ◆ Tempi medi di pagamento per gli investimenti 60 gg.
- Alcune poste patrimoniali sono state considerate costanti nel tempo:
 - ◆ Crediti tributari,
 - ◆ Crediti verso altri,
 - ◆ Ratei e risconti attivi,
 - ◆ Debiti tributari,
 - ◆ Debiti previdenziali,
 - ◆ Ratei e risconti passivi.

Per la ripartizione delle poste patrimoniali tra gli affidamenti si è proceduto come segue:

- Lo stato patrimoniale iniziale del gestore è stato attribuito a ciascun affidamento utilizzando come *driver* n. abitanti;
- I crediti e i debiti commerciali sono stati attribuiti tenendo conto dei ricavi e dei costi imputati a ciascun affidamento;
- Le immobilizzazioni e i debiti per finanziamenti sono stati attribuiti direttamente ai singoli affidamenti in caso di utilizzo esclusivo, oppure ripartiti in base ai driver già illustrati con riferimento ai cespiti esistenti, al piano degli investimenti e ai finanziamenti.

Sono state inoltre adottate alcune ipotesi semplificative: in particolare, non è stato previsto l'accantonamento a riserva legale del 5% dell'utile d'esercizio anche se la stessa non ha ancora raggiunto il quinto del capitale sociale, come previsto dall'art. 2430 cod.civ. Tale scelta non implica conseguenze sull'analisi di equilibrio economico finanziario trattandosi comunque di mero spostamento da una posta contabile del patrimonio netto all'altra.

Infine, non è stata prevista alcuna distribuzione degli utili.

9. Prospetti di sintesi

Gli schemi elaborati per ciascun affidamento sono riportati nei PEFA elaborati (rif.: file *NomeComune PEFA.xlsx*).

9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali

Nelle more dell'adozione da parte di ARERA di uno schema tipo per la redazione del PEF di Affidamento, la Consulenza ha utilizzato un proprio schema coerente con le modalità ordinarie di rappresentazione dei piani economico finanziari, con le indicazioni ministeriali valide per i servizi pubblici locali non a rete e con le peculiarità del settore.

[illegible]

Rendiconto finanziario		20 26	20 27	2028	2029	2030	2031	203 2	203 3	20 34	2035	2 036	2 037	20 38	20 39	2040
Salari	250.383	198.461	231.136	211.094	281.230	442.821	304.487	309.844	847.871	1.780.532	1.688.871	818.587	817.763	1.042.801	1.242.004	
Amministrazione	537.448	707.031	730.236	654.677	933.235	972.000	1.030.994	1.333.406	1.125.068	1.183.368	1.101.150	1.108.159	1.210.834	1.187.994	980.264	
Imprese	-404.470	-402.009	-717.747	-88.481	-1.000.000	-123.447	-340.748	-148.000	-1.081.173	-407.448	-422.836	-428.384	-472.804	-488.089	-360.510	
Storno quote competenza CFF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione CCIN	1.587.717	-1.97.363	0	33.131	-713.208	4.733	33.245	-56.380	3.392	8.404	208.194	-117.108	-10.681	14.488	-140.097	-34.103
Variazione posizione di gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione posizione tributaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione altri elementi CCIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione fondo rischi e rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Flusso di cassa reddituale (A)	1.785.673	605.351	927.514	1.006.214	1.190.260	1.397.919	1.379.797	1.518.323	1.369.511	1.597.084	1.637.828	1.795.688	1.826.311	1.775.930	1.875.938	
Investimenti immobiliari e materiali	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-800.000	-800.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.000.000	-1.000.000	-800.000	0
Investimenti in partecipazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Contributi a fondo perdite rischi incassati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-800.000	-800.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.000.000	-1.000.000	-800.000	0
Deposizioni per nuovi finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Deposizioni per finanziamenti bancari versati al 31.12.2023	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Prestiti da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri prestiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri elementi finanziari di competenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione attività finanziarie in titoli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione altri titoli finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione crediti verso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione patrimonio netto	0	0	-40	0	0	-40	0	0	0	0	0	0	0	-40	-40	
Flusso di cassa rimborso finanziamenti (C)	0	0	-40	0	0	-40	0	0	0	0	0	0	0	-40	-40	
Disposizione liquida verso precedente	1.000.000	780.873	251.004	178.576	584.502	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.678.861	2.876.774	3.217.603	4.017.583	4.930.874	6.514.933	
Disposizione finanziaria verso precedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Situazione di cassa iniziale	1.000.000	780.873	251.004	178.576	584.502	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.678.861	2.876.774	3.217.603	4.017.583	4.930.874	6.514.933	
Flusso A + B + C dell'anno	-234.327	-418.480	-72.480	486.014	589.259	297.419	379.797	518.323	369.511	-401.915	337.828	795.688	926.311	1.275.939	1.875.938	
Disposizione liquida verso anno	780.873	251.004	178.576	584.502	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.678.861	2.876.774	3.217.603	4.017.583	4.930.874	6.514.933	8.385.841	
Capitale finanziario fine anno	780.873	251.004	178.576	584.502	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.678.861	2.876.774	3.217.603	4.017.583	4.930.874	6.514.933	8.385.841	

Stato Patrimoniale

Descrizione	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ATTIVO															
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B) Immobilizzazioni	5.465.926	5.983.834	6.203.859	5.948.982	5.815.747	5.745.247	5.710.283	5.576.877	5.451.281	6.287.315	6.394.165	6.201.916	5.987.143	5.533.056	4.934.475
Immobilizzazioni materiali	3.465.926	3.333.399	3.006.159	2.905.202	2.791.267	2.987.497	2.465.289	2.368.127	2.306.280	2.249.805	2.207.905	2.166.726	2.125.893	2.085.059	2.044.225
Immobilizzazioni immateriali	2.000.000	2.650.435	3.197.700	3.043.780	2.882.500	3.153.750	3.245.000	3.208.750	3.145.001	4.037.510	4.186.260	4.035.191	3.861.250	3.448.000	2.890.250
C) Attivo circolante	5.465.926	5.983.834	6.203.859	5.948.982	5.815.747	5.745.247	5.710.283	5.576.877	5.451.281	6.287.315	6.394.165	6.201.916	5.987.143	5.533.056	4.934.475
Disponibilità	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso soci	1.218.834	1.263.249	1.289.535	1.329.810	1.381.209	1.396.335	1.433.188	1.470.376	1.507.827	1.546.469	1.581.221	1.619.483	1.658.848	1.698.750	1.739.380
Crediti verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso controllati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso imprese sottoposte al controllo delle controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti tributari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso anticipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D) Totale crediti	1.218.834	1.263.249	1.289.535	1.329.810	1.381.209	1.396.335	1.433.188	1.470.376	1.507.827	1.546.469	1.581.221	1.619.483	1.658.848	1.698.750	1.739.380
Altre immobilizzazioni non finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso anticipazioni	188.873	231.384	173.578	334.332	1.186.442	1.487.481	1.887.128	2.317.180	2.787.881	3.387.714	3.217.803	4.013.581	4.387.433	5.133.541	5.133.541
E) Totale Capitale e riserve	1.384.287	1.384.213	1.488.113	1.330.282	2.448.741	2.278.136	2.284.446	2.849.336	4.485.718	4.426.243	4.738.813	5.833.848	6.585.529	8.281.883	10.183.289
F) Rivalore e riciclatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO	7.475.212	7.468.287	7.671.772	7.639.184	8.196.488	8.015.643	8.044.729	8.426.832	9.958.999	10.712.589	11.192.989	11.841.823	12.582.883	13.221.742	14.153.885
PASSIVO															
G) Capitale sociale	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374	5.948.374
H) Riserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva legale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva distribuita	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre riserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
I) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
J) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
K) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
L) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
N) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
O) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
P) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Q) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
S) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
T) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
U) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
W) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
X) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Y) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Z) Riserva per ripartizione di utili e perdite	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PASSIVO	7.475.212	7.468.287	7.671.772	7.639.184	8.196.488	8.015.643	8.044.729	8.426.832	9.958.999	10.712.589	11.192.989	11.841.823	12.582.883	13.221.742	14.153.885

9.2 Indicatori

Attualmente non esiste uno specifico ed unico approccio per valutare se la gestione dei rifiuti regolata da ARERA sia in equilibrio economico finanziario; questa situazione attribuisce ai soggetti direttamente interessati ampia discrezionalità nelle valutazioni.

In carenza di indicazioni vincolanti indicate dall'Autorità, si è provveduto a calcolare gli indici di crisi di impresa previsti all'articolo 13 del D.lgs. 12 gennaio 2019, n. 14, "Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza", secondo le indicazioni delle Linee Guida redatte in proposito da parte del Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili, indicando eventuali *alert* ove tali indicatori presentassero valori non coerenti con le soglie definite per ciascun settore industriale dalle Linee Guida medesime.

Il VAN (Valore Attuale Netto) dell'investimento è stato calcolato considerando i flussi generati dalla gestione, incluso il valore di subentro, scontati del tasso del 6.30%, pari al valore del WACC di cui alla delibera ARERA 7/2024/R/RF.

Il valore di subentro è stato stimato secondo quanto previsto dal MTR-2 art. 20, considerando solo i cespiti relativi all'attività di Raccolta e trasporto, spazzamento e lavaggio.

Indici societari

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I. Patrimonio Netto															
A) Patrimonio Netto	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
II. Indice di solvibilità onerifinanziaria															
Interessi e altri oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A.1 art. 2425 c.c.	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di solvibilità onerifinanziaria	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
III. Indice di adeguata patrimonialità															
Patrimonio netto costituito dalle voci A stato patrimoniale passivo	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2424 c.c.)	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.209.786	2.149.396	2.290.476	2.310.841	2.354.090	2.397.185	2.641.891	2.546.145	2.531.716	2.578.368	2.465.515	2.473.944
Ricavi e risconti passivi (voce E passivo dell'art. 2424 c.c.)	228.476	242.896	286.496	272.519	279.589	276.399	289.509	303.549	314.539	305.539	339.679	367.719	388.409	436.609	473.399
Indice di adeguata patrimonialità	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
IV. Indice di liquidità															
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	1.984.307	1.504.313	1.468.113	1.940.202	2.545.711	2.878.396	3.294.446	3.849.956	4.485.738	4.425.243	4.798.833	5.633.046	6.595.520	8.201.683	10.305.209
Ricavi e risconti attivi (voce D attivo dell'art. 2424 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.209.786	2.149.396	2.290.476	2.310.841	2.354.090	2.397.185	2.641.891	2.546.145	2.531.716	2.578.368	2.465.515	2.473.944
Ricavi e risconti passivi (voce E)	87.399	89.899	68.239	80.549	118.439	125.679	142.509	163.549	187.129	187.539	208.479	222.509	255.809	332.669	408.479
Indice di liquidità	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Indice di riferimento	OK	Alert	Alert	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
V. Indice di ritorno liquido dell'attivo															
Risultato dell'esercizio	151.108	135.902	185.411	228.603	260.495	319.274	363.721	379.855	467.071	531.054	575.986	662.452	704.986	751.982	895.514
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a ricavi non monetari (ad es. rinegoziazioni partecipazioni, imposte)	557.418	707.031	780.236	854.677	935.235	972.500	1.030.964	1.133.406	1.125.596	1.163.966	1.193.150	1.286.189	1.210.834	1.167.081	999.584
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.488.207	7.671.772	7.859.184	8.159.488	8.619.643	9.004.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.963	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	9,49%	12,36%	12,39%	12,39%	14,00%	14,00%	15,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%	16,00%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario															
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.488.207	7.671.772	7.859.184	8.159.488	8.619.643	9.004.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.963	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
VII. DSCR - I def.															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-800.000	-200.000	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
VIII. DSCR - II def.															
Utile netto reddituale (A)	1.000.000	765.673	251.064	178.578	394.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.385.911
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-800.000	-200.000	0
Valore di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice di riferimento	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
IX. FPN															
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	765.673	251.064	178.578	584.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.385.911	10.305.209
FPN	-765.673	-251.064	-178.578	-584.592	-1.181.412	-1.481.461	-1.861.258	-2.379.580	-2.978.774	-3.217.603	-4.013.563	-4.939.874	-6.514.933	-8.385.911	-10.305.209
X. VAN (C)															
Utile netto reddituale (A)	1.000.000	765.673	251.064	178.578	394.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.385.911
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-800.000	-200.000	0
Valore di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale flussi da considerare	-234.327	-514.609	-72.486	406.014	599.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.916	337.828	795.960	926.311	1.575.059	8.250.954
Tasso di sconto	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%
Fattore di sconto	0,9407	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4519	0,4251	0,3999
Totale flussi scontati	(230.419)	(465.119)	(468.377)	317.086	445.953	205.866	247.638	317.933	345.767	(53.646)	377.516	783.377	1.118.631	1.665.654	7.399.938
VAN (C)	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259	6.639.259

10. Sintesi e conclusioni

Il Piano economico presenta, date le assunzioni di piano, risultati economici positivi per tutta la durata di piano; dal punto di vista finanziario, la società risulta in equilibrio.

I flussi generati dalla gestione operativa sono positivi e tali da permettere alla società di finanziare gli investimenti.