

Conto Economico

Dati in Euro	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A) VALORE DELLA PRODUZIONE															
1) Ricavi della vendita e delle prestazioni	488.827	502.594	516.755	521.322	546.308	561.724	577.584	593.899	610.684	627.951	645.716	662.092	682.794	702.128	719.187
Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)	298.951	410.920	422.247	425.945	449.023	462.494	476.368	490.659	505.379	520.541	536.157	552.241	568.802	585.873	600.597
Ricavi da vendita materiali	89.876	91.574	93.507	95.378	97.285	99.231	101.215	103.240	105.305	107.411	109.559	111.250	113.385	116.265	118.590
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione,	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Variazioni del lavoro in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi d'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota competenza nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	488.827	502.594	516.755	521.322	546.308	561.724	577.584	593.899	610.684	627.951	645.716	662.092	682.794	702.128	719.187
B) COSTI DELLA PRODUZIONE															
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	29.584	30.176	30.779	31.395	32.023	32.663	33.317	33.983	34.663	35.356	36.063	36.784	37.520	38.270	39.036
7) Per servizi	304.603	310.695	316.908	323.247	329.712	336.306	343.032	349.893	356.890	364.028	371.309	378.735	386.310	394.036	401.917
8) Per godimento di beni di terzi	5.445	5.554	5.665	5.779	5.894	6.012	6.132	6.255	6.380	6.508	6.638	6.771	6.906	7.044	7.185
9) Per il personale	111.434	113.662	115.936	118.254	120.619	123.032	125.492	128.002	130.562	133.174	135.837	138.554	141.325	144.151	147.034
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	21.301	16.648	12.451	10.106	9.209	7.609	6.469	5.407	3.009	2.989	2.218	2.180	2.161	2.161	2.161
10c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10d) Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di co	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86	-86
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	4.499	4.589	4.681	4.775	4.870	4.967	5.067	5.168	5.272	5.377	5.484	5.594	5.706	5.820	5.937
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	484.985	502.013	515.181	528.601	542.534	554.369	567.523	583.206	593.258	605.964	618.398	629.136	641.769	651.009	653.930
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE															
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI	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
15) Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su finanziamenti esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissioni di apertura su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17bis) (Utili) perdite sui cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0														
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA FINANZIARIE															
18) Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA FINANZIARIE	0														
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE															
Imposte - IRES	923	139	379	653	906	1.765	2.415	2.566	4.192	5.377	6.556	8.365	9.846	13.371	15.663
Imposte - IRAP	150	23	61	106	147	287	392	417	690	857	1.065	1.359	1.600	1.994	2.545
20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,	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
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	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

Stato Patrimoniale

Dati in Euro	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<

Indici per Comune		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
I.	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	
A) Patrimonio Netto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valore soglia		Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	
Indicatore																		
II.	Indice sostenibilità oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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.		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		
#DIV/0!		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indice sostenibilità oneri finanziari		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%	
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	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	
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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	
#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%		
Indice adeguatezza patrimoniale		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%	
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	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	
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'elenco		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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	
#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%		
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%	84,20%	
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	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	
Risultato dell'esercizio		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	
Costi non monetari (ad.es. ammortamenti, svalutazioni crediti, accantonamenti)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ricavi non monetari (ad.es. rivalutazioni partecipazioni, imposte a carico)		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%	
Indicatore		Alert	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	
VI.	Indice di indebitamento previdenziale e tributario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'elenco		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 passivo)		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		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%	
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.	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 reddituale (A)		0	-105.858	-63.515	-52.929	-31.758	-31.758	-58.222	-52.929	-52.929	-105.858	-68						

PIANCOGNO																
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati CRT		Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune														
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani CTS	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 recupero dei rifiuti urbani CTR	CTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD	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 operativi variabili previsionali di cui all'articolo 9.1 del MTR-2 COEXP116,TV	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 9.2 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	AR	296	302	308	314	320	327	333	340	347	354	361	368	375	383	391
Fattore di Sharing b	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)	Arsc	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	w	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 Shoring 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 Shoring 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	RCTotTV	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		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	CSL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC	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	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	CCD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi COAL	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	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	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	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																
Remunerazione del capitale investito netto R	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	Rlic															
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2 CKproprietari	Ckprop															
Costi d'uso del capitale CK	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	RCTotTF															
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 9.2 del MTR-2 COEXPTF																
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 8 del MTR-2 COIEXPTF																
Componente a conguaglio relativa ai costi fissi RCtotTF																
Oneri relativi all'IVA indetribuibile - PARTE FISSA																
Recupero delta ($\Sigma Ta - \Sigma T_{max}$) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE FISSA																
ΣTa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisso 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	187.636	184.082	187.796	194.678	199.556	200.701	203.223
$\Sigma Ta = \Sigma Ta + \Sigma Tf$ 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
$\Sigma Ta = \Sigma Ta + \Sigma Tf$ 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 [centé/kg] (fabbisogno standard/costo medio settore)																
Coefficiente di gradualità																
valutazione rispetto agli obiettivi di raccolta differenziata γ1																
valutazione rispetto all'efficienza dell'attività di preparazione per il riutilizzo e riciclo γ2																
Totale γ																
Coefficiente di gradualità (1+γ)																
Verifica del limite di crescita																
rpia		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																

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)

UTILITEAM CO. SRL

Sede legale: Via Fabio Filzi, 27 | 20124 Milano (MI)
Sedi operative: Milano-Padova | Registro Imprese Milano: 04346160965
R.E.A.: 1741767 | Codice Fiscale e Partita IVA: 04346160965

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 Saviore)	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 Saviore)	2026-2040
11	CERVENO	2026-2040
12	CETO	2026-2040
13	CEVO (Unione Comuni Val Saviore)	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 Saviore)	2026-2040
33	SELLERO (Unione Comuni Val Saviore)	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 conguagli 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 **Metro 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 Saviore)	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 Saviore)	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 Saviore)	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 Saviore)	116.450	119.944	123.542	127.248	131.066	134.997
SELLERO (Unione Comuni Val Saviore)	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 Saviore)	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 Saviore)	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 Saviore)	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 Saviore)	139.047	143.219	147.515	151.941	156.499	161.194
SELLERO (Unione Comuni Val Saviore)	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 Saviore)	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 Saviore)	156.788	159.263	162.101
CERVENO	88.749	91.135	92.741
CETO	211.437	217.781	223.323
CEVO (Unione Comuni Val Saviore)	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 Saviore)	164.608	167.432	170.536
SELLERO (Unione Comuni Val Saviore)	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 anno 2028 e poi adeguamento costante del 2% per i comuni di: Cevo Losine Lozio Ossimo Paisco Loveno;

- ◆ un incremento del 25% dei ricavi per l'anno 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.

Conto Economico																
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE																
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.178.827	13.861.699	14.263.019	14.667.016	15.056.796	15.450.986	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.821	17.499.371	17.912.469	18.312.449	18.656.481	19.017.236	
Altri ricavi di servizio (RiSi)	11.329.527	11.969.418	12.378.848	12.722.809	13.080.500	13.422.142	13.742.871	14.062.500	14.382.000	14.702.524	15.021.228	15.341.228	15.671.576	16.001.874	16.332.166	
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	4.050.405	4.198.102	4.284.549	4.384.407	4.484.807	4.589.872	4.694.445	4.807.500	4.920.800	5.037.524	5.154.875	5.277.574	5.394.875	5.514.875	5.634.875	
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3) Variazioni dei livelli in corso di esecuzione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5) Altri ricavi e presenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Casi di conto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri ricavi diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Quota comprensiva di nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.821	17.499.371	17.912.469	18.312.449	18.656.481	19.017.236	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE																
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	851.149	868.262	885.722	903.535	921.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.028.240	1.058.785	1.089.644	1.120.234	1.152.074	1.184.951	
7) Per servizi	8.350.358	8.517.346	8.687.713	8.861.467	9.039.697	9.219.470	9.013.860	9.591.917	9.781.451	10.179.069	10.382.621	10.590.274	10.802.079	11.108.121	11.416.121	
8) Per impianti di beni di terzi	146.159	149.082	152.063	155.105	158.207	161.371	164.598	167.890	171.218	174.673	178.167	181.790	185.365	189.072	192.853	
9) Per il personale	3.213.187	3.308.689	3.374.859	3.442.351	3.511.201	3.581.425	3.653.054	3.726.115	3.800.637	3.876.650	3.956.185	4.033.267	4.113.912	4.196.211	4.280.115	
10(a)-10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	402.418	384.311	255.236	190.927	173.985	141.750	102.156	56.845	41.900	41.189	40.831	40.304	39.874	39.446	39.016	
10c) Altri incrementi delle immobilizzazioni immateriali e materiali	153.000	90.400	66.750	70.750	82.500	90.500	101.250	109.300	115.250	117.500	119.750	122.000	124.250	126.500	128.750	
10d) Altri incrementi delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
10e) Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	-2.918	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
13) Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
14) Oneri diversi di gestione	12.723.133	12.735.490	12.776.196	12.815.075	12.851.138	12.887.138	12.917.138	12.947.138	12.977.138	13.007.138	13.037.270	13.067.270	13.12.728	13.18.998	13.25.160	13.31.292
TOTALE LE COSTI DELLA PRODUZIONE	13.369.246	13.673.208	14.058.880	14.444.983	14.895.499	15.008.126	15.347.464	15.736.401	16.020.821	16.357.270	16.690.500	16.993.472	17.334.657	17.633.579	17.775.212	
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	209.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	736.552	789.871	918.797	977.793	1.042.901	1.242.044	
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI																
15) Proventi da imposta sui guadagni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
16) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su finanziamenti detenuti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Gestione di depositi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17b) (+) perdite su cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE LE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0															
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE																
18) Rettifiche di valore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
19) Rettifiche di valore nette	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
RETTEFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	0															
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	209.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	736.552	789.871	918.797	977.793	1.042.901	1.242.044	
Imposte - IVA	20.779	41.238	61.718	76.095	86.711	106.277	121.072	126.443	135.475	136.773	141.729	150.511	154.670	158.091	161.410	
Altri imposte	1.104.714	1.151.254	1.209.209	1.257.151	1.305.209	1.352.251	1.400.299	1.448.341	1.496.381	1.544.421	1.592.461	1.640.501	1.688.541	1.736.581	1.784.621	1.832.661
Imposte - IRAP	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - IRPEF	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600	1.292.447	1.341.246	1.390.099	1.438.946	1.486.795	1.534.645	1.582.495	1.630.344	1.678.294	1.726.233	1.774.172
Imposte - ICI	1.047.475	1.096.300	1.145.747	1.194.651	1.243.600											

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/RIF.

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	5.719.398	6.005.893	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	
Valore spese	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indicatore	OK														
II. Indice sovrafflusso e oneri finanziari															
Interessi e tasse finanziarie (voci C.17 art. 2125 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rate di tassi correnti sui tassi di riferimento	13.748.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.261.216	16.668.631	17.093.822	17.499.371	17.951.168	18.312.149	18.656.481	
Debiti e conti attivi e passivi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valore spese	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	OK														
III. Indice a degradozza patrimoniale															
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.719.398	6.005.893	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	
Crediti verso terzi versati senza ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti totali costituiti da tali conti (voci D passivo dell'art. 2421 c.c.)	2.275.751	2.152.824	2.109.977	2.109.786	2.149.396	2.209.476	2.31.841	2.351.090	2.397.185	2.641.681	2.54.145	2.59.716	2.578.368	2.465.515	
Rate e risconti passivi (voci E passivo dell'art. 2424 c.c.).	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indice adeguatezza patrimoniale	22,67%	24,69%	25,66%	27,51%	27,59%	276,33%	286,50%	302,64%	314,53%	329,52%	367,21%	388,40%	436,67%	471,39%	
Valore spese	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	OK														
IV. Indice di liquidità															
Attivo e ricavi (voci C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	1.984.307	1.501.313	1.468.113	1.910.202	2.545.711	2.876.396	3.294.446	3.849.956	4.485.718	4.425.213	4.798.833	5.623.046	6.595.520	8.201.683	
Rate e ricavi attivi (voci D attivo dell'art. 2421 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti e conti attivi (voci E passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.109.786	2.149.396	2.209.476	2.31.841	2.351.090	2.397.185	2.641.681	2.54.145	2.59.716	2.578.368	2.465.515	
Indice di liquidità	87,29%	69,88%	68,25%	90,54%	118,43%	125,67%	142,50%	163,54%	187,12%	167,52%	188,47%	222,50%	255,80%	332,66%	
Valore spese	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	OK	Alert	Alert	OK											
V. Indice di ricavo netto dell'attivo															
Ricavi netti dell'esercizio	151.108	135.902	185.411	228.603	360.495	319.274	363.721	379.835	467,071	511.054	575.986	662,452	704.988	751.912	
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a ricevi non monetari, tari (stes., rivalutazioni partecipazioni, imposte)	557.448	707.031	780.236	854.677	95.235	727.500	1.030.964	1.133.406	1.163.966	1.191.150	1.196.189	1.210.834	1.167.081	999,584	
Totale dell'attivo netto stato patrimoniale art. 2424 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indice di ritorno liquido dell'attivo	7.475.232	7.498.207	7.617.772	7.859.184	8.159.488	8.839.643	9.001.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.663	13.231.742	14.135.685
Valore spese	1,90%	1,26%	1,59%	1,79%	1,65%	1,99%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	
Indicatore	OK														
VI. Indice di indebolimento previdenziale e tributario															
Debiti tributari (voci 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	
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voci D.13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale dell'attivo netto stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.498.207	7.617.772	7.859.184	8.159.488	8.839.643	9.001.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.663	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore spese	6,50%	6,50%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	
Indicatore	OK														
VII. DISCR - 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	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	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	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indice di liquidità	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. DISCR - II def.															
Uscita netta iniziale	1.000.000	765.673	251.064	178.578	94.592	1.181.142	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.091	3.217.603	4.013.563	4.939.874	5.614.913	6.385.911
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	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	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	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rate maneggiamento esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DS CR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indice di liquidità	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
X. VAN (C)															
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	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	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	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Valori di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale flussi da considerare	-231.327	-514.609	-77.466	106.014	99.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.916	337.828	795.960	926.311	1.575.039	8.250.954
Tasso di conto	0,9107	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4529	0,399	0,339
Fattore di scarto	(230.439)	(43.411)	(69.377)	117.006	141.953	235.986	247.413	217.912	155.707	(11.699)	272.316	418.624	500.024	1.209.339	
VAN(C)	6.832.258	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	