

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 delle vendite e delle prestazioni	276.827	284.733	292.870	301.242	309.857	318.721	327.844	337.231	346.891	356.831	367.060	377.587	388.365	394.764	401.942	
Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)	237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783	283.026	291.517	300.263	309.271	318.549	328.105	337.893	343.283	349.431	
Ricavi da vendita materiali	39.797	40.592	41.404	42.232	43.077	43.939	44.817	45.714	46.628	47.561	48.512	49.482	50.472	51.481	52.511	
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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 lavori 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	276.827	284.733	292.870	301.242	309.857	318.721	327.844	337.231	346.891	356.831	367.060	377.587	388.365	394.764	401.942	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE																
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	22.018	22.458	22.908	23.366	23.833	24.310	24.796	25.292	25.798	26.314	26.840	27.377	27.924	28.483	29.052	
7) Per servizi	156.469	159.598	162.790	166.046	169.367	172.754	176.210	179.734	183.328	186.995	190.735	194.550	198.441	202.409	206.458	
8) Per godimento di beni di terzi	2.943	3.002	3.062	3.123	3.186	3.249	3.314	3.381	3.448	3.517	3.588	3.659	3.732	3.807	3.883	
9) Per il personale	78.155	79.718	81.312	82.939	84.597	86.289	88.015	89.776	91.571	93.402	95.271	97.176	99.119	101.102	103.124	
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	10.240	8.003	5.985	4.858	4.427	3.658	3.110	2.599	1.446	1.437	1.066	1.048	1.039	1.039	1.039	
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	3.944	9.987	13.867	16.889	19.370	21.087	23.123	26.240	27.194	28.180	29.293	29.134	29.770	28.657	24.395	
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	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	-66	
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	2.485	2.535	2.585	2.637	2.690	2.744	2.799	2.854	2.912	2.970	3.029	3.090	3.152	3.215	3.279	
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	276.188	285.236	292.444	299.792	307.404	314.025	321.300	329.809	335.631	342.749	349.755	355.967	363.111	368.645	371.164	
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZION	639	-502	425	1.450	2.453	4.696	6.544	7.422	11.260	14.083	17.305	21.620	25.254	26.119	30.778	
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI																
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 su cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	639	-502	425	1.450	2.453	4.696	6.544	7.422	11.260	14.083	17.305	21.620	25.254	26.119	30.778	
Imposte - IRES	153	0	102	348	589	1.127	1.571	1.781	2.702	3.380	4.153	5.189	6.061	6.268	7.387	
Imposte - IRAP	25	0	17	57	96	183	255	289	439	549	675	843	985	1.019	1.200	
20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,	178	0	119	405	684	1.310	1.826	2.071	3.141	3.929	4.828	6.032	7.046	7.287	8.587	
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	460	-502	307	1.045	1.769	3.386	4.718	5.351	8.118	10.153	12.477	15.588	18.208	18.831	22.191	

Stato Patrimoniale																
Dati in Euro																
	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 immateriali e materiali	139.714	152.258	157.850	151.369	142.839	146.084	145.296	141.901	138.706	159.978	162.697	157.959	152.595	127.988	102.554	
Immobilizzazioni immateriali e materiali - Asset esistenti al 31.12.2025	92.769	84.766	78.780	73.922	69.495	65.838	62.728	60.129	58.682	57.246	56.179	55.131	54.092	53.053	52.014	
Immobilizzazioni immateriali e materiali - nuovi investimenti	46.945	67.492	79.069	77.447	73.344	80.246	82.568	81.773	80.023	102.733	106.517	102.828	98.502	74.934	50.539	
Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale immobilizzazioni	139.714	152.258	157.850	151.369	142.839	146.084	145.296	141.901	138.706	159.978	162.697	157.959	152.595	127.988	102.554	
C) ATTIVO CIRCOLANTE																
Magazzino	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Crediti violenti	25.028	25.743	26.479	27.236	28.014	28.816	29.641	30.489	31.363	32.261	33.186	34.138	35.112	35.691	36.340	
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 controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	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	
Imposte anticipate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Verso altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale crediti	25.028	25.743	26.479	27.236	28.014	28.816	29.641	30.489	31.363	32.261	33.186	34.138	35.112	35.691	36.340	
Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Disponibilità liquide	10.763	0	0	0	3.125	5.804	10.779	19.495	30.772	24.709	30.841	49.570	73.073	112.774	159.671	
Totale Capitale circolante	35.791	25.743	26.479	27.236	31.140	34.620	40.420	49.985	62.134	56.971	64.027	83.708	108.186	148.465	196.011	
D) Ratei e risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE ATTIVO	175.505	178.001	184.328	178.605	173.979	180.704	185.715	191.886	200.840	216.949	226.724	241.668	260.781	276.453	298.565	
Dati in Euro																
PASSIVO																
Capitale sociale	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	128.454	
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Riserva di rivalutazione	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 statutaria	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	
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Utile/perdite portate a nuovo	0	460	-42	265	1.310	3.079	6.465	11.183	16.534	24.652	34.805	47.283	62.871	81.078	99.910	
Risultato d'esercizio	460	-502	307	1.045	1.769	3.386	4.718	5.351	8.118	10.153	12.477	15.588	18.208	18.831	22.191	
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
A) Patrimonio Netto	128.914	128.412	128.719	129.764	131.533	134.918	139.637	144.988	153.106	163.259	175.736	191.324	209.532	228.364	250.555	
B) Fondo rischi ed oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
C) Fondo TFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
D) 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	6.352	12.651	7.167	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso banche - finanziamenti esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso banche - nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Esigenza finanziaria	0	6.352	12.651	7.167	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	
Accconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti vifinitori	46.591	43.237	42.958	41.674	42.446	45.786	46.079	46.898	47.734	53.690	50.987	50.344	51.248	48.089	48.010	
Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti tributari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri debiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale Debiti	46.591	49.589	55.609	48.841	42.446	45.786	46.079	46.898	47.734	53.690	50.987	50.344	51.248	48.089	48.010	
Ratei e risconti passivi - altro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Ratei e risconti passivi - nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
E) Ratei e risconti passivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE Passivo	175.505	178.001	184.328	178.605	173.979	180.704	185.715	191.886	200.840	216.949	226.724	241.668	260.781	276.453	298.565	

		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I.	Patrimonio Netto																
	A) Patrimonio Netto	128.454	128.914	128.412	128.719	129.764	131.533	134.918	139.637	144.988	153.106	163.259	175.736	191.324	209.532	228.364	250.555
	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	276.827	284.733	292.870	301.242	309.857	318.721	327.844	337.231	346.891	356.831	367.060	377.587	388.365	394.764	401.942
	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	128.454	128.914	128.412	128.719	129.764	131.533	134.918	139.637	144.988	153.106	163.259	175.736	191.324	209.532	228.364	250.555
	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 c.c.)	0	46.591	49.589	55.609	48.841	42.446	45.786	46.079	46.898	47.734	53.690	50.987	50.344	51.248	48.089	48.010
	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!	276,69%	258,96%	231,47%	265,69%	309,88%	294,67%	303,04%	309,15%	320,75%	304,08%	344,67%	380,04%	408,86%	474,88%	521,88%
	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'esercizio	25.445	35.791	25.743	26.479	27.236	31.140	34.620	40.420	49.985	62.134	56.971	64.027	83.708	108.186	148.465	196.011
	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	46.591	49.589	55.609	48.841	42.446	45.786	46.079	46.898	47.734	53.690	50.987	50.344	51.248	48.089	48.010
	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!	76,82%	51,91%	47,62%	55,76%	73,36%	75,61%	87,72%	106,58%	130,17%	106,11%	125,57%	166,27%	211,10%	308,73%	408,27%
	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	460	-502	307	1.045	1.769	3.386	4.718	5.351	8.118	10.153	12.477	15.588	18.208	18.831	22.191
	Costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, accantonamenti)	0	14.184	17.990	19.853	21.747	23.797	24.745	26.232	28.839	28.640	29.617	30.359	30.182	30.809	29.696	25.434
	Ricavi non monetari (ad.es, rivalutazioni partecipazioni, imposte differite)	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.	128.454	175.505	178.001	184.328	178.605	173.979	180.704	185.715	191.886	200.840	216.949	226.724	241.668	260.781	276.453	298.565
	Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	8,34%	9,82%	10,94%	12,76%	14,69%	15,57%	16,67%	17,82%	18,30%	18,33%	18,89%	18,94%	18,80%	17,55%	15,95%
	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 l'esercizio	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 dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.)	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.	128.454	175.505	178.001	184.328	178.605	173.979	180.704	185.715	191.886	200.840	216.949	226.724	241.668	260.781	276.453	298.565
	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	36.207	13.419	19.145	20.751	25.559	30.668	30.419	34.161	36.721	44.827	39.209	44.175	48.947	44.790	46.897
	Flusso di cassa investimenti (B)	0	-50.889	-30.534	-25.445	-15.267	-15.267	-27.989	-25.445	-25.445	-25.445	-50.889	-33.078	-25.445	-25.445	-5.089	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	25.445	10.763	-6.352	-12.651	-7.167	3.125	5.804	10.779	19.495	30.772	24.709	30.841	49.570	73.073	112.774
	Flusso di cassa reddituale (A)	0	36.207	13.419	19.145	20.751	25.559	30.668	30.419	34.161	36.721	44.827	39.209	44.175	48.947	44.790	46.897
	Flusso di cassa investimenti (B)	0	-50.889	-30.534	-25.445	-15.267	-15.267	-27.989	-25.445	-25.445	-25.445	-50.889	-33.078	-25.445	-25.445	-5.089	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	6.352	12.651	7.167	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	25.445	10.763	0	0	0	3.125	5.804	10.779	19.495	30.772	24.709	30.841	49.570	73.073	112.774	159.671
	PFN	-25.445	-10.763	6.352	12.651	7.167	-3.125	-5.804	-10.779	-19.495	-30.772	-24.709	-30.841	-49.570	-73.073	-112.774	-159.671
X.	VAN (€)																
	Flusso di cassa reddituale (A)		36.207	13.419	19.145	20.751	25.559	30.668	30.419	34.161	36.721	44.827	39.209	44.175	48.947	44.790	46.897
	Flusso di cassa investimenti (B)		-50.889	-30.534	-25.445	-15.267	-15.267	-27.989	-25.445	-25.445	-25.445	-50.889	-33.078	-25.445	-25.445	-5.089	0
	Valore di rimborso (VR)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	162.338
	Totale flussi da considerare		-14.682	-17.115	-6.299	5.485	10.292	2.679	4.974	8.716	11.276	-6.062	6.131	18.730	23.503	39.701	209.235
	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		(13.812)	(15.146)	(5.244)	4.295	7.583	1.857	3.243	5.346	6.507	(3.291)	3.131	8.998	10.622	16.878	83.682
	VAN (€)			114.650													

ANGOLO TERME		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	44.303	45.190	46.093	47.015	47.955	48.915	49.893	50.891	51.909	52.947	54.006	55.086	56.187	57.311	58.457
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani	CTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani	CTR	64.381	65.669	66.982	68.322	69.688	71.082	72.504	73.954	75.433	76.942	78.480	80.050	81.651	83.284	84.950
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate	CRD	110.144	112.346	114.593	116.885	119.223	121.607	124.040	126.520	129.051	131.632	134.264	136.950	139.689	142.482	145.332
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	231	236	241	245	250	255	260	266	271	276	282	288	293	299	305
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)	139	142	144	147	150	153	156	159	163	166	169	173	176	179	183
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance	ARsc	39.565	40.357	41.164	41.987	42.827	43.683	44.557	45.448	46.357	47.284	48.230	49.194	50.178	51.182	52.206
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	33.235	33.900	34.578	35.269	35.974	36.694	37.428	38.176	38.940	39.719	40.513	41.323	42.150	42.993	43.853
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		185.455	189.164	192.947	196.806	200.742	204.757	208.852	213.029	217.290	221.636	226.068	230.590	235.201	239.905	244.704
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio	CSL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti	CARC	1.913	1.951	1.990	2.030	2.071	2.112	2.154	2.197	2.241	2.286	2.332	2.379	2.426	2.475	2.524
Costi generali di gestione	CGG	40.456	41.265	42.090	42.932	43.790	44.666	45.560	46.471	47.400	48.348	49.315	50.301	51.307	52.334	53.380
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili	CCD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi	COAL	1.539	1.569	1.601	1.633	1.666	1.699	1.733	1.767	1.803	1.839	1.876	1.913	1.951	1.990	2.030
Costi comuni	CC	43.907	44.785	45.681	46.595	47.527	48.477	49.447	50.436	51.444	52.473	53.523	54.593	55.685	56.799	57.935
Ammortamenti	Amm	16.851	16.951	20.104	23.913	26.095	26.885	27.746	27.531	26.008	27.973	28.927	29.913	31.026	30.867	31.503
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	15.414	15.065	16.880	17.022	16.829	15.916	14.990	14.950	14.668	14.417	14.326	15.708	15.981	15.712	15.290
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso	RLic															
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2	CKprop	32.265	32.016	36.984	40.935	42.924	42.801	42.736	42.482	40.676	42.390	43.253	45.621	47.007	46.579	46.793
Costi d'uso del capitale	CK															
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		76.173	76.802	82.665	87.529	90.451	91.278	92.182	92.917	92.120	94.863	96.776	100.214	102.692	103.378	104.728
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		261.627	265.966	275.612	284.335	291.193	296.035	301.034	305.947	309.410	316.499	322.844	330.804	337.893	343.283	349.431
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
ΣTVa		261.627	265.966	275.612	284.335	291.193	296.035	301.034	305.947	309.410	316.499	322.844	330.804	337.893	343.283	349.431
ΣTVa-1																
ΣTFa-1																
ΣTa-1		261.627	237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783	283.026	291.517	300.263	309.271	318.549	328.105	337.893	343.283
ΣTa/ ΣTa-1		1,0000	1,1221	1,1289	1,1307	1,1243	1,1097	1,0955	1,0810	1,0614	1,0541	1,0439	1,0385	1,0298	1,0160	1,0179
ΣTmax (entrate tariffarie massime applicabili nel rispetto del limite di crescita)		237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783	283.026	291.517	300.263	309.271	318.549	328.105	337.893	343.283	349.431
delta (ΣTa-ΣTmax)			21.825	24.147	25.326	24.413	21.252	18.008	14.429	9.147	7.228	4.295	2.699	-	-	-
TVa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
Ta=TVa+TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)		237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783	283.026	291.517	300.263	309.271	318.549	328.105	337.893	343.283	349.431

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.

Conto Economico															
Gati in Euro		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE														
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.778.827	13.861.099	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.822	17.489.371	17.912.469	18.312.449	18.696.481
	Ricavi dei servizi (dopo l'abito IFRS)	17.303.302	17.469.108	12.039.190	12.739.638	12.722.668	12.070.760	13.023.942	13.786.387	14.102.107	15.536.605	15.201.220	15.977.576	15.860.910	16.717.983
	Ricavi da vendite materiali	2.149.305	2.192.291	2.243.549	2.288.420	2.391.188	2.801.872	2.408.489	2.477.039	2.536.600	2.577.132	2.638.673	2.681.148	2.738.873	2.789.571
	Altri ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi	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
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	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
5)	Altri ricavi e passivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Contributi e compensi	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
	Quota competenza su rami CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	13.478.827	13.861.099	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.822	17.489.371	17.912.469	18.312.449	18.696.481
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE														
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	851.149	868.262	885.722	900.535	920.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.038.240	1.038.735	1.059.844	1.080.978	1.102.764
7)	Per servizi	8.260.288	8.517.366	8.687.213	8.866.467	9.038.097	9.219.170	9.401.860	9.591.937	9.790.743	9.979.143	10.179.080	10.382.621	10.590.274	10.808.125
8)	Per consumo di beni di terzi	146.109	151.962	157.260	159.108	159.787	161.371	164.588	167.690	171.265	174.675	178.167	181.705	185.872	189.672
9)	Per il personale	3.293.807	3.408.681	3.571.857	3.442.339	3.531.201	3.581.425	3.653.054	3.726.115	3.800.657	3.876.500	3.959.180	4.033.267	4.113.982	4.196.251
10a, 10b	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e mater	402.418	314.311	251.236	190.927	177.985	141.750	122.214	102.155	56.886	56.666	41.900	41.189	40.839	40.834
10a, 10b	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e mater	155.000	307.300	315.000	660.750	798.230	828.750	908.750	1.031.250	1.068.750	1.107.500	1.135.250	1.165.000	1.170.000	1.176.250
10c	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	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
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	-2.319	-1.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307	-2.307
12)	Accantonamenti per rischi	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
14)	Oneri diversi di gestione	122.853	125.290	127.796	130.352	132.939	135.618	138.330	141.095	143.907	146.779	149.731	152.728	155.762	158.898
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	13.269.246	13.672.208	14.055.880	14.349.983	14.695.499	15.008.126	15.347.484	15.736.401	16.020.821	16.357.270	16.690.580	16.993.672	17.334.657	17.633.579
(A - B)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	209.580	188.891	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	736.552	798.871	918.797	977.793	1.042.901
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI														
15)	Proventi da partecipazioni	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
17)	Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi su finanziamenti destinati al 31.12.2025	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
	Commissioni di apertura su nuovi finanziamenti	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
18a)	Oneri e proventi su cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D)	RETTEIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA RE														
19)	Svalutazioni	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
	RETTEIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA RE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E)	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	209.580	188.891	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	736.552	798.871	918.797	977.793	1.042.901
	Imposte - IRPE	30.299	46.238	61.718	76.095	88.711	106.277	121.072	126.443	153.475	176.775	191.729	220.511	234.020	250.296
	Imposte - IRAP	8.174	7.355	10.029	12.365	14.091	17.270	19.874	20.247	25.205	28.726	31.116	35.813	38.139	48.410
20)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CONSENTI DI	91.471	92.389	92.919	93.447	93.975	94.503	95.031	95.559	96.087	96.615	97.143	97.671	98.199	98.727
	IRPE (PRODOTTA DELL'ESERCIZIO)	151.108	136.902	165.411	228.603	266.095	319.274	363.723	375.395	462.071	524.958	579.986	663.452	706.793	895.514

Rendiconto finanziario		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Salari	238.385	188.401	237.136	271.094	381.237	442.821	504.487	569.844	647.851	726.752	768.871	818.787	871.793	1.042.293	1.244.044	
Amministrazione	557.448	757.051	765.238	834.677	933.235	972.009	1.035.984	1.113.436	1.213.046	1.343.046	1.510.150	1.708.789	1.930.834	2.193.834	2.500.834	
Imprese	-405.475	-402.659	-171.747	-88.481	-100.032	-123.247	-140.748	-168.910	-198.719	-235.436	-272.836	-308.384	-352.804	-400.809	-460.519	
Storno quote competenza CFF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione CCIN	1.581.717	-1.357.943	-208.133	-171.208	4.135	305.245	-56.408	3.302	8.444	208.196	-1.317.388	-84.881	10.448	-143.917	-24.105	
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)	1.785.873	635.361	927.514	1.086.914	1.308.850	1.397.819	1.379.787	1.518.321	1.599.511	1.591.041	1.671.802	1.795.680	1.926.311	1.775.930	1.875.930	
Investimenti immobiliari e materiali	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-800.000	-600.000	-400.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.000.000	-1.000.000	-200.000	0
Investimenti in partecipazioni 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)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-800.000	-600.000	-400.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.000.000	-1.000.000	-200.000	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 emessi 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 strumenti finanziari di compravendita	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 passività verso	0	0	-6	0	0	-6	0	0	0	0	0	0	0	-6	-6	
Flusso di cassa netto da finanziamenti (C)	0	0	-6	0	0	-6	0	0	0	0	0	0	0	-6	-6	
Disposizione liquidi senza procedimenti	1.000.000	765.873	251.084	176.578	584.552	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.976.861	3.677.774	4.271.803	4.973.583	4.929.874	5.141.933	
Capitale finanziario senza procedimenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Disposizione di cassa in bilancio	1.000.000	765.873	251.084	176.578	584.552	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.976.861	3.677.774	4.271.803	4.973.583	4.929.874	5.141.933	
Flusso A + B + C dell'anno	-234.327	-154.869	-72.689	495.914	929.259	207.819	379.797	510.323	599.111	-38.916	373.628	795.989	926.311	1.575.929	1.875.930	
Disposizione liquidi senza procedimenti	765.873	251.084	176.578	584.552	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.976.861	3.677.774	4.271.803	4.973.583	4.929.874	5.141.933	5.385.847	
Capitale finanziario senza procedimenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Disposizione di cassa in bilancio	765.873	251.084	176.578	584.552	1.184.442	1.481.481	1.881.238	2.379.580	2.976.861	3.677.774	4.271.803	4.973.583	4.929.874	5.141.933	5.385.847	

Stato Patrimoniale																
Data di fine		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ATTIVO																
A)	Credito verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B)	Immobiliizzazioni materiali e immateriali	5.400.925	5.383.834	6.280.859	5.596.362	5.615.747	5.741.247	5.710.263	5.578.677	5.451.281	6.287.315	6.336.165	6.201.716	5.387.143	5.033.896	4.930.475
Immobiliizzazioni materiali e immateriali - Asse per elementi di 31.12		2.646.326	2.712.394	3.038.159	2.652.922	2.701.917	2.807.407	2.803.009	2.740.227	2.820.286	2.840.815	2.830.815	2.720.226	2.212.883	2.009	2.006
Immobiliizzazioni materiali e immateriali - Asse per elementi di 31.12		1.856.000	2.671.500	3.107.500	3.043.750	2.982.500	3.153.750	3.295.000	3.219.750	3.145.000	4.037.500	4.186.500	4.041.500	3.679.250	2.996.000	2.960.250
	Immobiliizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore immobilizzazioni	5.400.925	5.383.834	6.280.859	5.596.362	5.615.747	5.741.247	5.710.263	5.578.677	5.451.281	6.287.315	6.336.165	6.201.716	5.387.143	5.033.896	4.930.475
C)	ATTIVO CIRCOLANTE															
	Magazzino	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Credito verso soci	1.215.834	1.253.249	1.289.533	1.326.810	1.381.209	1.393.935	1.433.188	1.473.376	1.507.027	1.549.469	1.581.221	1.619.483	1.655.846	1.688.730	1.715.388
	Credito verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Credito verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Credito verso controllati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Doveri imprese controllate al controllo delle controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Credito tributari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Impieghi anticipati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Altre attività	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore totale	1.215.834	1.253.249	1.289.533	1.326.810	1.381.209	1.393.935	1.433.188	1.473.376	1.507.027	1.549.469	1.581.221	1.619.483	1.655.846	1.688.730	1.715.388
	Altre immobilizzazioni non	187.881	215.464	217.176	188.102	178.442	178.442	178.442	178.442	178.442	215.464	215.464	215.464	215.464	215.464	215.464
	Valore totale	1.384.307	1.564.113	1.496.113	1.510.302	1.549.741	1.572.377	1.611.630	1.651.818	1.685.469	1.764.933	1.801.685	1.834.947	1.871.310	1.904.194	1.930.852
D)	Riserva retribuzioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE ATTIVO	7.475.232	7.489.207	7.671.772	7.896.184	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468
DATI DI CARO																
PASSIVO																
	Capitale sociale	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374	5.048.374
	Reserva di accantonamento delle azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Reserva di distribuzione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Reserva legale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Reserva riserva	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
	Reserva per operazioni di coperture dei rischi finanziari alcuni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Utilizzazioni portate a nuovo	0	187.881	215.464	472.421	701.024	661.519	1.280.768	1.644.514	2.024.369	2.401.440	3.022.464	3.906.480	4.261.932	4.985.921	5.717.893
	Trasferito disavanzo	197.109	135.362	185.411	228.802	280.405	319.274	363.721	379.855	467.071	531.594	575.936	662.462	794.385	797.932	895.514
	Reserve tecniche per attività proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A)	Patrimonio netto	5.199.481	5.315.233	5.520.795	5.740.309	6.009.303	6.122.107	6.692.388	7.077.742	7.539.814	8.079.368	8.646.354	9.309.326	10.014.225	10.762.227	11.605.174
B)	Riserva rischi ed oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C)	Riserva IRI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D)	Contribuzioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Contribuzioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 versati soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 versati banche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Doveri ai noi banche - (risultato dei mutatori di 31.12.2025)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Doveri ai noi banche - nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Capitale finanziario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 versati altri finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Accordi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Accordi vincenti	2.275.751	2.192.224	2.190.377	2.190.766	2.140.306	2.220.476	2.311.841	2.354.030	2.387.185	2.641.891	2.546.145	2.511.716	2.597.358	2.485.515	2.471.044
	24181 impegnamenti da titoli di credito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 verso controllati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 verso imprese controllate al controllo delle controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 tributari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	24181 verso i rischi di prestatore e di sicurezza sociale	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
	Totale Passivo	2.275.751	2.192.224	2.190.377	2.190.766	2.140.306	2.220.476	2.311.841	2.354.030	2.387.185	2.641.891	2.546.145	2.511.716	2.597.358	2.485.515	2.471.044
	Riserva e risconti passivi - altro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserva e risconti passivi - nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E)	TOTALE PASSIVO	2.275.751	2.192.224	2.190.377	2.190.766	2.140.306	2.220.476	2.311.841	2.354.030	2.387.185	2.641.891	2.546.145	2.511.716	2.597.358	2.485.515	2.471.044
	TOTALE PASSIVO	7.475.232	7.489.207	7.671.772	7.896.184	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468	8.019.468

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	5.769.398	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
Indicatore	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
II. Indice sostenibilità finanziaria															
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 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%
Indicatore	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
III. Indice adeguatezza patrimoniale															
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. 2425 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	2.641.091	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	242.676	286.484	272.514	279.584	276.384	289.504	303.644	314.524	305.524	339.674	367.714	388.404	436.604	472.384
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%
Indicatore	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	4.485.728	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	2.641.091	2.546.145	2.531.716	2.578.368	2.465.515	2.473.944
Ricavi e risconti passivi (voce E)	87.204	89.884	68.234	80.544	118.434	126.674	142.504	163.644	187.124	187.524	208.474	222.504	255.804	332.664	408.474
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%
Indicatore	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%	12,32%	12,30%	14,00%	14,00%	15,00%	16,00%	16,00%	16,00%	15,61%	15,21%	15,21%	14,50%	12,41%
Indicatore	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%
Indicatore	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	-1.000.000	-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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indicatore	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	2.878.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933
Utile netto 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	-1.000.000	-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	0,4529	0,4281	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	1.158.631	1.665.654	7.399.938
VAN (C)	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258

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.