

## Conto Economico

Dati in Euro		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>																
1) Ricavi della vendita e delle prestazioni	424.863	437.055	449.602	462.513	475.801	489.475	503.549	518.030	532.934	548.273	563.887	575.304	587.396	597.904	609.266	
Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)	369.457	380.541	391.957	402.716	415.827	428.302	441.151	454.385	468.017	482.058	495.247	506.504	517.027	526.230	536.159	
Ricavi da vendita materiali	55.406	56.514	57.645	58.798	59.974	61.173	62.397	63.644	64.917	66.216	67.540	68.891	70.259	71.674	73.108	
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	
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>424.863</b>	<b>437.055</b>	<b>449.602</b>	<b>462.513</b>	<b>475.801</b>	<b>489.475</b>	<b>503.548</b>	<b>518.030</b>	<b>532.934</b>	<b>548.273</b>	<b>563.887</b>	<b>575.304</b>	<b>587.396</b>	<b>597.904</b>	<b>609.266</b>	

B) COSTI DELLA PRODUZIONE		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	33.627	34.300	34.986	35.686	36.399	37.127	37.870	38.627	39.400	40.188	40.992	41.811	42.648	43.501	44.371	
7) Per servizi	258.279	263.445	268.714	274.088	279.570	285.161	290.865	296.682	302.615	308.668	314.841	321.138	327.561	334.112	340.794	
8) Per godimento di beni di terzi	4.803	4.899	4.997	5.097	5.199	5.303	5.409	5.518	5.628	5.740	5.855	5.972	6.092	6.214	6.338	
9) Per il personale	120.613	123.026	125.486	127.996	130.556	133.167	135.830	138.547	141.318	144.144	147.027	149.968	152.967	156.026	159.147	
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	8.513	6.654	4.976	4.039	3.680	3.041	2.585	2.161	1.203	1.194	886	871	864	864	864	
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	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	-100	
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
13) Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
14) Oneri diversi di gestione	4.982	5.081	5.183	5.287	5.392	5.500	5.610	5.722	5.837	5.954	6.073	6.194	6.318	6.444	6.573	
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>433.997</b>	<b>445.608</b>	<b>455.771</b>	<b>466.133</b>	<b>476.800</b>	<b>486.731</b>	<b>497.293</b>	<b>508.972</b>	<b>518.508</b>	<b>529.216</b>	<b>539.927</b>	<b>550.076</b>	<b>561.099</b>	<b>570.885</b>	<b>578.268</b>	

(A - B) <b>DIFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>-9.134</b>	<b>-8.552</b>	<b>-6.169</b>	<b>-3.620</b>	<b>-1.000</b>	<b>2.744</b>	<b>6.255</b>	<b>9.058</b>	<b>14.426</b>	<b>19.057</b>	<b>22.960</b>	<b>25.319</b>	<b>26.197</b>	<b>27.019</b>	<b>30.999</b>
--	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
15) Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
16) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su finanziamenti esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Commissioni di apertura su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17bis) (Utili) perdite sui cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>0</b>															

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA FINANZIARIE		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
---	--	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

Indici per Comune		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I.	<b>Patrimonio Netto</b>	106.793	97.659	89.107	82.938	79.318	78.318	80.297	84.806	91.337	101.738	115.479	132.033	150.288	169.176	188.657	211.007
	A) Patrimonio Netto	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Valore soglia																
	<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>
II.	<b>Indice sostenibilità oneri finanziari</b>	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.	424.863	437.055	449.602	462.513	475.801	489.475	503.548	518.030	532.934	548.273	562.887	575.394	587.296	597.904	609.266	
	Indice sostenibilità oneri finanziari	#DIV/0!	-	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%
	<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>									
III.	<b>Indice adeguatezza patrimoniale</b>	106.793	97.659	89.107	82.938	79.318	78.318	80.297	84.806	91.337	101.738	115.479	132.033	150.288	169.176	188.657	211.007
	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	67.989	76.991	88.943	88.343	83.452	85.407	81.515	73.471	73.962	79.598	78.051	78.229	79.709	77.824	78.515
	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!	143,64%	115,74%	93,25%	89,78%	93,85%	94,02%	104,04%	124,32%	137,56%	145,08%	169,16%	192,11%	212,24%	242,42%	268,75%
	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>									
IV.	<b>Indice di liquidità</b>	21.154	49.494	39.515	40.649	41.816	43.018	44.254	45.526	46.836	60.384	62.076	74.822	97.194	122.022	160.076	204.262
	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	67.989	76.991	88.943	88.343	83.452	85.407	81.515	73.471	73.962	79.598	78.051	78.229	79.709	77.824	78.515
	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!	72,80%	51,32%	45,70%	47,33%	51,55%	51,82%	55,85%	63,75%	81,64%	77,99%	95,86%	124,24%	153,08%	205,69%	260,16%
	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>Alert</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>									
V.	<b>Indice di ritorno liquido dell'attivo</b>	0	-9,134	-8,552	-6,169	-3,620	-1,000	1.978	4.510	6.531	10.401	13.740	16.554	18.255	18.888	19.481	22,350
	Risultato dell'esercizio	0	11.792	14.956	16.505	18.080	19.784	20.572	21.809	23.976	23.811	24.622	25.240	25.093	25.614	24,688	21,145
	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.	106.793	165.649	166.097	171.881	167.661	161.770	165.704	166.321	164.808	175.700	195.077	210.084	228.517	248.885	266.481	289.522
	Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	1,60%	3,86%	6,01%	8,62%	11,61%	13,61%	15,82%	18,51%	19,47%	19,67%	19,89%	18,97%	16,58%	15,02%	
	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>#DIV/0!</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>							
VI.	<b>Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>	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 dell'art. 2424 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	106.793	165.649	166.097	171.881	167.661	161.770	165.704	166.321	164.808	175.700	195.077	210.084	228.517	248.885	266.481	289.522
	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	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>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>
VII.	<b>DSCR - I def.</b>	0	32.236	3.098	9.567	12.834	18.846	24.724	25.936	30.538	34.232	42.613	38.925	42.395	44.906	41.326	43.159
	Flusso di cassa reddituale (A)	0	-42,308	-25,385	-21,154	-12,692	-12,692	-23,269	-21,154	-21,154	-21,154	-42,308	-27,500	-21,154	-21,154	-4,231	0
</																	

CORTENO GOLGI		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 dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati CRT		67.334	68.681	70.054	71.455	72.884	74.342	75.829	77.345	78.892	80.470	82.080	83.721	85.396	87.104	88.846
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani CTS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani CTR		108.873	111.050	113.271	115.537	117.848	120.205	122.609	125.061	127.562	130.113	132.716	135.370	138.077	140.839	143.656
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD		174.792	178.287	181.853	185.490	189.200	192.984	196.844	200.781	204.796	208.892	213.070	217.331	221.678	226.112	230.634
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																
Provventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti AR		4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5
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
Provventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti dopo sharing b(AR)		2	2	2	2	2	2	2	2	2	3	3	3	3	3	3
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance ARsc		55.403	56.511	57.641	58.794	59.970	61.169	62.393	63.640	64.913	66.212	67.536	68.886	70.264	71.670	73.103
Fattore di Sharing 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
Fattore di Sharing b(1+w)		0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing b		46.538	47.469	48.419	49.387	50.375	51.382	52.410	53.458	54.527	55.618	56.730	57.865	59.022	60.202	61.406
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili RCtotTV																
Oneri relativi all'IVA indetribile - PARTE VARIABILE																
Recupero delta ( $\sum Ta - \sum Tmax$ ) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE VARIABILE																
$\sum TVa$ totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		304.458	310.547	316.758	323.093	329.555	336.146	342.869	349.727	356.721	363.856	371.133	378.555	386.126	393.849	401.726
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		3.064	3.126	3.188	3.252	3.317	3.383	3.451	3.520	3.590	3.662	3.735	3.810	3.886	3.964	4.043
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili CCD		65.856	67.173	68.516	69.887	71.284	72.710	74.164	75.648	77.160	78.704	80.278	81.883	83.521	85.191	86.895
Altri costi COAL		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi comuni CC		3.480	3.550	3.621	3.693	3.767	3.842	3.919	3.997	4.077	4.159	4.242	4.327	4.413	4.502	4.592
Ammortamenti Amm		72.400	73.848	75.325	76.831	78.368	79.935	81.534	83.165	84.828	86.525	88.255	90.020	91.821	93.657	95.530
Accantonamenti Acc		14.009	14.093	16.714	19.881	21.695	22.351	23.067	22.889	21.622	23.256	24.049	24.869	25.794	25.662	26.191
- 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		12.815	12.525	14.034	14.151	13.991	13.232	12.462	12.429	12.194	11.986	11.910	13.059	13.286	13.062	12.712
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso RLIC																
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2 CKproprietari		26.824	26.618	30.748	34.032	35.686	35.583	35.529	35.318	33.817	35.242	35.959	37.928	39.080	38.724	38.903
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 indetribile - PARTE FISSA																
Recupero delta ( $\sum Ta - \sum Tmax$ ) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE FISSA																
$\sum Ta$ totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		99.225	100.466	106.073	110.863	114.054	115.519	117.063	118.483	118.645	121.767	124.215	127.948	130.901	132.381	134.433
$\sum TVa$ = $\sum Ta$ + $\sum Ta$ prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		403.683	411.013	422.831	433.957	443.609	451.665	459.933	468.210	475.366	485.622	495.347	506.504	517.027	526.230	536.159
$\sum TVa$ = $\sum Ta$ + $\sum Ta$ dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif																
Grandezze fisico-tecniche																
raccolta differenziata %																
q=2 ton																
costo unitario effettivo - Cuffe €cent/kg																
Benchmark di riferimento [cent€/kg] (fabbisogno standard/costo medio settore)																
Coefficiente di gradualità																
valutazione rispetto agli obiettivi di raccolta differenziata $\gamma_1$																
valutazione rispetto all' efficacia dell' attività di preparazione per il riutilizzo e riciclo $\gamma_2$																
Totale $\gamma$																
Coefficiente di gradualità (1+ $\gamma$ )																
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		3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
(1+p)		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
$\sum Ta$		403.683	411.013	422.831	433.957	443.609	451.665	459.933	468.210	475.366	485.622	495.347	506.504	517.027	526.230	536.159
$\sum Ta - 1$		</td														

# 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<sub>116</sub>;
- ◆ 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
<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 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
<b>UNIONE Alta Valle Camonica*</b>	<b>2.674.346</b>	<b>2.725.002</b>	<b>2.772.718</b>	<b>2.830.474</b>	<b>2.887.122</b>	<b>2.948.703</b>
<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 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
<i>UNIONE Alta Valle Camonica*</i>	<i>3.008.887</i>	<i>3.065.570</i>	<i>3.125.049</i>
<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 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
<b>Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC</b>	167.451	Attribuzione puntuale e/o numero utenze
<b>Costi generali di gestione CGG</b>	2.000.722	in proporzione ai costi diretti imputati al singolo comune
<b>Altri costi COAL</b>	80.196	kg rifiuti anno 2024
<b>Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD</b>	5.245.942	kg rifiuti ponderati per km anno 2024
<b>Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati CRT</b>	1.750.778	kg rifiuti ponderati per km anno 2024
<b>Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio CSL</b>	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																
	Unità di misura	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>																
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	€	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.016	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.093.822	17.489.371	17.912.469	18.312.449	18.656.481	19.017.236
Ricavi da servizio Agenzia Urbana (MTR)	€	11.259.572	11.669.708	12.079.740	12.373.656	12.722.608	13.070.076	13.423.442	13.786.887	14.142.091	14.508.690	14.860.646	15.217.220	15.577.576	15.961.460	16.171.201
Ricavi da servizio imprenditoriale	€	2.149.305	2.192.291	2.243.549	2.288.420	2.334.888	2.380.072	2.426.469	2.477.039	2.526.600	2.577.132	2.628.675	2.681.248	2.731.873	2.789.571	2.833.362
Altri ricavi da servizi di supporto alle imprese	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2) Variazioni dei rimanenti di prodotti in corso di lavorazione	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3) Variazioni dei buoni in corso da estensione	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4) Incrementi di immobilizzazioni per buoni interni	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5) Altri ricavi e posti	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Contributi d'azienda	€	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	
Casi di buoni di nuova CFP	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>TOTALE IL VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	€	<b>13.478.827</b>	<b>13.861.699</b>	<b>14.263.039</b>	<b>14.662.016</b>	<b>15.056.796</b>	<b>15.450.948</b>	<b>15.851.931</b>	<b>16.263.246</b>	<b>16.668.631</b>	<b>17.093.822</b>	<b>17.489.371</b>	<b>17.912.469</b>	<b>18.312.449</b>	<b>18.656.481</b>	<b>19.017.256</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>																
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	€	851.119	868.262	885.722	903.535	923.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.018.240	1.038.715	1.059.644	1.080.978	1.102.744	1.124.951
Per servizi	€	8.260.358	8.373.366	8.697.713	8.864.457	9.038.697	9.219.470	9.401.860	9.591.917	9.783.776	9.979.453	10.179.090	10.382.621	10.590.274	10.802.937	11.018.231
7) Per godimento di beni di terzi	€	1.019.000	1.030.000	1.052.000	1.075.000	1.100.000	1.125.000	1.164.000	1.191.000	1.217.000	1.247.000	1.277.000	1.307.000	1.337.000	1.367.000	1.402.000
8) Per imprese controllate	€	3.213.167	3.381.581	3.549.257	3.714.256	3.881.201	4.044.125	4.208.054	4.376.115	4.543.667	4.713.650	4.883.635	5.053.618	5.223.602	5.393.622	5.563.615
10a) Addebito delle immobilizzazioni imprese e materi	€	402.418	414.531	235.236	190.927	175.985	141.750	122.214	102.156	56.846	56.666	41.900	41.839	40.834	40.834	40.834
10b) Addebito delle immobilizzazioni imprese e materi	€	155.000	392.500	945.000	668.750	762.250	828.750	908.750	1.031.200	1.068.500	1.107.500	1.152.250	1.145.000	1.170.000	1.126.250	958.750
10c) Altre valutazioni delle immobilizzazioni	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
10d) Valutazioni di crediti	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
10e) Variazioni di valore di materie prime, sussidiarie, d	€	-2.416	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	-2.217	
12) Ricavi per imprese controllate	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
13) Altri accantonamenti	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
14) Oneri diversi di gestione	€	122.833	125.290	127.796	130.152	132.939	135.618	138.330	141.097	143.193	145.797	149.733	152.728	155.762	158.898	162.076
<b>TOTALE IL COSTO DELLA PRODUZIONE</b>	€	<b>13.69.246</b>	<b>13.67.3208</b>	<b>14.05.0880</b>	<b>14.34.9843</b>	<b>14.695.499</b>	<b>15.008.126</b>	<b>15.347.464</b>	<b>15.736.401</b>	<b>16.02.0821</b>	<b>16.357.270</b>	<b>16.690.500</b>	<b>16.99.4657</b>	<b>17.334.657</b>	<b>17.613.579</b>	<b>17.755.212</b>
<b>(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	€	<b>209.580</b>	<b>188.491</b>	<b>257.159</b>	<b>317.064</b>	<b>361.297</b>	<b>442.821</b>	<b>504.467</b>	<b>526.844</b>	<b>647.811</b>	<b>736.352</b>	<b>798.711</b>	<b>918.797</b>	<b>977.793</b>	<b>1.042.901</b>	<b>1.242.044</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>																
15) Proventi da cattive rateizzazioni	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
16) Altri proventi finanziari	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17) Interessi e altri oneri finanziari	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su finanziamenti esistenti al 31.12.2025	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Imposta su cattive rateizzazioni	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Commissioni di gestione su nuovi finanziamenti	€	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri proventi e oneri finanziari	€	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	
<b>TOTALE IL PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	€	<b>0</b>														
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>																
18) Rettifiche di valutazione	€	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	
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	€	<b>0</b>														
<b>RISULTATO DA PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	€	<b>209.580</b>	<b>188.491</b>	<b>257.159</b>	<b>317.064</b>	<b>361.297</b>	<b>442.821</b>	<b>504.467</b>	<b>526.844</b>	<b>647.811</b>	<b>736.352</b>	<b>798.711</b>	<b>918.797</b>	<b>977.793</b>	<b>1.042.901</b>	<b>1.242.044</b>
Imposte IVA	€	30.299	23.238	61.718	76.095	86.711	106.277	121.072	126.443	135.075	136.773	191.729	220.511	234.670	250.796	298.091
Imposte IR	€	7.700	5.000	12.000	12.500	12.500	13.000	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500	13.500
20) IMPORTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CORRENTE DELL'ESERCIZIO	€	151.106	135.902	185.411	228.603	319.274	363.721	379.855	467.071	511.054	525.986	662.457	704.988	751.932	799.514	
21) UTI (PUBBLICO) DELL'ESERCIZIO	€	151.106	135.902	185.411	228.603	319.274	363.721	379.855	467.071	511.054	525.986	662.457	704.988	751.932	799.514	

Rendonto finanziario															
	20.26	20.27	20.28	20.29	20.30	20.31	20.32	20.33	20.34	20.35	20.36	20.37	20.38	20.39	20.40
Salvo	219.303	188.401	257.159	317.064	387.297	442.821	304.487	526.844	647.811	716.552	718.871	918.797	977.793	1.042.981	1.242.044
Investimenti	537.448	707.021	750.236	834.677	913.235	972.309	1.035.964	1.133.406	1.125.536	1.183.966	1.188.189	1.210.834	1.216.834	905.354	905.354
Imprese	-554.413	-525.893	-117.747	-105.461	-101.802	-121.547	-140.746	-146.000	-181.704	-205.406	-222.855	-236.344	-272.814	-290.885	458.533
Stima quote comprensione CPT															
Imprese	1.087.117	-150.253	-389.113	-77.266	4.120	102.245	-14.865	5.962	6.444	210.094	-13.108	-40.681	10.465	-10.957	-24.165
Partecipazione in posizione di maggioranza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazione in posizione di minoranza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazione di minor controllo CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazione di fondo rischio FFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalore di cessione di imprese (A)	1.765.873	685.391	927.514	1.089.014	1.199.850	1.297.919	1.379.797	1.518.123	1.593.311	1.901.384	1.827.828	1.795.959	1.928.311	1.775.959	1.873.908
Investimenti immobiliari (e imprese)	-2.000.000	-1.200.000	-1.500.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.200.000	-1.300.000	-1.300.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.300.000	-1.300.000	-200.000	0
Investimenti immobiliari finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi a fondo perduto imprese e altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalore di cessione di imprese (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.500.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.200.000	-1.300.000	-1.300.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.300.000	-1.300.000	-200.000	0
Esportazione per merci finanziarie finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Esportazione per finanziamenti finanziari esportazione di finanziamenti finanziari al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalore di cessione di imprese e altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazione di controlli finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazione di controlli finanziari controlli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazione di controlli finanziari controlli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Partecipazione di controlli finanziari controlli	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalore di cessione di imprese / finanziamenti (C)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4
Disponibilità liquide anno precedente	1.000.000	765.873	23.1064	178.578	584.502	1.104.442	1.491.481	1.881.236	2.372.500	2.379.891	2.819.774	3.217.803	4.073.563	4.939.874	6.514.933
Salvo imprese anno precedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situazione di cassa anno precedente	1.000.000	765.873	23.1064	178.578	584.502	1.104.442	1.491.481	1.881.236	2.372.500	2.379.891	2.819.774	3.217.803	4.073.563	4.939.874	6.514.933
Plusvalore A + B + C dell'anno	-238.327	-514.809	-72.695	408.934	593.850	207.819	372.797	518.323	592.111	-90.516	337.928	793.960	928.311	1.757.959	1.873.908
Disponibilità liquide fine anno	765.873	23.1064	178.578	584.502	1.104.442	1.491.481	1.881.236	2.372.500	2.379.891	2.819.774	3.217.803	4.073.563	4.939.874	6.514.933	6.514.933
Riassunto di cassa fine anno	765.873	23.1064	178.578	584.502	1.104.442	1.491.481	1.881.236	2.372.500	2.379.891	2.819.774	3.217.803	4.073.563	4.939.874	6.514.933	6.514.933
Riassunto di cassa fine anno	765.873	23.1064	178.578	584.502	1.104.442	1.491.481	1.881.236	2.372.500	2.379.891	2.819.774	3.217.803	4.073.563	4.939.874	6.514.933	6.514.933

## 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
<b>I. Patrimonio Netto</b>															
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 scaglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indicatore	Ok														
<b>II. Indice su entità e oneri finanziari</b>															
Interessi e oneri finanziari (voci C.17 art. 2125 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rate di tassi correnti sui tassi di cassa (voci C.20 art. 2125 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.261.216	16.686.631	17.093.822	17.499.371	17.912.168	18.312.149	18.656.481	
Indice entità 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%	
Valore scaglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indicatore	Ok														
<b>III. Indice a degradozza patrimoniale</b>															
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 versamento ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti tassi costanti sui tassi di cassa (voci C.20 art. 2125 c.c.)	2.275.751	2.152.824	2.159.977	2.109.786	2.149.396	2.209.476	2.31.841	2.351.090	2.397.185	2.641.681	2.54.145	2.59.716	2.578.368	2.465.515	
Rate e risconti passivi (voci C.6 passivo dell'art. 2124 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indice adeguatezza patrimoniale	22,67%	24,69%	25,66%	27,51%	29,59%	276,33%	289,50%	302,64%	314,53%	305,52%	339,61%	367,21%	388,40%	436,67%	
Valore scaglia	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														
<b>IV. Indice di liquidità</b>															
Attivo circolante (voci C.6.10 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	4.485.213	4.425.213	4.798.833	5.623.046	6.595.520	8.201.683	
Rate e risconti attivi (voci C.6.10 dell'art. 2124 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti (voci C.6 passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.159.977	2.109.786	2.149.396	2.209.476	2.31.841	2.351.090	2.397.185	2.641.681	2.54.145	2.59.716	2.578.368	2.465.515	
Rate e risconti passivi (voci C.6)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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 scaglia	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														
<b>V. Indice di redditività dell'attivo</b>															
Attivo circolante nell'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	751.912	895.514	
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a	557.448	707.031	780.236	854.677	95.235	72.500	1.030.964	1.133.406	1.163.966	1.191.150	1.196.189	1.210.834	1.167.081	999.584	
Ricavi non monetari (ad es. riacquisti partecipazioni, imposte	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale dell'attivo (cello 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	10.72.559	11.192.999	11.814.023	12.592.663	13.231.742	
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore scaglia	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	Ok														
<b>VI. Indice di indebolimento previdenziale e tributario</b>															
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 (cello 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	10.72.559	11.192.999	11.814.023	12.592.663	13.231.742	
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore scaglia	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														
<b>VII. DSCR - I def.</b>															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.036.014	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	
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 finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore scaglia	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>VIII. DSCR - II def.</b>															
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	3.217.763	4.013.563	4.939.874	6.514.933	
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.036.014	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	
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 finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore scaglia	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
<b>IX. VAN (C)</b>															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.036.014	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	
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Valori di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Totale flussi da considerare	-231.327	-514.609	-72.466	106.014	99.850	297.019	379.797	518.323	599.111	98.936	337.828	795.960	926.311	1.575.039	
Tasso di conto	0,940%	0,885%	0,832%	0,783%	0,736%	0,693%	0,652%	0,613%	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4529	0,399	
Fattore di sconto	(230.135)	(44.111)	(69.377)	117.946	141.953	235.986	247.413	217.912	15.377	13.499	72.316	82.377	118.621	129.839	
VAN (C)	6.820.258	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	