

## Conto Economico

Dati in Euro		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>A)</b>	<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>															
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	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
	<i>Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)</i>	269.457	380.941	391.957	403.716	415.827	428.302	441.151	454.386	468.017	482.059	496.347	506.804	517.027	526.230	536.159
	<i>Ricavi da vendita materiali</i>	55.406	56.514	57.645	58.798	59.974	61.173	62.397	63.644	64.917	66.216	67.540	68.891	70.269	71.674	73.108
	<i>Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione,	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5)	Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Contributi d'esercizio</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Altri ricavi diversi</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Quota competenza nuovi CFP</i>	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>562.887</b>	<b>575.394</b>	<b>587.296</b>	<b>597.904</b>	<b>609.266</b>
<b>B)</b>	<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>															
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
10a) 10b)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	3.279	8.303	11.529	14.041	16.103	17.531	19.224	21.815	22.608	23.428	24.353	24.221	24.750	23.825	20.281
10c)	Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10d)	Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11)	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di co	-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>
<b>(A - B)</b>	<b>DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZION</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>
<b>C)</b>	<b>PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>															
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
	<i>Interessi su finanziamenti esistenti al 31.12.2025</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Interessi su nuovi finanziamenti</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Commissioni di apertura su nuovi finanziamenti</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	<i>Altri interessi e oneri finanziari</i>	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
	<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D)</b>	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>															
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
	<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</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>
	Imposte - IRES	0	0	0	0	0	659	1.501	2.174	3.462	4.574	5.510	6.076	6.287	6.485	7.440
	Imposte - IRAP	0	0	0	0	0	107	244	353	563	743	895	987	1.022	1.054	1.209
<b>20)</b>	<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>766</b>	<b>1.745</b>	<b>2.527</b>	<b>4.025</b>	<b>5.317</b>	<b>6.406</b>	<b>7.064</b>	<b>7.309</b>	<b>7.538</b>	<b>8.649</b>
<b>21)</b>	<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>-9.134</b>	<b>-8.552</b>	<b>-6.169</b>	<b>-3.620</b>	<b>-1.000</b>	<b>1.978</b>	<b>4.510</b>	<b>6.531</b>	<b>10.401</b>	<b>13.740</b>	<b>16.554</b>	<b>18.255</b>	<b>18.888</b>	<b>19.481</b>	<b>22.350</b>

## Stato Patrimoniale

Dati in Euro		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A)	ATTIVO															
	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B)	Immobilizzazioni immateriali e materiali	116.155	126.583	131.232	125.844	118.753	121.450	120.795	117.973	115.316	133.001	135.262	131.323	126.863	106.406	85.260
	Immobilizzazioni immateriali e materiali - Asset esistenti al 31.12.2025	77.126	70.472	65.496	61.457	57.777	54.736	52.150	49.989	48.787	47.592	46.706	45.835	44.971	44.107	43.243
	Immobilizzazioni immateriali e materiali - nuovi investimenti	39.029	56.111	65.736	64.387	60.976	66.714	68.645	67.983	66.529	85.409	88.556	85.488	81.892	62.298	42.017
	Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale immobilizzazioni	116.155	126.583	131.232	125.844	118.753	121.450	120.795	117.973	115.316	133.001	135.262	131.323	126.863	106.406	85.260
C)	ATTIVO CIRCOLANTE															
	Magazzino	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti violenti	38.412	39.515	40.649	41.816	43.018	44.254	45.526	46.836	48.183	49.570	50.891	52.022	53.098	54.057	55.084
	Crediti Verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti Verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti Verso controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti tributari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Imposte anticipate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Verso altri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale crediti	38.412	39.515	40.649	41.816	43.018	44.254	45.526	46.836	48.183	49.570	50.891	52.022	53.098	54.057	55.084
	Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Disponibilità liquide	11.082	0	0	0	0	0	0	0	12.201	12.506	23.931	45.172	68.924	106.019	149.178
	Totale Capitale circolante	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
D)	Ratei e risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE ATTIVO	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

Dati in Euro		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A)	PASSIVO															
	Capitale sociale	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793	106.793
	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserve di rivalutazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserva legale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserve statutarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Altre riserve	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Utile/perdite portate a nuovo	0	-9.134	-17.686	-23.855	-27.475	-28.475	-26.496	-21.987	-15.456	-5.055	8.686	25.240	43.495	62.383	81.864
	Risultato d'esercizio	-9.134	-8.552	-6.189	-3.820	-1.000	1.978	4.510	6.531	10.401	13.740	16.554	18.255	18.888	19.481	22.350
	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
A)	Patrimonio Netto	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
B)	Fondo rischi ed oneri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
C)	Fondo TFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D)	Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso banche	0	11.205	22.792	22.651	16.497	15.043	10.261	877	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso banche - finanziamenti esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso banche - nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Esigenza finanziaria	0	11.205	22.792	22.651	16.497	15.043	10.261	877	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Acconti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti vifornitori	67.989	65.786	66.151	65.692	66.955	70.365	71.254	72.594	73.962	79.598	78.051	78.229	79.709	77.824	78.515
	Debiti rappresentati da titoli di credito	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso imprese controllate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso imprese collegate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti tributari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Altri debiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale Debiti	67.989	76.991	88.943	88.343	83.452	85.407	81.515	73.471	73.962	79.598	78.951	78.229	79.709	77.824	78.515
	Ratei e risconti passivi - altro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ratei e risconti passivi - nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E)	Ratei e risconti passivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE PASSIVO	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

Indici per Comune

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>I. Patrimonio Netto</b>																
A) Patrimonio Netto	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
Valore soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Indicatore</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>II. Indice sostenibilità oneri finanziari</b>																
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A1 art. 2425 c.c.	0	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!	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
<b>Indicatore</b>	<b>#DIV/0!</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>III. Indice adeguatezza patrimoniale</b>																
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo	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
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2424 c.c.)	0	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>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>IV. Indice di liquidità</b>																
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'e	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
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>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>V. Indice di ritorno liquido dell'attivo</b>																
Risultato dell'esercizio	0	-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
Costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, acca	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
Ricavi non mone- tari (ad.es, rivalutazioni partecipazioni, imposte a	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	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%	17,88%	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>Alert</b>	<b>Alert</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>																
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13 p	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato Patrimoniale art. 2424 c.c.	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
<b>Indicatore</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>	<b>Ok</b>
<b>VII. DSCR - I def.</b>																
Flusso di cassa reddituale (A)	0	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 investimenti (B)	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
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>Indicatore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>VIII. DSCR - II def.</b>																
Liquidità netta iniziale	0	21.154	11.082	-11.205	-22.792	-22.651	-16.497	-15.043	-10.261	-877	12.201	12.506	23.931	45.172	68.924	106.019
Flusso di cassa reddituale (A)	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 investimenti (B)	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
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>Indicatore</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IX. PFN</b>																
Obbligazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	11.205	22.792	22.651	16.497	15.043	10.261	877	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	21.154	11.082	0	0	0	0	0	0	0	12.201	12.506	23.931	45.172	68.924	106.019	149.178
<b>PFN</b>	<b>-21.154</b>	<b>-11.082</b>	<b>11.205</b>	<b>22.792</b>	<b>22.651</b>	<b>16.497</b>	<b>15.043</b>	<b>10.261</b>	<b>877</b>	<b>-12.201</b>	<b>-12.506</b>	<b>-23.931</b>	<b>-45.172</b>	<b>-68.924</b>	<b>-106.019</b>	<b>-149.178</b>
<b>X. VAN (€)</b>																
Flusso di cassa reddituale (A)		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 investimenti (B)		-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
Valore di rimborso (VR)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	134.963
Totale flussi da considerare		-10.072	-22.287	-11.587	141	6.154	1.454	4.782	9.384	13.078	305	11.425	21.241	23.752	37.095	178.122
Tasso di sconto		6,30%														
Fattore di sconto		0,9407	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4519	0,4251	0,3999
Totale flussi scontati		(9.475)	(19.723)	(9.647)	111	4.534	1.008	3.118	5.756	7.546	166	5.834	10.204	10.734	15.771	71.239
<b>VAN (€)</b>		<b>97.175</b>														

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 del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune	Costi del/i gestore/i diverso/i dal Comune
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati	CRT	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															
Proventi 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
Proventi 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	ω	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40	0,40
Fattore di Sharing	b(1+ω)	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dal dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing	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 indetraibile - PARTE VARIABILE																
Recupero delta (ΣTa-ΣTmax) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE VARIABILE																
ΣTVa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		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	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 generali di gestione	CGG	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
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili	CCD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi	COAL	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
Costi comuni	CC	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
Ammortamenti	Amm	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
Accantonamenti	Acc	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- di cui costi di gestione post-operativa delle discariche																
- di cui per crediti																
- di cui per rischi e oneri previsti da normativa di settore e/o dal contratto di affidamento																
- di cui per altri non in eccesso rispetto a norme tributarie																
Remunerazione del capitale investito netto	R	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	CKprop	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 d'uso del capitale	CK															
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 9.1 del MTR-2	COEXP116,TF															
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 9.2 del MTR-2	CQEXPTF															
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 8 del MTR	COIEXPTF															
Componente a conguaglio relativa ai costi fissi	RCtotTF															
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE FISSA																
Recupero delta (ΣTa-ΣTmax) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE FISSA																
ΣTFa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		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
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa 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
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif																
Grandezze fisico-tecniche																
raccolta differenziata	%															
qa-2 ton																
costo unitario effettivo - Cueff	€cent/kg															
Benchmark di riferimento (cent€/kg) (fabbisogno standard/costo medio settore)																
Coefficiente di gradualità																
valutazione rispetto agli obiettivi di raccolta differenziata	γ1															
valutazione rispetto all' efficacia dell' attività di preparazione per il riutilizzo e riciclo	γ2															
Totale	γ															
Coefficiente di gradualità (1+ γ)																
Verifica del limite di crescita																
ρpia		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
coefficiente di recupero di produttività	Xa	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
coeff. per il miglioramento previsto della qualità	Ka	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
coeff. per la valorizzazione di modifiche del perimetro gestionale	PGa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
coeff. per decreto legislativo n. 116/20	C116															
coeff. per recupero inflazione	CRIa															
Parametro per la determinazione del limite alla crescita delle tariffe p		3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
(1+ρ)		1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300	1,0300
ΣTa		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
ΣTVa-1																
ΣTFa-1																
ΣTa-1		403.683	369.457	380.541	391.957	403.716	415.827	428.302	441.151	454.386	468.017	482.058	495.347	506.504	517.027	526.230
ΣTa/ ΣTa-1		1,0000	1,1125	1,1111	1,1072	1,0988	1,0862	1,0739	1,0613	1,0462	1,0376	1,0276	1,0225	1,0208	1,0178	1,0189
ΣTmax (entrate tariffarie massime applicabili nel rispetto del limite di crescita)		369.457	380.541	391.957	403.716	415.827	428.302	441.151	454.386	468.017	482.058	495.347	506.504	517.027	526.230	536.159
delta (ΣTa-ΣTmax)			30.472	30.874	30.241	27.782	23.363	18.782	13.824	7.349	3.565	-	-	-	-	-
TVa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
Ta=TVa+TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)		369.457	380.541	391.957	403.716	415.827	428.302	441.151	454.386	468.017	482.058	495.347	506.504	517.027	526.230	536.159

# Piano Economico Finanziario di Affidamento

Relazione n. 25.5200.01

del 01/10/2025

Progetto n. C12118



## Valle Camonica Servizi S.r.l

Via Mario Rigamonti, 65

25047 | Darfo Boario Terme (BS)

## EDIZIONI

Edizione	Modifiche	Data
		01/10/2025

## Indice

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

## 1. Premessa

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

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

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

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

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

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

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

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

## 2. Natura e descrizione del servizio

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

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

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

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

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

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

I servizi gestiti principalmente posson essere così descritti:

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

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



### 3. Nota metodologica

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

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

Tabella 1 – Elenco dei Comuni e scadenze degli affidamenti

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

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

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



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

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

## 4. Determinazione dei ricavi

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

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

### 4.1 Determinazione dei ricavi tariffari

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

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

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

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

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

ARERA ha approvato il nuovo **Metodo Tariffario Rifiuti (MTR-3)**, che copre il periodo regolatorio 2026-2029 (Delibera 397/2025/R/rif). Tuttavia, non avendo ancora a disposizione il tool ufficiale per il calcolo, le entrate tariffarie sono state stimate sulla base del precedente metodo, l'MTR-2.

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune

COMUNI	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ANGOLO TERME	237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783
ARTOGNE	432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savioire)	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 Savioire)	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 Savioire)	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 Savioire)	116.450	119.944	123.542	127.248	131.066	134.997
SELLERO (Unione Comuni Val Savioire)	148.941	153.409	158.012	162.752	167.634	172.663
SONICO	146.889	151.296	155.835	160.510	165.325	170.285
UNIONE Alta Valle Camonica*	2.313.698	2.383.109	2.454.602	2.521.792	2.575.218	2.624.215
<b>Totale</b>	<b>11.329.522</b>	<b>11.669.408</b>	<b>12.019.490</b>	<b>12.373.626</b>	<b>12.722.608</b>	<b>13.070.076</b>

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

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

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

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

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

## 4.2 Determinazione degli altri ricavi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance

ANNO	2038	2039	2040
IMPORTO	2.734.873	2.789.571	2.845.362

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

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

## 5. Determinazione dei costi

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

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

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

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

Tabella 5 – Costi operativi e relativi driver

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

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

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

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

Infine, sono state considerate le seguenti assunzioni:

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

## 6. Piano degli investimenti e dotazione cespitale iniziale

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

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

Tabella 6 – Piano degli investimenti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabella 8 – Driver utilizzati per la ripartizione dei cespiti

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

## 7. Piano finanziamenti

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

## 8. Stato Patrimoniale

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

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



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

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

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

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

Infine, non è stata prevista alcuna distribuzione degli utili.

## 9. Prospetti di sintesi

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

### 9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali

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

Conto Economico													
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
<b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>													
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.060.796	15.450.948	15.831.931	16.203.246	16.568.631	17.003.822	17.489.371	17.912.169	18.312.449
2) Ricavi da servizi terzi (MTG)	11.309.302	11.469.408	12.031.490	12.378.636	12.722.608	13.070.076	13.423.462	13.786.367	14.147.001	14.538.690	14.860.696	15.211.220	15.577.576
3) Ricavi da vendite e prestazioni di servizi	2.169.525	2.392.291	2.231.549	2.283.410	2.338.188	2.381.872	2.426.469	2.472.879	2.520.940	2.577.132	2.635.975	2.691.948	2.749.873
4) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6) Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7) Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8) Contributi e rimborsi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9) Altri ricavi e proventi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10) Quota contributi e rimborsi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>13.478.827</b>	<b>13.861.699</b>	<b>14.263.039</b>	<b>14.662.046</b>	<b>15.060.796</b>	<b>15.450.948</b>	<b>15.831.931</b>	<b>16.203.246</b>	<b>16.568.631</b>	<b>17.003.822</b>	<b>17.489.371</b>	<b>17.912.169</b>	<b>18.312.449</b>
<b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>													
1) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	851.319	868.262	885.722	903.535	921.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.018.240	1.038.735	1.059.641	1.080.978
2) Per servizi	8.350.358	8.517.306	8.687.713	8.864.467	9.048.697	9.239.470	9.436.860	9.639.987	9.848.976	10.063.941	10.284.990	10.512.121	10.745.343
3) Per godimento di beni di terzi	146.159	149.362	152.063	155.106	158.207	161.371	164.598	167.889	171.238	174.649	178.127	181.665	185.263
4) Per il personale	1.211.807	1.238.698	1.270.857	1.303.199	1.335.701	1.368.375	1.401.221	1.434.240	1.467.443	1.500.831	1.534.404	1.568.162	1.602.105
5) Ammortamento delle immobilizzazioni (immateriali) e mater	402.418	404.531	406.644	408.757	410.870	412.983	415.096	417.209	419.322	421.435	423.548	425.661	427.774
6) Ammortamento delle immobilizzazioni (immateriali) e mater	135.000	136.000	137.000	138.000	139.000	140.000	141.000	142.000	143.000	144.000	145.000	146.000	147.000
7) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8) Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	-1.909	-2.307	-2.705	-3.103	-3.501	-3.900	-4.298	-4.696	-5.094	-5.492	-5.890	-6.288	-6.686
10) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11) Altri accantonamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12) Altri costi di gestione	122.803	125.300	127.800	130.300	132.800	135.300	137.800	140.300	142.800	145.300	147.800	150.300	152.800
<b>TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>13.369.246</b>	<b>13.673.208</b>	<b>14.005.880</b>	<b>14.344.983</b>	<b>14.695.499</b>	<b>15.058.126</b>	<b>15.434.464</b>	<b>15.796.401</b>	<b>16.020.821</b>	<b>16.357.270</b>	<b>16.690.500</b>	<b>16.993.672</b>	<b>17.334.467</b>
<b>(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>209.580</b>	<b>208.491</b>	<b>257.159</b>	<b>317.064</b>	<b>361.297</b>	<b>402.822</b>	<b>442.821</b>	<b>486.845</b>	<b>547.811</b>	<b>646.552</b>	<b>798.871</b>	<b>918.497</b>	<b>1.047.982</b>
<b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>													
1) Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Interessi su finanziamenti esternalizzati al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5) Interessi su finanziamenti esternalizzati al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6) Commissioni di agenzia su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7) Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>													
1) Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2) Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RIULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>209.580</b>	<b>208.491</b>	<b>257.159</b>	<b>317.064</b>	<b>361.297</b>	<b>402.822</b>	<b>442.821</b>	<b>486.845</b>	<b>547.811</b>	<b>646.552</b>	<b>798.871</b>	<b>918.497</b>	<b>1.047.982</b>
Imposta - IRPE	30.209	45.261	62.718	86.005	106.277	126.277	146.277	166.277	186.277	206.277	226.277	246.277	266.277
Imposta - IRAP	8.121	7.331	30.029	12.365	14.091	17.270	19.674	20.547	25.265	28.726	31.156	35.833	40.673
<b>IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CONSENTI DI</b>	<b>38.330</b>	<b>52.592</b>	<b>92.747</b>	<b>98.370</b>	<b>120.368</b>	<b>143.547</b>	<b>165.951</b>	<b>186.824</b>	<b>211.542</b>	<b>234.998</b>	<b>257.433</b>	<b>282.110</b>	<b>306.950</b>
<b>UTILE (PRIMA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>171.250</b>	<b>155.899</b>	<b>164.411</b>	<b>218.694</b>	<b>240.929</b>	<b>259.275</b>	<b>276.870</b>	<b>300.021</b>	<b>336.269</b>	<b>411.554</b>	<b>541.438</b>	<b>636.387</b>	<b>741.032</b>

Rendiconto finanziario															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
20)	250.360	188.461	257.156	317.056	381.237	442.921	504.487	526.844	641.811	1.785.552	7.655.871	9.118.787	9.717.763	1.042.501	1.242.044
Ammortamenti	557.445	707.031	730.236	854.877	935.235	972.000	1.033.956	1.133.436	1.125.358	1.162.368	1.120.150	1.166.139	1.210.834	1.187.094	903.254
Imposte	-495.470	-452.559	-717.747	-88.481	-100.812	-121.947	-140.748	-148.050	-1.81.713	-425.448	-222.851	-235.364	-272.854	-290.059	-348.531
Storno quote competenza C/P	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni CCNG	1.057.717	-157.363	-318.153	-77.258	4.720	705.245	-54.585	5.362	5.444	239.054	-131.338	-52.881	10.480	-145.857	-24.163
Variazioni passività di gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni passività tributaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni altri elementi CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni fondi rischi e FFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flusso di cassa reddituale (A)</b>	<b>1.785.873</b>	<b>635.301</b>	<b>927.514</b>	<b>1.006.874</b>	<b>1.139.380</b>	<b>1.337.919</b>	<b>1.373.797</b>	<b>1.513.323</b>	<b>1.369.111</b>	<b>1.391.384</b>	<b>147.828</b>	<b>1.755.569</b>	<b>1.925.311</b>	<b>1.775.930</b>	<b>1.873.938</b>
Incremento/decremento di derivati	-2.300.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-1.000.000	-200.000	0
Incremento/decremento derivazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Crediti e fondi perdite ricorrono	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flusso di cassa investimenti (B)</b>	<b>-2.300.000</b>	<b>-1.200.000</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-600.000</b>	<b>-600.000</b>	<b>-1.100.000</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>-1.300.000</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-1.000.000</b>	<b>-200.000</b>	<b>0</b>
Capex per nuovi finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capex per finanziamenti bancari esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Procedi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri procedi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri elementi finanziari di competenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni attività finanziarie non classificate	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni altri crediti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni crediti vigeranti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni patrimonio netto	0	0	-4	0	0	-4	0	0	0	0	0	0	0	-4	-4
<b>Flusso di cassa netto per i finanziamenti (C)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Flusso A + B + C dell'esercizio</b>	<b>-244.327</b>	<b>-564.699</b>	<b>-72.486</b>	<b>406.874</b>	<b>539.380</b>	<b>237.919</b>	<b>373.797</b>	<b>513.323</b>	<b>368.111</b>	<b>-80.616</b>	<b>337.828</b>	<b>755.569</b>	<b>925.311</b>	<b>1.575.930</b>	<b>1.873.938</b>
Disponibilità iniziale ante esercizio	1.300.000	786.673	251.064	1.783.978	3.643.352	1.164.442	1.481.481	1.881.238	2.379.000	2.978.691	2.875.774	3.217.803	4.013.563	4.359.634	6.514.933
Seguono finanziamenti, azioni, prestiti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situazione di cassa inizio anno	1.300.000	786.673	251.064	1.783.978	3.643.352	1.164.442	1.481.481	1.881.238	2.379.000	2.978.691	2.875.774	3.217.803	4.013.563	4.359.634	6.514.933
<b>Flusso A + B + C dell'esercizio</b>	<b>-244.327</b>	<b>-564.699</b>	<b>-72.486</b>	<b>406.874</b>	<b>539.380</b>	<b>237.919</b>	<b>373.797</b>	<b>513.323</b>	<b>368.111</b>	<b>-80.616</b>	<b>337.828</b>	<b>755.569</b>	<b>925.311</b>	<b>1.575.930</b>	<b>1.873.938</b>
Disponibilità iniziale fine anno	786.673	251.064	1.783.978	3.643.352	1.164.442	1.481.481	1.881.238	2.379.000	2.978.691	2.875.774	3.217.803	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.393.541
Seguono finanziamenti fine anno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Situazione di cassa fine anno</b>	<b>786.673</b>	<b>251.064</b>	<b>1.783.978</b>	<b>3.643.352</b>	<b>1.164.442</b>	<b>1.481.481</b>	<b>1.881.238</b>	<b>2.379.000</b>	<b>2.978.691</b>	<b>2.875.774</b>	<b>3.217.803</b>	<b>4.013.563</b>	<b>4.939.874</b>	<b>6.514.933</b>	<b>8.393.541</b>

## 9.2 Indicatori

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

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

# Indici societari

	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
<b>I. Patrimonio Netto</b>															
A) Patrimonio Netto	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>II. Indice di sostenibilità finanziaria</b>															
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di sostenibilità finanziaria	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>III. Indice di adeguata patrimonialità</b>															
Patrimonio netto costituito dalle voci A stato patrimoniale passivo	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2425 c.c.)	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di adeguata patrimonialità	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>IV. Indice di liquidità</b>															
Attivo corrente (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	1.984.307	1.504.313	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113	1.468.113
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977	2.150.977
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di liquidità	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Indice di riferimento	OK	Alert	Alert	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>V. Indice di ritorno liquido dell'attivo</b>															
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a	151.108	135.902	185.411	228.603	260.495	319.274	363.721	379.855	467.071	531.054	575.986	662.452	704.986	751.982	895.514
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di ritorno liquido dell'attivo	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%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario</b>															
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.488.207	7.671.772	7.859.184	8.159.488	8.619.643	9.004.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.663	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Indice di riferimento	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK	OK
<b>VII. DSCR - I def.</b>															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-200.000	0	0
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di riferimento	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>VIII. DSCR - II def.</b>															
Utile netto reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-200.000	0	0
Risultato netto (voce A.1 art. 2425 c.c.)	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice di riferimento	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
<b>IX. FPN</b>															
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obbligazioni convertibili	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso soci per finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso banche	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso altri finanziatori	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide	765.673	251.064	178.578	584.592	1.184.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.694	2.878.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933	8.385.911
FPN	-765.673	-251.064	-178.578	-584.592	-1.184.412	-1.481.461	-1.861.258	-2.379.580	-2.978.694	-2.878.774	-3.217.603	-4.013.563	-4.939.874	-6.514.933	-8.385.911
<b>X. VAN (C)</b>															
Utile netto reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-200.000	0	0
Valore di rimborso (VR)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale flussi da considerare	-234.327	-514.609	-72.486	406.014	599.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.916	337.828	795.960	926.311	1.575.059	8.250.954
Tasso di sconto	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%	6,30%
Fattore di sconto	0,9407	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4519	0,4251	0,3999
Totale flussi scontati	(230.419)	(455.119)	(468.377)	317.986	445.953	205.866	247.638	317.933	345.767	(53.646)	377.516	893.377	1.118.631	1.665.654	12.999.938
VAN (C)	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259	6.630.259

## 10. Sintesi e conclusioni

Il Piano economico presenta, date le assunzioni di piano, risultati economici positivi per tutta la durata di piano; dal punto di vista finanziario, la società risulta in equilibrio.

I flussi generati dalla gestione operativa sono positivi e tali da permettere alla società di finanziare gli investimenti.