

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	2.179.023	2.240.583	2.303.915	2.369.068	2.436.096	2.505.055	2.576.000	2.648.989	2.724.082	2.800.221	2.856.331	2.923.769	2.985.495	3.035.815	3.091.610
	Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)	1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376	2.146.907	2.211.314	2.277.654	2.344.865	2.391.867	2.450.016	2.502.267	2.542.922	2.588.860
	Ricavi da vendita materiali	381.022	388.642	396.415	404.344	412.430	420.679	429.093	437.674	446.428	455.357	464.464	473.753	483.228	492.893	502.750
	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 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
12)	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	2.179.023	2.240.583	2.303.915	2.369.068	2.436.096	2.505.055	2.576.000	2.648.989	2.724.082	2.800.221	2.856.331	2.923.769	2.985.495	3.035.815	3.091.610
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE															
6)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	120.897	123.315	125.781	128.297	130.863	133.480	136.150	138.873	141.650	144.483	147.373	150.320	153.327	156.393	159.521
7)	Per servizi	1.421.234	1.449.659	1.478.652	1.508.225	1.538.390	1.569.157	1.600.541	1.632.551	1.665.202	1.698.506	1.732.477	1.767.126	1.802.469	1.838.518	1.875.288
8)	Per ordinamento di beni di terzi	20.831	21.247	21.672	22.106	22.548	22.999	23.459	23.928	24.406	24.895	25.392	25.900	26.418	26.947	27.486
9)	Per il personale	449.770	458.765	467.941	477.299	486.845	496.582	506.514	516.644	526.977	537.512	548.267	559.232	570.417	581.825	593.462
10a) 10b)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	70.266	54.916	41.072	33.335	30.377	25.098	21.338	17.836	9.925	9.859	7.316	7.192	7.129	7.129	7.129
10a) 10b)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	27.063	68.530	95.156	115.889	132.912	144.698	158.666	180.054	186.601	193.367	201.005	199.914	204.279	196.640	167.395
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	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354	-354
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	20.751	21.166	21.589	22.021	22.461	22.910	23.369	23.836	24.313	24.799	25.295	25.801	26.317	26.843	27.380
	TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	2.130.458	2.197.245	2.251.509	2.306.819	2.364.043	2.414.572	2.469.682	2.533.369	2.578.721	2.633.072	2.686.771	2.735.132	2.790.002	2.833.943	2.857.308
(A - B)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZION	48.565	43.339	52.406	62.249	72.054	90.483	106.318	115.620	145.360	167.150	169.560	188.637	195.492	201.872	234.302
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)	RETTEIFICHE 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
	RETTEIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA FINANZIARIE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	RSULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	48.565	43.339	52.406	62.249	72.054	90.483	106.318	115.620	145.360	167.150	169.560	188.637	195.492	201.872	234.302
	Imposte - IRES	11.656	10.401	12.577	14.940	17.293	21.716	25.516	27.749	34.886	40.116	40.694	45.273	46.918	48.449	56.232
	Imposte - IRAP	1.894	1.690	2.044	2.428	2.810	3.529	4.146	4.509	5.669	6.519	6.613	7.357	7.624	7.873	9.138
20)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,	13.550	12.092	14.621	17.367	20.103	25.245	29.663	32.258	40.556	46.635	47.307	52.630	54.542	56.322	65.370
21)	UTILE / (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	35.015	31.247	37.785	44.882	51.951	65.239	76.655	83.362	104.805	120.515	122.252	136.007	140.950	145.550	168.932

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	958.702	1.044.773	1.083.144	1.038.678	980.146	1.002.408	997.001	973.709	951.780	1.097.750	1.116.406	1.083.897	1.047.086	878.236	703.711
	Immobilizzazioni immateriali e materiali - Asset esistenti al 31.12.2025	636.570	581.653	540.582	507.246	476.869	451.771	430.432	412.596	402.671	392.812	385.497	378.305	371.176	364.046	356.917
	Immobilizzazioni immateriali e materiali - nuovi investimenti	322.132	463.120	542.562	531.431	503.277	550.637	566.569	561.113	549.109	704.938	730.909	705.592	675.911	514.190	346.794
	Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale immobilizzazioni		958.702	1.044.773	1.083.144	1.038.678	980.146	1.002.408	997.001	973.709	951.780	1.097.750	1.116.406	1.083.897	1.047.086	878.236	703.711
C)	ATTIVO CIRCOLANTE															
Mancipazioni		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti violentati		197.008	202.573	208.299	214.190	220.250	226.484	232.899	239.498	246.287	253.171	258.244	264.341	269.921	274.471	279.515
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		197.008	202.573	208.299	214.190	220.250	226.484	232.899	239.498	246.287	253.171	258.244	264.341	269.921	274.471	279.515
Attività finanziarie no imm		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide		144.219	62.086	55.166	131.139	242.213	303.249	382.316	489.432	616.577	626.599	708.104	867.660	1.047.635	1.337.424	1.676.943
Totale Capitale circolante		341.226	264.659	263.465	345.328	462.463	629.734	615.215	728.930	862.864	879.770	966.348	1.132.001	1.317.556	1.611.896	1.956.458
D)	Ratei e risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVO		1.299.928	1.309.432	1.346.608	1.384.006	1.442.609	1.532.141	1.612.216	1.702.639	1.814.645	1.977.520	2.082.753	2.215.898	2.364.643	2.490.131	2.660.169
Dati in Euro																
PASSIVO																
Capitale sociale		881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434	881.434
Riserva da soprapprezzo delle azioni		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserve 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
Riserve statutarie		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	35.015	66.263	104.047	148.929	200.879	266.118	342.773	426.136	530.940	651.455	773.708	909.715	1.050.665	1.196.215
Risultato d'esercizio		35.015	31.247	37.785	44.882	51.951	65.239	76.655	83.362	104.805	120.515	122.252	136.007	140.950	145.550	168.932
Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Patrimonio Netto		916.449	947.696	985.481	1.030.362	1.082.313	1.147.552	1.224.207	1.307.569	1.412.374	1.532.889	1.665.141	1.791.149	1.932.099	2.077.649	2.246.580
A)	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	0	0	0	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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acconti		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti fornitori		383.479	361.736	361.127	353.643	360.296	384.590	388.009	395.069	402.270	444.631	427.612	424.749	432.544	412.482	413.599
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		383.479	361.736	361.127	353.643	360.296	384.590	388.009	395.069	402.270	444.631	427.612	424.749	432.544	412.482	413.599
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		1.299.928	1.309.432	1.346.608	1.384.006	1.442.609	1.532.141	1.612.216	1.702.639	1.814.645	1.977.520	2.082.753	2.215.898	2.364.643	2.490.131	2.660.169

[illegible]

Indici per Comune

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>I. Patrimonio Netto</b>																
A) Patrimonio Netto	881.434	916.449	947.696	985.481	1.030.362	1.082.313	1.147.552	1.224.207	1.307.569	1.412.374	1.532.889	1.655.141	1.791.149	1.932.099	2.077.649	2.246.580
Valore soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indicatore</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>II. Indice sostenibilità oneri finanziari</b>																
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	2.179.023	2.240.583	2.303.915	2.369.068	2.436.096	2.505.055	2.576.000	2.648.989	2.724.082	2.800.221	2.856.331	2.923.769	2.985.495	3.035.815	3.091.610
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%
<b>Indicatore</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>III. Indice adeguatezza patrimoniale</b>																
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo	881.434	916.449	947.696	985.481	1.030.362	1.082.313	1.147.552	1.224.207	1.307.569	1.412.374	1.532.889	1.655.141	1.791.149	1.932.099	2.077.649	2.246.580
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	383.479	361.736	361.127	353.643	360.296	384.590	388.009	395.069	402.270	444.631	427.612	424.749	432.544	412.482	413.589
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!	238,98%	261,99%	272,89%	291,36%	300,40%	298,38%	315,51%	330,97%	351,10%	344,76%	387,07%	421,70%	446,68%	503,69%	543,19%
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%
<b>Indicatore</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>IV. Indice di liquidità</b>																
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'e	174.598	341.226	264.659	263.465	345.328	462.463	529.734	615.215	728.930	862.864	879.770	966.348	1.132.001	1.317.556	1.611.895	1.956.458
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	383.479	361.736	361.127	353.643	360.296	384.590	388.009	395.069	402.270	444.631	427.612	424.749	432.544	412.482	413.589
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!	88,98%	73,16%	72,96%	97,65%	128,36%	137,74%	158,56%	184,51%	214,50%	197,87%	225,99%	266,51%	304,61%	390,78%	473,04%
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%
<b>Indicatore</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>Ok</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>V. Indice di ritorno liquido dell'attivo</b>																
Risultato dell'esercizio	0	35.015	31.247	37.785	44.882	51.951	65.239	76.655	83.362	104.805	120.515	122.252	136.007	140.950	145.550	168.932
Costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, acca	0	97.329	123.446	136.227	149.224	163.290	169.796	180.004	197.890	196.526	203.226	208.321	207.106	211.409	203.770	174.525
Ricavi non mone- tari (ad.es, rivalutazioni partecipazioni, imposte a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	881.434	1.299.928	1.309.432	1.346.608	1.384.006	1.442.609	1.532.141	1.612.216	1.702.639	1.814.645	1.977.520	2.082.753	2.215.898	2.364.643	2.490.131	2.660.169
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	10,18%	11,81%	12,92%	14,02%	14,92%	15,34%	15,92%	16,52%	16,61%	16,37%	15,87%	15,48%	14,90%	14,03%	12,91%
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%
<b>Indicatore</b>	<b>Alert</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>																
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13 p	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato Patrimoniale art. 2424 c.c.	881.434	1.299.928	1.309.432	1.346.608	1.384.006	1.442.609	1.532.141	1.612.216	1.702.639	1.814.645	1.977.520	2.082.753	2.215.898	2.364.643	2.490.131	2.660.169
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%
<b>Indicatore</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>VII. DSCR - I def.</b>																
Flusso di cassa reddituale (A)	0	318.816	127.384	167.677	180.732	215.833	253.093	253.665	281.713	301.743	359.217	308.482	334.153	354.572	324.709	339.519
Flusso di cassa investimenti (B)	0	-349.195	-209.517	-174.598	-104.759	-104.759	-192.057	-174.598	-174.598	-174.598	-349.195	-226.977	-174.598	-174.598	-34.920	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
<b>Indicatore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII. DSCR - II def.</b>																
Liquidità netta iniziale	0	174.598	144.219	62.086	55.166	131.139	242.213	303.249	382.316	489.432	616.577	626.599	708.104	867.660	1.047.635	1.337.424
Flusso di cassa reddituale (A)	0	318.816	127.384	167.677	180.732	215.833	253.093	253.665	281.713	301.743	359.217	308.482	334.153	354.572	324.709	339.519
Flusso di cassa investimenti (B)	0	-349.195	-209.517	-174.598	-104.759	-104.759	-192.057	-174.598	-174.598	-174.598	-349.195	-226.977	-174.598	-174.598	-34.920	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
<b>Indicatore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IX. PFN</b>																
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	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	174.598	144.219	62.086	55.166	131.139	242.213	303.249	382.316	489.432	616.577	626.599	708.104	867.660	1.047.635	1.337.424	1.676.943
<b>PFN</b>	<b>-174.598</b>	<b>-144.219</b>	<b>-62.086</b>	<b>-55.166</b>	<b>-131.139</b>	<b>-242.213</b>	<b>-303.249</b>	<b>-382.316</b>	<b>-489.432</b>	<b>-616.577</b>	<b>-626.599</b>	<b>-708.104</b>	<b>-867.660</b>	<b>-1.047.635</b>	<b>-1.337.424</b>	<b>-1.676.943</b>
<b>X. VAN (€)</b>																
Flusso di cassa reddituale (A)		318.816	127.384	167.677	180.732	215.833	253.093	253.665	281.713	301.743	359.217	308.482	334.153	354.572	324.709	339.519
Flusso di cassa investimenti (B)		-349.195	-209.517	-174.598	-104.759	-104.759	-192.057	-174.598	-174.598	-174.598	-349.195	-226.977	-174.598	-174.598	-34.920	0
Valore di rimborso (VR)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1.113.940
Totale flussi da considerare		-30.379	-82.133	-6.920	75.973	111.074	61.036	79.067	107.116	127.145	10.022	81.505	159.556	179.975	289.789	1.453.459
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		(28.579)	(72.686)	(5.761)	59.501	81.837	42.305	51.554	65.703	73.367	5.440	41.622	76.650	81.335	123.202	581.305
<b>VAN (€)</b>		<b>1.176.795</b>														

DARFO BOARIO 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	239.499	244.289	249.175	254.158	259.241	264.426	269.715	275.109	280.611	286.223	291.948	297.787	303.742	309.817	316.014
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani	CTS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani	CTR	554.708	565.803	577.119	588.661	600.434	612.443	624.692	637.186	649.929	662.928	676.186	689.710	703.504	717.575	731.926
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate	CRD	772.946	788.405	804.173	820.256	836.661	853.394	870.462	887.872	905.629	923.742	942.216	961.061	980.282	999.888	1.019.885
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	1.834	1.870	1.908	1.946	1.985	2.025	2.065	2.106	2.148	2.191	2.235	2.280	2.326	2.372	2.420
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)	1.100	1.122	1.145	1.168	1.191	1.215	1.239	1.264	1.289	1.315	1.341	1.368	1.395	1.423	1.452
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance	ARsc	379.188	386.772	394.507	402.398	410.446	418.655	427.028	435.568	444.280	453.165	462.228	471.473	480.902	490.520	500.331
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 dal dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing		318.518	324.889	331.386	338.014	344.774	351.670	358.703	365.877	373.195	380.659	388.272	396.037	403.958	412.037	420.278
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		1.247.535	1.272.485	1.297.935	1.323.894	1.350.372	1.377.379	1.404.927	1.433.025	1.461.686	1.490.919	1.520.738	1.551.152	1.582.175	1.613.819	1.646.095
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio	CSL	160.000	163.200	166.464	169.793	173.189	176.653	180.186	183.790	187.466	191.215	195.039	198.940	202.919	206.977	211.117
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti	CARC	12.677	12.931	13.189	13.453	13.722	13.997	14.277	14.562	14.853	15.150	15.453	15.763	16.078	16.399	16.727
Costi generali di gestione	CGG	283.780	289.455	295.244	301.149	307.172	313.316	319.582	325.974	332.493	339.143	345.926	352.844	359.901	367.099	374.441
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili	CCD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi	COAL	14.695	14.989	15.289	15.595	15.907	16.225	16.549	16.880	17.218	17.562	17.914	18.272	18.637	19.010	19.390
Costi comuni	CC	311.152	317.375	323.723	330.197	336.801	343.537	350.408	357.416	364.564	371.856	379.293	386.879	394.616	402.509	410.559
Ammortamenti	Amm	115.628	116.316	137.950	164.089	179.060	184.479	190.387	188.917	178.464	191.945	198.492	205.258	212.897	211.805	216.170
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	105.772	103.376	115.830	116.799	115.479	109.215	102.859	102.587	100.647	98.930	98.305	107.787	109.659	107.812	104.918
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso	Rlic															
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2	CKprop															
Costi d'uso del capitale	CK	221.400	219.692	253.780	280.888	294.539	293.694	293.246	291.504	279.111	290.875	296.797	313.045	322.556	319.618	321.089
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		532.553	700.268	743.967	780.879	804.530	813.885	823.840	832.710	831.141	853.946	871.129	898.864	920.091	929.103	942.764
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		1.780.087	1.972.753	2.041.902	2.104.773	2.154.901	2.191.264	2.228.766	2.265.735	2.292.827	2.344.865	2.391.867	2.450.016	2.502.267	2.542.922	2.588.860
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif																
Verifica del limite di crescita																
rpia																
coefficiente di recupero di produttività	Xa	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%
coeff. per il miglioramento previsto della qualità	Ka	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 la valorizzazione di modifiche del perimetro gestionale	PGa	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 decreto legislativo n. 116/20	C116	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 recupero inflazione CRia																
Parametro per la determinazione del limite alla crescita delle tariffe ρ (1+ρ)		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%
ΣTa		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-1		1.780.087	1.972.753	2.041.902	2.104.773	2.154.901	2.191.264	2.228.766	2.265.735	2.292.827	2.344.865	2.391.867	2.450.016	2.502.267	2.542.922	2.588.860
ΣTFa-1																
ΣTa-1		1.780.087	1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376	2.146.907	2.211.314	2.277.654	2.344.865	2.391.867	2.450.016	2.502.267	2.542.922
ΣTa/ ΣTa-1		1,0000	1,0972	1,1026	1,1034	1,0968	1,0828	1,0693	1,0553	1,0369	1,0295	1,0200	1,0243	1,0213	1,0162	1,0181
ΣTmax (entrate tariffarie massime applicabili nel rispetto del limite di crescita)		1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376	2.146.907	2.211.314	2.277.654	2.344.865	2.391.867	2.450.016	2.502.267	2.542.922	2.588.860
delta (ΣTa-ΣTmax)			120.812	134.402	140.048	131.235	106.888	81.859	54.421	15.173	-	-	-	-	-	-
TVa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
Ta=TVa+TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)		1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376	2.146.907	2.211.314	2.277.654	2.344.865	2.391.867	2.450.016	2.502.267	2.542.922	2.588.860

# 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  $\omega$  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
<b>Totale</b>	<b>11.329.522</b>	<b>11.669.408</b>	<b>12.019.490</b>	<b>12.373.626</b>	<b>12.722.608</b>	<b>13.070.076</b>

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
<b>Totale</b>	<b>13.423.442</b>	<b>13.786.187</b>	<b>14.142.031</b>	<b>14.516.690</b>	<b>14.860.696</b>	<b>15.231.220</b>

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
<b>Totale</b>	<b>15.577.576</b>	<b>15.866.910</b>	<b>16.171.893</b>

## 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
		<b>Totale Investimenti</b>	<b>15.000.000</b>	

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																
Costi in Euro		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE															
1)	Valore delle vendite (colle e prestazioni)	13.778.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.822	17.495.371	17.912.469	18.312.449	18.666.481	19.017.256
2)	Ricavi dei servizi (dopo urbano (RTT))	11.303.302	11.469.108	12.039.180	12.579.626	13.070.070	13.524.912	13.986.387	14.452.007	14.920.680	15.391.220	15.877.576	16.369.820	16.871.983		
3)	Ricavi da vendite materiali	2.149.305	2.192.991	2.243.549	2.288.420	2.334.388	2.380.872	2.428.489	2.477.039	2.526.400	2.577.132	2.628.675	2.681.148	2.734.873	2.789.572	2.845.362
4)	Altri ricavi dalle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8)	Altri ricavi e passivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9)	Contributi e compensi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10)	Altri ricavi diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11)	Quota compensazioni a ruoli 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	17.093.822	17.495.371	17.912.469	18.312.449	18.666.481	19.017.256
B)	COSTI DELLA PRODUZIONE															
1)	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	851.149	868.262	885.722	903.536	921.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.018.240	1.038.735	1.059.641	1.080.978	1.102.714	1.124.961
2)	Per servizi	8.202.258	8.512.367	8.857.213	9.186.167	9.528.697	9.879.470	10.239.050	10.602.621	10.970.471	11.342.904	11.719.500	12.099.524	12.482.074	12.867.272	13.254.125
3)	Per consumo di beni di terzi	146.109	149.262	152.065	155.108	158.297	161.771	165.588	169.660	173.985	178.567	183.402	188.505	193.872	199.502	205.433
4)	Per il personale	3.331.867	3.408.688	3.491.857	3.581.203	3.676.331	3.773.425	3.873.054	3.976.115	4.081.307	4.188.650	4.298.162	4.409.942	4.524.091	4.640.614	4.760.551
10a) 10b)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	402.418	314.931	251.236	190.927	127.905	141.750	122.214	102.156	56.836	56.646	14.900	41.189	40.831	40.831	40.831
10a) 10b)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	153.000	302.300	343.000	660.700	798.200	828.700	908.750	1.031.250	1.068.750	1.107.500	1.151.250	1.195.000	1.243.250	1.292.000	1.346.250
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 consumo e di merci	-2.319	-1.367	-2.367	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319	-2.319
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	122.853	125.200	127.796	130.152	132.939	135.618	138.330	141.097	143.919	146.797	149.733	152.728	155.822	158.998	162.076
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE		13.269.246	13.672.208	14.005.880	14.344.983	14.695.499	15.008.126	15.347.464	15.736.401	16.020.821	16.357.270	16.690.500	16.993.672	17.324.657	17.613.579	17.775.212
A - B)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	209.580	189.491	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	1.242.044
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI															
1)	Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10)	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 destinati 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
17b)	Oneri su prestiti succeduti	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)	RETTEIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA REE															
1)	Retteificazioni	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
RETTEIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA REE		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		209.580	189.491	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	1.242.044
Imposte - IRPE		10.299	45.238	61.718	76.095	88.711	106.777	121.672	128.443	155.475	176.775	191.720	220.511	234.670	250.296	298.091
Imposte - IRAP		8.174	7.355	10.029	12.365	14.091	17.270	19.824	21.547	25.205	28.726	33.156	38.833	46.131	49.671	48.410
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CONSENTI DI		91.171	92.999	89.614	100.232	109.232	120.232	130.232	140.232	150.232	160.232	170.232	180.232	190.232	200.232	210.232
MILE (PRODOTTO DELL'ESERCIZIO)		191.108	136.902	185.411	228.603	290.495	319.274	383.723	379.555	497.917	531.094	575.986	666.852	708.986	750.932	885.323

Rendiconto finanziario		20 26	20 27	20 28	20 29	20 30	20 31	20 3 2	20 3 3	20 3 4	20 3 5	2 0 3 6	2 0 3 7	20 3 8	20 3 9	20 4 0
EBIT		250.363	180.461	237.136	317.086	381.231	442.021	304.467	309.844	847.871	1.263.52	1.638.871	918.817	917.763	1.044.201	1.244.004
Ammortamenti		357.446	707.021	930.236	634.677	930.236	930.236	1.030.906	1.030.906	1.120.906	1.163.906	1.161.500	1.160.500	1.210.034	1.167.034	890.264
Imprese		-604.670	-602.000	-717.747	-667.461	-1.010.036	-123.947	-940.746	-1.060.000	-1.061.713	-920.406	-922.000	-926.364	-927.804	-930.000	-960.513
Storici quote capitale CPP		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese CCIN		1.067.717	-1.107.960	-106.133	-177.006	4.700	935.245	-56.906	5.962	6.404	206.064	-117.100	-90.611	10.400	-140.017	-24.100
Imprese posizioni di gruppo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese posizioni tributarie		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese altri elementi CCIN		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese fondi rischi e TFR		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa reddituale (A)		1.785.873	605.311	927.514	1.006.014	1.390.850	1.397.019	1.370.797	1.018.221	1.592.111	1.997.084	1.677.828	1.795.880	1.626.311	1.777.920	1.070.908
Incremento (diminuzione) di attività		-2.360.000	-1.250.000	-1.010.000	-600.000	-600.000	-1.110.000	-1.000.000	-1.100.000	-1.100.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.100.000	-1.100.000	-200.000	0
Incremento (diminuzione) di passività		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 investimento (B)		-2.000.000	-1.250.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.500.000	-1.100.000	-1.100.000	-200.000	0
Capitale per nuovi finanziamenti bancari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale per finanziamenti bancari azionari al 31.12.2025		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziati da partecipazioni		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri prestiti finanziari		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri elementi finanziati di competenza		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese attività finanziarie su conti		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese altri capitali finanziati		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese crediti su conto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imprese perdite conto medio		0	0	-6	0	0	-6	0	0	0	0	0	0	-6	-6	-6
Flusso di cassa finanziario (C)		0	0	-6	0	0	-6	0	0	0	0	0	0	-6	-6	-6
Flusso A + B + C netto		-236.327	-644.689	-772.486	-600.000	-600.000	-772.019	-772.203	-981.779	-508.889	-1.002.916	-322.172	-303.619	-283.695	-383.086	-900.510
Situazione di liquidità all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	6.514.933
Situazione di liquidità, dopo l'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.320.614	4.320.614	6.514.933
Situazione di cassa all'inizio dell'esercizio		1.000.000	780.673	251.064	178.576	584.592	1.184.441	1.681.236	2.375.930							

## 9.2 Indicatori

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 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
<b>I. Patrimonio Netto</b>															
A) Patrimonio Netto	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Indice scala	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>II. Indice sostenibilità onerificanti</b>															
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%
Indice scala	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>III. Indice adeguatezza patrimoniale</b>															
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	286.496	272.516	279.586	276.396	289.506	303.646	314.546	305.526	339.676	367.716	388.406	436.606	472.396
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%
Indice scala	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>IV. Indice di liquidità</b>															
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	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)	87.206	89.896	68.236	80.546	118.436	125.676	142.506	163.546	187.126	187.526	208.476	222.506	255.806	332.666	408.476
Indice di liquidità	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Indice scala	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>V. Indice di ritorno liquido dell'attivo</b>															
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	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
Ricavi non monetari (ad es. rivalutazioni partecipazioni, imposte	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	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%
Indice scala	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>															
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.488.207	7.671.772	7.859.184	8.159.488	8.619.643	9.004.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.963	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Indice scala	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>VII. DSCR - I def.</b>															
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	-200.000	0	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice scala	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
<b>VIII. DSCR - II def.</b>															
Utile netto reddituale	1.000.000	765.673	251.064	178.578	394.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.694	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.385.911
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 reddituale (A)	-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	-200.000	0	0
Flusso di cassa investimenti (B)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice scala	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
<b>IX. FPN</b>															
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	765.673	251.064	178.578	584.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.694	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.385.911	10.305.209
FPN	-765.673	-251.064	-178.578	-584.592	-1.181.412	-1.481.461	-1.861.258	-2.379.580	-2.978.694	-3.217.603	-4.013.563	-4.939.874	-6.514.933	-8.385.911	-10.305.209
<b>X. VAN (C)</b>															
Utile netto reddituale	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
Utile netto reddituale (A)	-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	-200.000	0	0
Flusso di cassa reddituale (A)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa investimenti (B)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore di rimborso (VR)	-234.327	-514.609	-72.486	406.014	599.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.936	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	295.866	247.638	317.933	345.767	(53.646)	377.516	783.377	1.138.631	1.665.654	1.299.938
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.