

Conto Economico															
	Dati in Euro														
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A) VALORE DELLA PRODUZIONE															
1) Ricavi della vendita e delle prestazioni	25.203	25.023	27.147	27.019	28.713	29.529	30.370	31.135	32.126	33.040	33.982	34.952	35.949	36.875	
Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)	21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990	25.240	26.512	27.308	28.127	28.971	29.840	30.725	31.657	
Ricavi da vendita materiali	3.646	3.719	4.277	4.363	4.450	4.539	4.630	4.722	4.817	4.913	5.011	5.112	5.214	5.318	
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
2) Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione,	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
3) Variazioni del lavoro in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
5) Altri ricavi e proventi	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	
Altri ricavi diversi	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	
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	25.203	25.923	27.147	27.919	28.713	29.529	30.370	31.135	32.126	33.040	33.982	34.952	35.949	36.875	
B) COSTI DELLA PRODUZIONE															
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.816	1.852	1.889	1.927	1.965	2.005	2.045	2.086	2.127	2.170	2.213	2.258	2.303	2.349	
7) Per servizi	15.816	16.132	16.455	16.784	17.120	17.462	17.812	18.168	18.531	18.902	19.280	19.665	20.059	20.460	
8) Per godimento di beni di terzi	372	379	387	395	402	411	419	427	436	444	453	462	472	481	
9) Per il personale	6.968	7.107	7.250	7.395	7.543	7.693	7.847	8.004	8.164	8.328	8.494	8.664	8.837	9.014	
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali	745	582	436	354	322	266	226	189	105	105	78	76	76	76	
10c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
10d) Svalutazioni crediti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	-5	
12) Accantonamenti per rischi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
13) Oneri diversi di gestione	212	216	221	225	229	234	239	243	248	253	258	264	269	274	
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	26.211	26.991	27.641	28.303	28.986	29.600	30.265	31.022	31.586	32.247	32.903	33.504	34.176	34.734	
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	105	213	539	793	1.079	1.448	1.773	2.242	
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI															
15) Proventi da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
16) Altri proventi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su finanziamenti esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Interessi su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Commissioni di apertura su nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Altri interessi e oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
17bis) (Utili) perdite sui cambi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0														
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE															
18) Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
19) Svalutazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	0														
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	105	213	539	793	1.079	1.448	1.773	2.242	
Imposte - IRES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Imposte - IRAP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
20) IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,	0														
21) UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	76	154	388	572	778	1.044	1.278	1.616	

Stato Patrimoniale															
	Dati in Euro														
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ATTIVO															
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
B) Immobilizzazioni immateriali e materiali	10.167	11.079	11.												

Indici per Comune		2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I.	Patrimonio Netto	9.347	8.340	7.271	6.778	6.394	6.120	6.049	6.125	6.278	6.667	7.239	8.017	9.061	10.339	11.955	14.087
A) Patrimonio Netto		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Valore soglia		Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Indicatore																	
II.	Indice sostenibilità oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A1 art. 2425 c.c.		25.203	25.923	27.147	27.919	28.713	29.529	30.370	31.235	32.125	33.040	33.982	34.952	35.949	36.975	38.031	
#DIV/0!		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indice sostenibilità oneri finanziari		2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Valore soglia		Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
Indicatore																	
III.	Indice adeguatezza patrimoniale	9.347	8.340	7.271	6.778	6.394	6.120	6.049	6.125	6.278	6.667	7.239	8.017	9.061	10.339	11.955	14.087
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	4.353	6.152	7.163	7.145	6.870	7.251	7.194	6.871	6.331	7.390	6.894	5.594	4.950	4.745	4.764
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!	191,57%	118,20%	94,62%	89,48%	89,08%	83,42%	85,14%	91,37%	105,31%	97,96%	116,28%	161,98%	208,85%	251,95%	295,68%
Valore soglia		6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Indicatore																	
IV.	Indice di liquidità	1.852	2.526	2.344	2.454	2.524	2.596	2.670	2.746	2.824	2.904	2.987	3.072	3.160	4.186	7.387	11.388
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	4.353	6.152	7.163	7.145	6.870	7.251	7.194	6.871	6.331	7.390	6.894	5.594	4.950	4.745	4.764
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!	58,03%	38,10%	34,26%	35,33%	37,79%	36,82%	38,17%	41,10%	45,88%	40,42%	44,56%	56,49%	84,55%	155,68%	239,04%
Valore soglia		84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%
Indicatore																	
V.	Indice di ritorno liquido dell'attivo	0	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	76	154	388	572	778	1.044	1.278	1.616	2.131
Risultato dell'esercizio		0	1.032	1.309	1.445	1.582	1.732	1.801	1.909	2.099	2.084	2.155	2.209	2.196	2.242	2.161	1.851
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.		9.347	12.693	13.423	13.941	13.539	12.990	13.300	13.318	13.150	12.998	14.628	14.911	14.654	15.289	16.700	18.851
Indice di ritorno liquido dell'attivo		-	0,19%	1,79%	6,82%	8,85%	11,22%	13,00%	14,90%	17,13%	19,02%	18,64%	20,03%	22,11%	23,02%	22,62%	21,13%
Valore soglia		1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%	1,90%
Indicatore																	
VI.	Indice di indebitamento previdenziale e tributario	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti tributari (voce D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'elenco		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti verso istituti di previdenza e assistenza sociale (voce D.13 passivo)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale dell'attivo dello stato Patrimoniale art. 2424 c.c.		9.347	12.693	13.423	13.941	13.539	12.990	13.300	13.318	13.150	12.998	14.628	14.911	14.654	15.289	16.700	18.851
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
Indicatore																	
VII.	DSCR - I def.	0	2.099	-49	840	1.055	1.463	1.920	1.951	2.255	2.475	3.100	2.729	3.129	3.520	3.479	3.906
Flusso di cassa reddituale (A)		0	-3.703	-2.222	-1.852	-1.111	-1.111	-2.037	-1.852	-1.852	-1.852	-3.703	-2.407	-1.852	-1.852	-370	0
Flusso di cassa investimenti (B)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate nuovi finanziamenti		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia		1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20
Indicatore																	
VIII.	DSCR - II def.	0	1.852	248	-2.023	-3.035	-										

PAISCO LOVENO		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati CRT		3.515	3.586	3.658	3.731	3.805	3.881	3.959	4.038	4.119	4.201	4.285	4.371	4.458	4.548	4.639
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani CTS		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani CTR		4.554	4.646	4.738	4.833	4.930	5.028	5.129	5.232	5.336	5.443	5.552	5.663	5.776	5.892	6.009
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD		11.834	12.071	12.312	12.558	12.810	13.066	13.327	13.594	13.865	14.143	14.426	14.714	15.008	15.309	15.615
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		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance ARsc		3.646	3.719	3.794	3.870	3.947	4.026	4.106	4.189	4.272	4.358	4.445	4.534	4.624	4.717	4.811
Fattore di Shoring 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 Shoring 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		3.063	3.124	3.187	3.250	3.315	3.382	3.449	3.518	3.589	3.661	3.734	3.808	3.885	3.962	4.041
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili RCtotTV																
Oneri relativi all'IVA indetribuibile - PARTE VARIABILE																
Recupero delta ($\Sigma Ta - \Sigma T_{max}$) di cui al comma 4.5 del MTR-2 - PARTE VARIABILE																
ΣTVa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		16.841	17.178	17.521	17.872	18.229	18.594	18.966	19.345	19.732	20.127	20.529	20.940	21.358	21.786	22.221
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio CSL		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC		217	222	226	231	235	240	245	250	255	260	265	270	276	281	287
Costi generali di gestione CGG		5.039	5.140	5.243	5.348	5.455	5.564	5.675	5.788	5.904	6.022	6.143	6.266	6.391	6.519	6.649
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili CCD		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi COAL		111	113	115	117	120	122	124	127	129	132	135	137	140	143	146
Costi comuni CC		5.367	5.474	5.584	5.696	5.810	5.926	6.044	6.165	6.288	6.414	6.542	6.673	6.807	6.943	7.082
Ammortamenti Amm		1.226	1.233	1.463	1.740	1.899	1.956	2.019	2.003	1.893	2.035	2.105	2.177	2.258	2.246	2.292
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																
Remunerazione del capitale investito netto R		1.122	1.096	1.228	1.239	1.225	1.158	1.091	1.088	1.067	1.067	1.049	1.042	1.143	1.163	1.143
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso RLIC																
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2 CKproprietari																
Costi d'uso del capitale CK		2.348	2.330	2.691	2.979	3.123	3.114	3.110	3.091	2.960	3.085	3.147	3.320	3.421	3.389	3.405
RCtotTF																
$\Sigma Ta = \Sigma TVa + \Sigma TFa$ prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif		24.556	24.982	25.797	26.546	27.162	27.634	28.120	28.601	28.980	29.625	30.219	30.933	31.586	32.118	32.708
$\Sigma Ta = \Sigma TVa + \Sigma TFa$ dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.6 Del. 363/2021/R/Rif																
Grandezze fisico-tecniche																
raccolta differenziata %																
qa-2 ton																
costo unitario effettivo - Cueff €cent/kg																
Benchmark di riferimento [cent/kg] (fabbisogno standard/costo medio settore)																
Coefficiente di gradualità																
valutazione rispetto agli obiettivi di raccolta differenziata y1																
valutazione rispetto all'efficienza dell'attività di preparazione per il riutilizzo e riciclo y2																
Totale y																
Coefficiente di gradualità (1+y)																
Verifica del limite di crescita																
rpia		2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
coefficiente di recupero di produttività Xa		0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
coeff. per il miglioramento previsto della qualità Ka		0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
coeff. per la valorizzazione di modifiche del perimetro gestionale PGa		0														

Piano Economico Finanziario di Affidamento

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



Valle Camonica Servizi S.r.l

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

UTILITEAM CO. SRL

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

EDIZIONI

Edizione	Modifiche	Data
		01/10/2025

Indice

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

1. Premessa

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Natura e descrizione del servizio

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

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

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

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

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

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

I servizi gestiti principalmente posson essere così descritti:

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

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

3. Nota metodologica

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

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

Tabella 1 – Elenco dei Comuni e scadenze degli affidamenti

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

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

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

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

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

4. Determinazione dei ricavi

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

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

4.1 Determinazione dei ricavi tariffari

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

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

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

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

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

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

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune

COMUNI	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ANGOLO TERME	237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783
ARTOGNE	432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Saviore)	152.323	156.893	161.600	166.448	171.441	176.584
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	243.218	250.515	258.030	265.771	273.744	281.957
BIENNO	279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307
BORNO (Unione Antichi Borghi)	375.339	386.599	398.197	410.143	422.447	435.121
BRAONE	57.752	59.485	61.269	63.107	65.000	66.950
BRENO	495.534	510.400	525.712	541.483	557.728	574.460
CAPO DI PONTE	204.612	210.750	217.073	223.585	230.293	237.201
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Saviore)	110.237	113.544	116.950	120.459	124.073	127.795
CERVENO	62.247	64.114	66.038	68.019	70.060	72.161
CETO	148.298	152.747	157.329	162.049	166.911	171.918
CEVO (Unione Comuni Val Saviore)	93.052	95.844	98.719	101.680	104.731	107.873
CIMBERGO	55.680	57.350	59.071	60.843	62.668	64.548
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	276.780	285.083	293.636	302.445	311.518	320.864
CORTENO GOLGI	369.457	380.541	391.957	403.716	415.827	428.302
DARFO BOARIO TERME	1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376
EDOLO	561.601	578.449	595.803	613.677	632.087	651.049
ESINE (Unione Antichi Borghi)	529.053	544.925	561.272	578.110	595.454	613.317
GIANICO	212.284	218.653	225.212	231.968	238.928	246.095
LOSINE	44.180	45.505	46.871	48.277	49.725	51.217
LOZIO	57.216	58.932	60.700	62.521	64.397	66.329
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	166.048	171.029	176.160	181.445	186.888	192.495
MALONNO	295.877	304.753	313.896	323.313	333.012	337.052
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	156.438	161.131	165.965	170.944	176.072	181.355
ONO SAN PIETRO	80.890	83.317	85.816	88.391	91.042	93.774
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	145.826	150.201	154.707	159.348	164.128	169.052
PAISCO LOVENO	21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990
PASPARDO	50.663	52.183	53.748	55.361	57.022	58.732
PIAN CAMUNO	490.854	505.580	520.747	536.369	552.461	569.034
PIANCOGNO	398.951	410.920	423.247	435.945	449.023	462.494
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Saviore)	116.450	119.944	123.542	127.248	131.066	134.997
SELLERO (Unione Comuni Val Saviore)	148.941	153.409	158.012	162.752	167.634	172.663
SONICO	146.889	151.296	155.835	160.510	165.325	170.285
UNIONE Alta Valle Camonica*	2.313.698	2.383.109	2.454.602	2.521.792	2.575.218	2.624.215
Totale	11.329.522	11.669.408	12.019.490	12.373.626	12.722.608	13.070.076

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

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

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune (segue)

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

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

4.2 Determinazione degli altri ricavi

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabella 3 – Ricavi da sistemi collettivi di compliance

ANNO	2038	2039	2040
IMPORTO	2.734.873	2.789.571	2.845.362

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

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

5. Determinazione dei costi

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

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

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

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

Tabella 5 – Costi operativi e relativi driver

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

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

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

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

Infine, sono state considerate le seguenti assunzioni:

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

6. Piano degli investimenti e dotazione cespitale iniziale

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

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

Tabella 6 – Piano degli investimenti

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabella 8 – Driver utilizzati per la ripartizione dei cespiti

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

7. Piano finanziamenti

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

8. Stato Patrimoniale

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

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

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

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

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

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

Infine, non è stata prevista alcuna distribuzione degli utili.

9. Prospetti di sintesi

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

9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali

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

Rendiconto finanziario															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
Salvo tutto	-210.360	-186.461	-251.150	317.064	381.237	442.821	504.487	562.844	624.811	736.552	748.871	915.797	917.763	1.042.010	1.243.044
Amministrazione	537.448	707.031	753.236	834.877	933.235	972.030	1.035.994	1.133.406	1.125.538	1.161.568	1.143.159	1.188.153	1.210.834	1.187.056	993.554
Imprese	-55.475	-52.598	-71.747	-88.481	-100.802	-121.947	-140.746	-146.205	-150.703	-155.408	-152.855	-156.944	-162.804	-161.980	-148.510
Stato quale componente CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante CCN	1.057.117	-197.543	-38.133	-77.298	4.120	102.243	-14.980	5.362	8.444	206.084	-151.198	-22.881	104.869	-143.957	-143.180
Variante di base	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante di base + inflazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante al netto inflazione CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante fondi reale e IFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa e reddituale (A)	1.765.873	835.391	927.514	1.009.014	1.199.358	1.379.719	1.379.797	1.514.323	1.593.211	1.901.014	1.873.828	1.793.290	1.928.311	1.775.959	1.879.938
Investimenti immobiliari e materiali	-2.000.000	-1.400.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000
Investimenti immobiliari finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi a fondo pensione imprese	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa e investimenti (B)	-2.000.000	-1.400.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000	-7.100.000
Esportazione per rientri finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Acquisto/breve per finanziamenti bancari versamento 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
Altri versamenti di compensazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri versamenti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante di redditi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante crediti finaziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variante patrimonio netto	0	0	-40	0	0	-40	0	0	0	0	0	0	-40	-40	-40
Flusso di cassa numero finale / finanziamenti (C)	0	0	-40	0	0	-40	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Disponibilità liquide anno precedente	1.000.000	765.873	251.064	117.875	554.502	1.104.442	1.451.461	1.611.236	2.379.580	2.797.691	2.579.774	3.217.803	4.013.583	4.939.274	6.514.933
Cognite Immobiliare anno precedente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Situazione di cassa inizio anno	1.000.000	765.873	251.064	117.875	554.502	1.104.442	1.451.461	1.611.236	2.379.580	2.797.691	2.579.774	3.217.803	4.013.583	4.939.274	6.514.933
Flusso A + B + C della fine	-238.327	-514.809	-72.695	408.914	593.850	207.819	372.797	518.323	590.111	-36.916	337.728	793.960	920.311	1.375.820	1.879.938
Disponibilità liquide fine anno	765.873	251.064	117.875	554.502	1.104.442	1.451.461	1.611.236	2.379.580	2.797.691	2.579.774	3.217.803	4.013.583	4.939.274	6.514.933	6.514.933
Salvo tutto	765.873	251.064	117.875	554.502	1.104.442	1.451.461	1.611.236	2.379.580	2.797.691	2.579.774	3.217.803	4.013.583	4.939.274	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
I. Patrimonio Netto															
A) Patrimonio Netto	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.719.398	6.005.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	
Valore spese	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indicatore	OK														
II. Indice sovrafflusso e oneri finanziari															
Interessi e tasse finanziarie (voci C.17 art. 2125 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rate di tassi correnti sui tassi di riferimento	13.748.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.261.216	16.668.631	17.093.822	17.499.371	17.951.168	18.312.149	18.656.481	
Debiti e conti attivi e passivi finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Valore spese	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	
Indicatore	OK														
III. Indice a degradozza patrimoniale															
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.719.398	6.005.893	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	
Crediti verso terzi versati senza ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti totali costituiti da tali conti (voci D passivo dell'art. 2421 c.c.)	2.275.751	2.152.824	2.109.977	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 E passivo dell'art. 2424 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%	27,59%	276,33%	286,50%	302,64%	314,53%	329,52%	367,21%	388,40%	436,67%	471,39%	
Valore spese	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	
Indicatore	OK														
IV. Indice di liquidità															
Attivo e ricavi (voci C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	1.984.307	1.501.313	1.468.113	1.910.202	2.545.711	2.876.396	3.294.446	3.849.956	4.485.718	4.425.213	4.798.833	5.623.046	6.595.520	8.201.683	
Rate e ricavi attivi (voci D attivo dell'art. 2421 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti e conti attivi (voci E passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.150.977	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	
Indice di liquidità	87,29%	69,88%	68,25%	90,54%	118,43%	125,67%	142,50%	163,54%	187,12%	167,52%	188,47%	222,50%	255,80%	332,66%	
Valore spese	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	84,20%	
Indicatore	OK														
V. Indice di ricavo netto dell'attivo															
Ricavi netti dell'esercizio	151.108	135.902	185.411	228.603	360.495	319.274	363.721	379.835	467,071	511.054	575.986	662,452	704.988	751.912	
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a ricevi non monetari, tari (stes., rivalutazioni partecipazioni, imposte)	557.448	707.031	780.236	854.677	95.235	727.500	1.030.964	1.133.406	1.163.966	1.191.150	1.196.189	1.210.834	1.167.081	999,584	
Totale dell'attivo netto stato patrimoniale art. 2424 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Indice di ritorno liquido dell'attivo	7.475.232	7.498.207	7.617.772	7.859.184	8.159.488	8.839.643	9.001.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.663	13.231.742	14.135.685
Valore spese	1,90%	1,26%	1,59%	1,79%	1,65%	1,99%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	1,63%	
Indicatore	OK														
VI. Indice di indebolimento previdenziale e tributario															
Debiti tributari (voci D.12 passivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
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 netto stato patrimoniale art. 2424 c.c.	7.475.232	7.498.207	7.617.772	7.859.184	8.159.488	8.839.643	9.001.729	9.426.832	9.936.999	10.712.559	11.192.999	11.841.023	12.592.663	13.231.742	14.135.685
Indice di ritorno liquido dell'attivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Valore spese	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	
Indicatore	OK														
VII. DISCR - I def.															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Debiti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indice di liquidità	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	
Indicatore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
VIII. DISCR - II def.															
Uscita netta iniziale	1.000.000	765.673	251.064	178.578	94.592	1.181.142	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.091	3.217.603	4.013.563	4.939.874	5.614.913	6.385.911
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Rate ammortamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
DS CR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Indice di liquidità	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	1,20	
Indicatore	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
X. VAN (C)															
Flusso di cassa reddituale (A)	1.765.673	685.391	927.514	1.006.014	1.199.850	1.397.019	1.379.797	1.518.323	1.599.111	1.901.081	1.627.828	1.795.960	1.926.311	1.775.039	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	
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	-77.466	106.014	99.850	297.019	379.797	518.323	599.111	-98.916	337.828	795.960	926.311	1.575.039	8.250.954
Tasso di conto	0,9107	0,8850	0,8325	0,7832	0,7368	0,6931	0,6520	0,6134	0,5770	0,5428	0,5107	0,4804	0,4529	0,399	0,339
Fattore di scarto	(230.439)	(43.411)	(69.377)	117.006	141.953	235.986	247.413	217.912	155.707	(11.699)	272.316	419.624	500.024	1.209.339	
VAN(C)	6.832.258	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	