

Conto Economico															
	Dati in Euro														
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A) VALORE DELLA PRODUZIONE															
1) Ricavi della vendita e delle prestazioni	351.848	361.683	371.798	382.301	392.903	402.909	415.230	426.875	438.853	451.174	463.948	476.884	490.394	504.089	518.279
Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)	279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307	334.026	344.057	354.379	365.010	375.951	387.239	398.857	410.822	423.147
Ricavi da vendita materiali	72.098	73.540	75.011	76.511	78.041	79.602	81.194	82.818	84.474	86.164	87.887	89.645	91.438	93.267	95.132
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione,	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Variazioni del lavoro in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi d'esercizio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota competenza nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	351.848	361.683	371.798	382.201	392.902	403.909	415.230	426.875	438.853	451.174	463.948	476.884	490.394	504.089	518.279
B) COSTI DELLA PRODUZIONE															
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	16.718	17.053	17.394	17.741	18.096	18.458	18.827	19.204	19.588	19.980	20.379	20.787	21.203	21.627	22.059
7) Per servizi	236.005	240.725	245.539	250.450	255.459	260.568	265.780	271.095	276.517	282.047	287.688	293.442	299.311	305.297	311.403
8) Per godimento di beni di terzi	4.741	4.836	4.933	5.032	5.132	5.235	5.340	5.446	5.555	5.666	5.780	5.895	6.013	6.134	6.256
9) Per il personale	69.514	70.904	72.322	73.769	75.244	76.749	78.284	79.850	81.447	83.076	84.737	86.432	88.160	89.924	91.722
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	16.759	13.098	9.796	7.951	7.245	5.986	5.089	4.254	3.267	2.351	1.745	1.715	1.700	1.700	1.700
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	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44	-44
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13) Oneri diversi di gestione	3.888	3.966	4.046	4.126	4.209	4.293	4.379	4.467	4.556	4.647	4.740	4.835	4.932	5.030	5.131
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	354.036	366.883	376.681	386.666	397.043	405.257	415.498	427.216	434.492	443.843	452.967	460.743	469.997	476.568	478.153
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	-2.188	-5.200	-4.883	-4.464	-4.140	-1.848	-268	-341	4.361	7.331	10.881	16.141	20.297	27.521	40.126
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														
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ 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 ATTIVITÀ FINANZIARIE	0														
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-2.188	-5.200	-4.883	-4.464	-4.140	-1.848	-268	-341	4.361	7.331	10.881	16.141	20.297	27.521	40.126
Imposte - IREC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Imposte - IRAP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,	0														
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-2.188	-5.200	-4.883	-4.464	-4.140	-1.848	-268	-341	3.145	5.286	7.845	11.638	14.634	19.843	28.931

Stato Patrimoniale				
--------------------	--	--	--	--

Indici per Comune		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I.	Patrimonio Netto	210.228	208.039	202.839	197.956	193.492	189.351	187.503	187.236	186.895	190.040	195.325	203.171	214.808	229.442	249.285	278.216
A) Patrimonio Netto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore soglia		Ok															
Indicatore																	
II.	Indice sostenibilità oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A1 art. 2425 c.c.		351.848	361.683	371.798	382.201	392.902	403.909	415.230	426.875	438.853	451.174	463.848	476.884	490.294	504.089	518.279	
#DIV/0!		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice sostenibilità oneri finanziari		2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Valore soglia		2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Indicatore		#DIV/0!	Ok														
III.	Indice adeguatezza patrimoniale	210.228	208.039	202.839	197.956	193.492	189.351	187.503	187.236	186.895	190.040	195.325	203.171	214.808	229.442	249.285	278.216
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2424)		0	68.337	79.046	93.996	88.795	79.943	88.095	88.097	83.935	76.643	107.286	105.036	86.824	73.836	68.464	68.130
Ratei e risconti passivi (voce E passivo dell'art. 2424 c.c.).		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
#DIV/0!		304,43%	256,61%	210,60%	217,91%	236,86%	212,84%	222,53%	227,95%	182,06%	193,43%	247,41%	310,75%	364,11%	408,36%	6,70%	6,70%
Indice adeguatezza patrimoniale		6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Valore soglia		6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Indicatore		#DIV/0!	Ok														
IV.	Indice di liquidità	41.643	47.719	32.700	33.615	34.555	35.523	36.518	37.541	38.594	39.677	40.791	41.937	43.116	53.541	108.284	178.506
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'elenco		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ratei e risconti attivi (voce D attivo dell'art. 2424 c.c.)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo		0	68.337	79.046	93.996	88.795	79.943	88.095	88.097	83.935	76.643	107.286	105.036	86.824	73.836	68.464	68.130
Ratei e risconti passivi (voce E)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
#DIV/0!		69,83%	41,37%	35,76%	38,92%	44,44%	41,45%	42,61%	45,98%	51,77%	38,02%	39,93%	49,66%	72,51%	158,16%	262,01%	84,20%
Indice di liquidità		84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Valore soglia		84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Indicatore		#DIV/0!	Alert	Ok	Ok												
V.	Indice di ritorno liquido dell'attivo	0	-2.188	-5.200	-4.883	-4.464	-4.140	-1.848	-268	-341	3.145	5.286	7.845	11.638	14.634	19.843	28.931
Risultato dell'esercizio		0	23.214	29.443	32.491	35.591	38.946	40.497	42.932	47.198	46.873	48.471	49.686	50.422	48.600	41.625	
Costi non monetari (ad.es. ammortamenti, svalutazioni crediti, accantonamenti)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi non monetari (ad.es. rivalutazioni partecipazioni, imposte a carico)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.		210.228	276.376	281.885	291.951	282.287	269.294	275.599	275.333	270.830	266.683	302.612	308.207	301.632	303.278	317.749	346.346
Indice di ritorno liquido dell'attivo		-	7,61%	8,60%	9,46%	11,03%	12,92%	14,02%	15,50%	17,30%	18,76%	17,76%	18,67%	20,23%	21,45%	21,54%	20,37%
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		#DIV/0!	Alert	Ok													
VI.	Indice di indebitamento previdenziale e tributario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'elenco		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13 passivo)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.		210.228	276.376	281.885	291.951	282.287	269.294	275.599	275.333	270.830	266.683	302.612	308.207	301.632	303.278	317.749	346.346
Indice di ritorno liquido dell'attivo		6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Valore soglia		6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Indicatore		Ok															
VII.	DSCR - I def.	0	57.551	17.705	26.076	27.920	34.934	42.948	41.946	46.967	50.121	62.204	51.774	58.608	65.128	61.824	68.939
Flusso di cassa reddituale (A)		0	-83,285	-49,971	-41,643	-24,986	-24,986	-45,807	-41,643	-41,643	-41,643	-83,285					

BIENNO	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati CRT															
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani CTS	30.972	31.591	32.223	32.868	33.525	34.196	34.879	35.577	36.289	37.014	37.755	38.510	39.280	40.065	40.867
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani CTR															
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD	94.880	96.777	98.713	100.687	102.701	104.755	106.850	108.987	111.167	113.390	115.658	117.971	120.330	122.737	125.192
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 9.1 del MTR-2 COEXP116,TV	137.043	139.784	142.580	145.432	148.340	151.307	154.333	157.420	160.568	163.780	167.055	170.396	173.804	177.280	180.826
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti AR															
Fattore di Sharing b	487	497	507	517	528	538	549	560	571	583	594	606	618	631	643
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti dopo sharing b(AR)	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
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance ARsc	292	298	304	310	317	323	329	336	343	350	357	364	371	378	386
Fattore di Sharing w	71.611	73.043	74.504	75.994	77.514	79.064	80.645	82.258	83.903	85.581	87.293	89.039	90.820	92.636	94.489
Fattore di Sharing b(1+w)	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
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing b	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
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili RCtotTV	60.153	61.356	62.583	63.835	65.111	66.414	67.742	69.097	70.479	71.888	73.326	74.793	76.288	77.814	79.371
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE VARIABILE															
Recupero delta ($\sum Ta - \sum T_{Max}$) 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	202.450	206.499	210.629	214.841	219.138	223.521	227.991	232.551	237.202	241.946	246.785	251.721	256.755	261.890	267.128
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio CSL															
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi generali di gestione CGG	2.611	2.664	2.717	2.771	2.827	2.883	2.941	3.000	3.060	3.121	3.183	3.247	3.312	3.378	3.446
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili CCD	63.780	65.055	66.356	67.683	69.037	70.418	71.826	73.263	74.728	76.222	77.747	79.302	80.888	82.506	84.156
Altri costi COAL	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi comuni CC	2.715	2.769	2.825	2.881	2.939	2.998	3.058	3.119	3.181	3.245	3.310	3.376	3.443	3.512	3.583
Ammortamenti Amm	69.106	70.488	71.898	73.336	74.803	76.299	77.825	79.381	80.969	82.588	84.240	85.925	87.643	89.396	91.184
Accantonamenti Acc	27.578	27.742	32.902	39.136	42.707	43.999	45.408	45.058	42.565	45.780	47.342	48.955	50.777	50.517	51.558
- di cui costi di gestione post-operativa delle discariche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui per crediti															
- di cui per rischi e oneri previsti da normativa di settore e/o dal contratto di affidamento															
Remunerazione del capitale investito netto R															
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso RLIC	25.227	24.656	27.626	27.857	27.543	26.049	24.533	24.468	24.005	23.595	23.446	25.708	26.154	25.714	25.024
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2 CKproprietari															
Costi d'uso del capitale CK	52.805	52.398	60.528	66.994	70.250	70.048	69.941	69.526	66.570	69.376	70.788	74.663	76.932	76.231	76.582
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 incentivati 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 ($\sum Ta - \sum T_{Max}$) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE FISSA															
ΣTa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif	121.911	122.886	132.426	140.330	145.052	146.347	147.766	148.907	147.539	151.964	155.028	160.588	164.575	165.627	167.766
$\Sigma Ta = \Sigma TVa + \Sigma Ta$ prima delle detrazioni di cui al Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif	324.361	329.385	343.055	355.171	364.190	369.867	375.757	381.458	384.741	393.910	401.813	412.309	421.330	427.517	434.894
$\Sigma Ta = \Sigma TVa + \Sigma Ta$ 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 y1															
valutazione rispetto all' efficacia dell' attività di preparazione per il riutilizzo e riciclo y2															
Totale y															
Coefficiente di gradualità (1+y)															
Verifica del limite di crescita															
rpia	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
coefficiente di recupero di produttività Xa	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 CRla															
Parametro per la determinazione del limite alla crescita delle tariffe p															
(1+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%
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
$\Sigma TVa-1$	324.361	329.385	343.055	355.171	364.190	369.867	375.757	381.458	384.741	393.910	401.813	412.309	421.330	427.517	434.894
$\Sigma Ta-1$															
$\Sigma Ta / \Sigma Ta-1$	324.361	279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307	334.036	344.057	354.379	365.010	375.961	387.239	398.857	410.822
$\Sigma Ta / \Sigma Ta-1$	1,0000	1,1774	1,1906	1,1967	1,1914	1,1747	1,1586	1,1420	1,1182	1,1115	1,1008	1,0967	1,0880	1,0719	1,0586
ΣT_{Max} (entrate tariffarie massime applicabili nel rispetto del limite di crescita)															
$\delta(\Sigma Ta - \Sigma T_{Max})$	279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307	334.036	344.057	354.379	365.010	375.961	387.239	398.857	410.822	423.147
TVa dopo distribuzione delta ($\Sigma Ta - \Sigma T_{Max}$)															
TFa dopo distribuzione delta ($\Sigma Ta - \Sigma T_{Max}$)															
Ta=TVa+TFa dopo distribuzione delta ($\Sigma Ta - \Sigma T_{Max}$)															
279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307	334.036	344.057	354.379	365.010	375.961	387.239	398.857	410.822	423.147	

Piano Economico Finanziario di Affidamento

Relazione n. 25.5200.01
del 01/10/2025
Progetto n. C12118



Valle Camonica Servizi S.r.l.

Via Mario Rigamonti, 65
25047 | Darfo Boario Terme (BS)

UTILITEAM CO. SRL

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

EDIZIONI

Edizione	Modifiche	Data
		01/10/2025

Indice

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

1. Premessa

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Natura e descrizione del servizio

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

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

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

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

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

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

I servizi gestiti principalmente posson essere così descritti:

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

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

3. Nota metodologica

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

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

Tabella 1 – Elenco dei Comuni e scadenze degli affidamenti

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

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

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

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

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

4. Determinazione dei ricavi

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

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

4.1 Determinazione dei ricavi tariffari

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

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

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

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

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

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

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

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

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

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

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

4.2 Determinazione degli altri ricavi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance

ANNO	2038	2039	2040
IMPORTO	2.734.873	2.789.571	2.845.362

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

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

5. Determinazione dei costi

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

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

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

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

Tabella 5 – Costi operativi e relativi driver

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

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

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

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

Infine, sono state considerate le seguenti assunzioni:

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

6. Piano degli investimenti e dotazione cespitale iniziale

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

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

Tabella 6 – Piano degli investimenti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabella 8 – Driver utilizzati per la ripartizione dei cespiti

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

7. Piano finanziamenti

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

8. Stato Patrimoniale

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

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

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

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

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

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

Infine, non è stata prevista alcuna distribuzione degli utili.

9. Prospetti di sintesi

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

9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali

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

Conto Economico															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A) VALORE DELLA PRODUZIONE															
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.178.827	13.861.699	14.263.019	14.667.016	15.056.796	15.450.986	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.821	17.499.371	17.912.469	18.312.449	18.656.481	19.017.236
Altri ricavi di servizi (PUB/URB)	11.329.527	11.969.418	12.378.848	12.722.809	13.080.500	13.422.142	13.742.871	14.062.500	14.382.000	14.702.524	15.021.228	15.341.228	15.671.576	16.001.874	16.332.074
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	4.050.405	4.190.201	4.284.549	4.381.407	4.480.892	4.587.445	4.694.482	4.801.000	4.907.500	5.017.524	5.126.625	5.236.625	5.346.625	5.456.625	5.566.625
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Variazioni dei livelli in corso di esecuzione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Altri ricavi e presenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Casi di conto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi diversi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota comprensiva nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.821	17.499.371	17.912.469	18.312.449	18.656.481	19.017.236
B) COSTI DELLA PRODUZIONE															
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	851.149	868.262	885.722	903.535	921.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.028.240	1.058.785	1.089.644	1.120.234	1.152.074	1.184.951
7) Per servizi	8.350.358	8.517.346	8.687.713	8.861.467	9.039.697	9.219.470	9.013.860	9.591.917	9.781.451	10.179.069	10.382.621	10.590.274	10.802.079	11.018.121	11.234.161
8) Per impianti di beni di terzi	146.159	149.082	152.063	155.105	158.207	161.371	164.598	167.890	171.218	174.673	178.167	181.790	185.365	189.072	192.853
9) Per il personale	3.213.187	3.308.689	3.374.859	3.442.351	3.511.201	3.581.425	3.653.054	3.726.115	3.800.637	3.876.650	3.956.185	4.033.267	4.113.912	4.196.211	4.280.115
10(a)-10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	402.418	384.311	215.236	190.927	173.985	141.750	102.156	56.845	41.900	41.189	40.831	40.304	39.875	39.450	39.025
10c) Altri incrementi delle immobilizzazioni immateriali e materiali	153.000	90.400	66.750	70.750	82.500	90.500	101.250	109.300	115.250	117.500	119.750	122.000	124.250	126.500	128.750
10d) Altri incrementi delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10e) Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	-2.918	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917	-2.917
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13) Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14) Oneri diversi di gestione	12.723.133	12.735.490	12.776.196	12.815.075	12.851.139	12.887.418	13.012.130	14.109.977	14.383.919	14.651.733	14.921.733	15.172.738	15.422.742	15.672.746	15.922.750
TOTALE LE COSTI DELLA PRODUZIONE	13.369.246	13.673.208	14.058.880	14.444.983	14.895.499	15.008.126	15.347.464	15.736.401	16.020.821	16.357.279	16.690.509	16.993.472	17.334.567	17.613.579	17.775.212
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	209.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	736.552	789.871	918.797	977.793	1.042.901	1.242.044
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI															
15) Proventi da 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 detenuti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gestione di depositi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17b) (+) perdite su cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE LE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0														
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE															
18) Rettifiche di valore	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19) Rettifiche di valore di attivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	0														
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	209.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	736.552	789.871	918.797	977.793	1.042.901	1.242.044
Imposte - IVA	20.779	41.238	61.718	76.095	86.711	106.277	121.072	126.443	135.475	136.773	141.729	150.511	154.670	158.093	161.410
Imposte - IR	1.104.714	1.152.154	1.209.289	1.257.115	1.304.241	1.352.267	1.400.294	1.448.321	1.496.348	1.544.375	1.592.402	1.640.429	1.688.456	1.736.483	1.784.510
20) IMPORTE SU RETTIFICA DEGLI ESERCIZI CORRENTI DI UTILIZZO FINANZIARIO	89.473	93.996	73.747	106.451	100.923	114.247	114.746	114.990	115.239	115.489	115.739	116.000	116.264	116.529	116.794
21) UTILIZZO FINANZIARIO DELL'ESERCIZIO	151.108	135.902	185.411	228.603	260.495	319.274	363.211	379.855	467.071	511.054	575.986	662.452	704.988	751.932	895.514

Rendiconto Finanziario															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Salvo	216.369	188.491	257.159	317.064	361.294	442.821	504.467	526.844	647.811	736.552	789.871	918.797	977.793	1.042.901	1.242.044
Ammortamenti	537.448	707.151	782.236	834.977	925.205	1.030.194	1.133.406	1.233.248	1.183.368	1.132.348	1.182.159	1.232.154	1.282.074	1.332.004	1.382.034
Imposta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Guadagni spese e imposta CFC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante: variazioni di gestione	1.157.117	-157.343	-38.133	-77.286	4.120	105.243	-104.814	5.062	6.444	20.064	-151.108	-52.811	10.482	-145.257	-244.169
Variante: posizionamento tributario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante: valuta tributaria netta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante: valuti di bilancio netti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante: crediti di Iva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante: patrimonio netto / finanziamenti (C)	0	0	-4	0	0	-4	0	0	0	0	0	0	-4	-4	-4
Disponibilità liquide anno precedente	1.030.000	765.873	251.094	178.576	564.302	1.154.442	1.614.481	1.861.238	2.379.849	2.979.691	3.217.714	3.217.812	4.013.245	4.929.814	5.141.933
Salvo disponibilità liquide anno precedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situazione di cassa inizio anno	1.030.000	765.873	251.094	178.576	564.302	1.154.442	1.614.481	1.861.238	2.379.849	2.979.691	3.217.714	3.217.812	4.013.245		

9.2 Indicatori

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

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

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

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

Indici societari															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I. Patrimonio Netto															
A) Patrimonio Netto	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.719.398	6.005.893	6.329.167	6.682.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	
Valore spese	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indicatore	Ok														
II. Indice sovrafflusso e oneri finanziari															
Interessi e tasse finanziarie (voci C.17 art. 2125 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rate di tassi correnti sui tali oneri	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.261.216	16.668.631	17.093.822	17.499.371	17.951.168	18.312.149	18.656.481	
Debiti e conti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valore spese	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	
Indicatore	Ok														
III. Indice a degradozza patrimoniale															
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passato	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.719.398	6.005.893	6.329.167	6.682.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	
Crediti verso terzi versati senza ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti totali costituiti da tutti i conti	2.275.751	2.152.824	2.109.977	2.109.786	2.149.396	2.200.476	2.31.841	2.351.090	2.397.185	2.641.681	2.546.145	2.591.716	2.578.368	2.465.515	
Rate e risconti passivi (voci D passivo dell'art. 2125 c.c.).	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indice addebito patrimoniale	22,48%	24,69%	25,66%	27,51%	27,59%	276,33%	286,50%	302,64%	314,53%	305,52%	339,61%	367,71%	388,40%	436,67%	
Valore spese	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	
Indicatore	Ok														
IV. Indice di liquidità															
Attivo e ricavi (voci C attivo dell'art. 2124 c.c.) esigibili entro 12 mesi	1.984.307	1.501.313	1.468.113	1.910.202	2.545.711	2.876.396	3.294.446	3.849.956	4.485.718	4.425.213	4.798.833	5.623.046	6.595.520	8.201.683	
Ricavi e ricambi attivi (voci D attivo dell'art. 2124 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti e conti passivi esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.109.786	2.149.396	2.200.476	2.31.841	2.351.090	2.397.185	2.641.681	2.546.145	2.591.716	2.578.368	2.465.515	
Indice di liquidità	87,29%	69,88%	68,25%	90,54%	118,43%	125,67%	142,50%	163,54%	187,12%	167,52%	188,07%	222,50%	255,80%	332,66%	
Valore spese	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	
Indicatore	Ok	Alert	Alert	Ok											
V. Indice di rendimento dell'attivo															
Attivo e ricambi dell'esercizio	151.108	135.902	185.411	228.603	360.495	319.274	363.721	379.835	467,071	511.054	575.986	662,452	704,988	751.912	
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a ricevi non monetari, tari (stes., rivalutazioni partecipazioni, imposte)	557.448	707.031	780.236	854.677	955.235	792.500	1.030.964	1.133.406	1.163.966	1.191.150	1.196.189	1.210.834	1.167.081	999,584	
Totale dell'attivo dello stato Patrimoniale art. 2124 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indice di ritorno liquido dell'attivo	7.475.232	7.498.207	7.617.772	7.859.184	8.159.488	8.839.643	9.001.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.663	13.231.742	14.135.685
Valore spese	1,90%	1,20%	1,50%	1,70%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	
Indicatore	Ok														
VI. Indice di indebolimento previdenziale e tributario															
Debiti tributari (voci D.12 passivo dell'art. 2124 c.c.) esigibili entro 12 mesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voci D.13)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale dell'attivo dello stato Patrimoniale art. 2124 c.c.	7.475.232	7.498.207	7.617.772	7.859.184	8.159.488	8.839.643	9.001.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.663	13.231.742	14.135.685
Indice di liquidità del debito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore spese	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														
VII. DSCK - I def.															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DSCK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore spese	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. DSCK - II def.															
Uscita netta iniziale	1.000.000	765.673	251.064	178.578	984.592	1.181.142	1.381.461	1.861.258	2.379.580	2.978.091	3.217.603	4.013.563	4.939.874	5.614.913	6.385.911
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rate rimborsamento esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DSCK	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore spese	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	
Indicatore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
X. VAN(C)															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Volumi di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale flussi da considerare	-231.327	-514.609	-77.466	106.014	999.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.916	337.828	795.960	926.311	1.575.039	8.250.954
Tasso di conto	0,9107	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4529	0,4251	0,3999
Fattori di sconto	(230.439)	(43.411)	(69.377)	117.006	441.953	247.415	317.912	415.707	511.699	672.316	823.777	119.621	400.024	1.209.839	
VAN(C)	6.832.258	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	