

Conto Economico															
Dati in Euro															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
A)	VALORE DELLA PRODUZIONE														
1)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni														
	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
	Ricavi da servizio Igiene Urbana (MTR)														
	21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990	25.740	26.512	27.308	28.127	28.971	29.840	30.735	31.657	32.607
	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	5.425
	Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2)	Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione,														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3)	Variazioni dei lavori in corso su ordinazione														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4)	Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5)	Altri ricavi e proventi														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Contributi d'esercizio														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Altri ricavi diversi														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Quota competenza nuovi CFP														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE														
	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
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	2.396
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	20.869
8)	Per ordinamento di beni di terzi														
	372	379	387	395	402	411	419	427	436	444	453	461	472	481	491
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	9.194
10a) 10b)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali														
	745	582	436	354	322	269	226	189	105	105	78	76	76	76	76
10a) 10b)	Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali														
	287	727	1.009	1.229	1.409	1.534	1.683	1.909	1.979	2.051	2.132	2.120	2.166	2.085	1.775
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														
	-5	-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	0
13)	Altri accantonamenti														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14)	Oneri diversi di gestione														
	212	216	221	225	229	234	239	243	248	253	258	264	269	274	280
	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	35.075
(A - B)	DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZION														
	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	105	213	539	793	1.079	1.448	1.773	2.242	2.956
C)	PROVENTI E ONERI FINANZIARI														
15)	Proventi da partecipazioni														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
16)	Altri proventi finanziari														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17)	Interessi e altri oneri finanziari														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi su finanziamenti esistenti al 31.12.2025														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Interessi su nuovi finanziamenti														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Commissioni di apertura su nuovi finanziamenti														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Altri interessi e oneri finanziari														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17bis)	(Utili) / perdite su cambi														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D)	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA FINANZIARIE														
18)	Rivalutazioni														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19)	Svalutazioni														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA FINANZIARIE														
	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	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	2.956
	Imposte - IRES														
	0	0	0	0	0	0	25	51	129	190	259	347	426	538	710
	Imposte - IRAP														
	0	0	0	0	0	0	4	8	21	31	42	56	69	87	115
20)	IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO, CORRENTI,														
	0	0	0	0	0	0	29	59	150	221	301	404	495	625	825
21)	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO														
	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	76	154	388	572	778	1.044	1.278	1.616	2.131

Stato Patrimoniale																
Dati in Euro		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
ATTIVO																
A)	Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
B)	Immobilizzazioni immateriali e materiali	10.167	11.079	11.486	11.015	10.394	10.630	10.573	10.326	10.093	11.641	11.839	11.494	11.104	9.313	7.463
	Immobilizzazioni immateriali e materiali - Asset esistenti al 31.12.2025	6.751	6.168	5.733	5.379	5.057	4.791	4.565	4.375	4.270	4.166	4.088	4.012	3.936	3.861	3.785
	Immobilizzazioni immateriali e materiali - nuovi investimenti	3.416	4.911	5.754	5.636	5.337	5.839	6.008	5.950	5.823	7.476	7.751	7.482	7.168	5.453	3.678
	Immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Totale immobilizzazioni	10.167	11.079	11.486	11.015	10.394	10.630	10.573	10.326	10.093	11.641	11.839	11.494	11.104	9.313	7.463
C)	ATTIVO CIRCOLANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Magazzino	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Crediti visibili	2.279	2.344	2.454	2.524	2.596	2.670	2.746	2.824	2.904	2.987	3.072	3.160	3.250	3.343	3.438
	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	2.279	2.344	2.454	2.524	2.596	2.670	2.746	2.824	2.904	2.987	3.072	3.160	3.250	3.343	3.438
	Attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Disponibilità liquide	248	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	935	4.044	7.960
	Totale Capitale circolante	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
D)	Ratel e risconti attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE ATTIVO	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
Dati in Euro																
	PASSIVO															
	Capitale sociale	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347	9.347
	Riserva da soprapprezzo delle azioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Reserve 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	-1.007	-2.076	-2.570	-2.954	-3.227	-3.298	-3.222	-3.069	-2.680	-2.108	-1.330	-287	992	2.608
	Risultato d'esercizio	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	76	154	388	572	778	1.044	1.278	1.616	2.131
	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	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
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	2.023	3.035	3.091	2.739	2.856	2.756	2.353	1.729	2.332	2.010	733	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	2.023	3.035	3.091	2.739	2.856	2.756	2.353	1.729	2.332	2.010	733	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 vifinitori	4.353	4.128	4.128	4.054	4.131	4.395	4.437	4.519	4.602	5.058	4.884	4.861	4.950	4.745	4.764
	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	4.353	6.152	7.163	7.145	6.870	7.251	7.194	6.871	6.331	7.390	6.894	5.694	4.950	4.745	4.764
	Ratel e risconti passivi - altro	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Ratel e risconti passivi - nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
E)	Ratel e risconti passivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALE PASSIVO	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

Rendiconto finanziario																
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	
EBIT	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	105	213	539	793	1.079	1.448	1.773	2.242	2.956	
Ammortamenti	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	
Imposte	0	0	0	0	0	0	-29	-99	-150	-221	-301	-404	-495	-625	-825	
Storno quota competenza CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione CCNC	2.075	-290	-111	-143	5	190	-33	3	2	373	-259	-111	-0	-298	-76	
Δ Crediti v/cienti	-2.279	-65	-117	-70	-72	-74	-75	-78	-80	-83	-85	-88	-90	-93	-95	
Δ Debito v/fornitori	4.353	-235	-73	-73	77	74	81	83	83	84	85	86	87	88	89	
Δ Impieghi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione posizione di gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione posizione tributaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione altri elementi CCN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione fondi rischi e TFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Flusso di cassa reddituale (A)	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	
Investimenti immateriali e materiali	-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	
Investimenti immobilizzazioni finanziarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Contributi a fondo perduto incassati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Flusso di cassa investimenti (B)	-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	
Esposizione per nuovi finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Erogazione dell'anno	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Quota capitale rimborsata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Quota interessi rimborsata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Commissioni di apertura	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Esposizione per finanziamenti bancari esistenti al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Quota capitale rimborsata	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Quota interessi rimborsata	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 elementi finanziari di competenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione attività finanziarie no imm	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione altri debiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione crediti v/cipi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Variazione patrimonio netto	0	0	0	0	0	0	0	-0	-0	0	0	0	0	0	-0	
Flusso di cassa rimborso / finanziamenti (C)	0	0	0	0	0	0	0	-0	-0	0	0	0	0	0	-0	
Disponibilità liquide anno precedente	1.852	248	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	935	4.044	
Esigenza finanziaria anno precedente	0	0	-2.023	-3.035	-3.091	-2.739	-2.856	-2.756	-2.353	-1.729	-2.332	-2.010	-733	0	0	
Situazione di cassa inizio anno	1.852	248	-2.023	-3.035	-3.091	-2.739	-2.856	-2.756	-2.353	-1.729	-2.332	-2.010	-733	935	4.044	
Flusso A + B + C dell'anno	-1.604	-2.271	-1.012	-56	352	-117	100	404	624	-603	322	1.277	1.668	3.109	3.906	
Disponibilità liquide fine anno	248	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	935	4.044	7.950	
Esigenza finanziaria fine anno	0	-2.023	-3.035	-3.091	-2.739	-2.856	-2.756	-2.353	-1.729	-2.332	-2.010	-733	0	0	0	
Situazione di cassa fine anno	248	-2.023	-3.035	-3.091	-2.739	-2.856	-2.756	-2.353	-1.729	-2.332	-2.010	-733	935	4.044	7.950	

Indici per Comune

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
I. Patrimonio Netto																
A) 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
Valore soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Indicatore	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
II. Indice sostenibilità oneri finanziari																
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	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
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%
Indicatore	#DIV/0!	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
III. Indice adeguatezza patrimoniale																
Patrimonio netto costituito dalla voce A stato patrimoniale passivo	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
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	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	#DIV/0!	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
IV. Indice di liquidità																
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro l'e	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
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	#DIV/0!	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Alert	Ok	Ok	Ok
V. Indice di ritorno liquido dell'attivo																
Risultato dell'esercizio	0	-1.007	-1.068	-494	-384	-274	-71	76	154	388	572	778	1.044	1.278	1.616	2.131
Costi non monetari (ad.es, ammortamenti, svalutazioni crediti, acca	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
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.	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	Alert	Alert	Alert	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario																
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.	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valore soglia	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Indicatore	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok	Ok
VII. DSCR - I def.																
Flusso di cassa reddituale (A)	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 investimenti (B)	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
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.																
Liquidità netta iniziale	0	1.852	248	-2.023	-3.035	-3.091	-2.739	-2.856	-2.756	-2.353	-1.729	-2.332	-2.010	-733	935	4.044
Flusso di cassa reddituale (A)	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 investimenti (B)	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
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IX. PFN																
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	2.023	3.035	3.091	2.739	2.856	2.756	2.353	1.729	2.332	2.010	733	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	1.852	248	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	935	4.044	7.950
PFN	-1.852	-248	2.023	3.035	3.091	2.739	2.856	2.756	2.353	1.729	2.332	2.010	733	-935	-4.044	-7.950
X. VAN (€)																
Flusso di cassa reddituale (A)		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 investimenti (B)		-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
Valore di rimborso (VR)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11.813
Totale flussi da considerare		-1.604	-2.271	-1.012	-56	352	-117	100	404	624	-603	322	1.277	1.668	3.109	15.719
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		(1.509)	(2.010)	(842)	(44)	259	(81)	65	248	360	(327)	164	614	754	1.322	6.287
VAN (€)		5.259														

PAISCO LOVENO		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	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 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 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 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		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																
- di cui per altri non in eccesso rispetto a norme tributarie																
Remunerazione del capitale investito netto	R	1.122	1.096	1.228	1.239	1.225	1.158	1.091	1.088	1.067	1.049	1.042	1.143	1.163	1.143	1.113
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso	RLic															
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-2	CKprop	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
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		7.715	7.804	8.275	8.674	8.933	9.040	9.154	9.256	9.248	9.499	9.690	9.993	10.227	10.332	10.487
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa 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
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		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
ΣTVa-1																
ΣTFa-1																
ΣTa-1		24.556	21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990	25.740	26.512	27.308	28.127	28.971	29.840	30.735	31.657
ΣTa/ ΣTa-1		1,0000	1,1589	1,1618	1,1607	1,1531	1,1390	1,1252	1,1112	1,0931	1,0849	1,0744	1,0677	1,0585	1,0450	1,0332
ΣTmax (entrate tariffarie massime applicabili nel rispetto del limite di crescita)		21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990	25.740	26.512	27.308	28.127	28.971	29.840	30.735	31.657	32.607
delta (ΣTa-ΣTmax)			2.778	2.927	2.990	2.900	2.644	2.380	2.089	1.672	1.498	1.248	1.093	851	461	101
TVa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)																
Ta=TVa+TFa dopo distribuzione delta (ΣTa-ΣTmax)		21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990	25.740	26.512	27.308	28.127	28.971	29.840	30.735	31.657	32.607

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 *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 congruagli risultanti dal PEF tariffario 2024-2025 aventi effetto nelle annualità successive al 2025;

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

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

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

Tabella 2 – Ricavi tariffari per Comune

COMUNI	2026	2027	2028	2029	2030	2031
ANGOLO TERME	237.030	244.141	251.465	259.009	266.779	274.783
ARTOGNE	432.795	445.779	459.153	472.927	487.115	501.729
BERZO DEMO (Unione Comuni Val Savio)	152.323	156.893	161.600	166.448	171.441	176.584
BERZO INFERIORE (Unione Antichi Borghi)	243.218	250.515	258.030	265.771	273.744	281.957
BIENNO	279.750	288.143	296.787	305.690	314.861	324.307
BORNO (Unione Antichi Borghi)	375.339	386.599	398.197	410.143	422.447	435.121
BRAONE	57.752	59.485	61.269	63.107	65.000	66.950
BRENO	495.534	510.400	525.712	541.483	557.728	574.460
CAPO DI PONTE	204.612	210.750	217.073	223.585	230.293	237.201
CEDEGOLO (Unione Comuni Val Savio)	110.237	113.544	116.950	120.459	124.073	127.795
CERVENO	62.247	64.114	66.038	68.019	70.060	72.161
CETO	148.298	152.747	157.329	162.049	166.911	171.918
CEVO (Unione Comuni Val Savio)	93.052	95.844	98.719	101.680	104.731	107.873
CIMBERGO	55.680	57.350	59.071	60.843	62.668	64.548
CIVIDATE CAMUNO (Unione Antichi Borghi)	276.780	285.083	293.636	302.445	311.518	320.864
CORTENO GOLGI	369.457	380.541	391.957	403.716	415.827	428.302
DARFO BOARIO TERME	1.798.001	1.851.941	1.907.499	1.964.724	2.023.666	2.084.376
EDOLO	561.601	578.449	595.803	613.677	632.087	651.049
ESINE (Unione Antichi Borghi)	529.053	544.925	561.272	578.110	595.454	613.317
GIANICO	212.284	218.653	225.212	231.968	238.928	246.095
LOSINE	44.180	45.505	46.871	48.277	49.725	51.217
LOZIO	57.216	58.932	60.700	62.521	64.397	66.329
MALEGNO (Unione Antichi Borghi)	166.048	171.029	176.160	181.445	186.888	192.495
MALONNO	295.877	304.753	313.896	323.313	333.012	337.052
NIARDO (Unione Antichi Borghi)	156.438	161.131	165.965	170.944	176.072	181.355
ONO SAN PIETRO	80.890	83.317	85.816	88.391	91.042	93.774
OSSIMO (Unione Antichi Borghi)	145.826	150.201	154.707	159.348	164.128	169.052
PAISCO LOVENO	21.557	22.204	22.870	23.556	24.263	24.990
PASPARDO	50.663	52.183	53.748	55.361	57.022	58.732
PIAN CAMUNO	490.854	505.580	520.747	536.369	552.461	569.034
PIANCOGNO	398.951	410.920	423.247	435.945	449.023	462.494
SAVIORE DELL'ADAMELLO (Unione Comuni Val Savio)	116.450	119.944	123.542	127.248	131.066	134.997
SELLERO (Unione Comuni Val Savio)	148.941	153.409	158.012	162.752	167.634	172.663
SONICO	146.889	151.296	155.835	160.510	165.325	170.285
UNIONE Alta Valle Camonica*	2.313.698	2.383.109	2.454.602	2.521.792	2.575.218	2.624.215
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 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
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 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
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 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
		Totale Investimenti	15.000.000	

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

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

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

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

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

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

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

Tabella 8 – Driver utilizzati per la ripartizione dei cespiti

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

7. Piano finanziamenti

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

8. Stato Patrimoniale

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

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

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

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

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

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

Infine, non è stata prevista alcuna distribuzione degli utili.

9. Prospetti di sintesi

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

9.1 Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali

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

Conto Economico													
Dati in Euro													
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
A) VALORE DELLA PRODUZIONE													
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.083.822	17.499.371	17.912.169	18.312.449
Ricavi da servizio idrico urbano (MTR)	11.309.302	11.689.408	12.081.680	12.378.636	12.722.608	13.070.076	13.423.462	13.786.367	14.147.001	14.516.690	14.886.696	15.251.220	15.617.596
Ricavi da vendite e prestazioni	2.169.525	2.172.291	2.223.559	2.283.410	2.334.188	2.385.872	2.438.469	2.491.880	2.546.640	2.597.132	2.648.675	2.697.949	2.746.853
Altri ricavi delle vendite e prestazioni di servizi	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
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4) Incremento di immobilizzazioni per lavori interni	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
Contributi rilevanti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri ricavi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Quota contributi a nuovi CFP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.246	16.668.631	17.083.822	17.499.371	17.912.169	18.312.449
B) COSTI DELLA PRODUZIONE													
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	851.319	868.262	885.722	903.525	921.708	940.249	959.165	978.463	998.152	1.018.240	1.038.735	1.059.641	1.080.978
7) Per servizi	8.350.358	8.517.306	8.687.713	8.861.467	9.038.697	9.219.470	9.403.860	9.591.987	9.783.776	9.979.451	10.179.040	10.382.621	10.589.274
8) Per godimento di beni di terzi	146.159	149.362	152.063	155.106	158.207	161.371	164.598	167.890	171.258	174.679	178.157	181.695	185.293
9) Per il personale	1.211.807	1.238.688	1.279.857	1.314.159	1.351.201	1.391.425	1.433.054	1.476.115	1.520.650	1.566.700	1.614.300	1.663.490	1.714.291
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni (immateriali) e mater	402.418	394.531	385.236	375.587	365.520	355.081	344.300	333.125	321.500	309.466	296.966	284.049	270.754
10a) 10b) Ammortamento delle immobilizzazioni (immateriali) e mater	155.000	152.300	149.600	146.900	144.200	141.500	138.800	136.100	133.400	130.700	128.000	125.300	122.600
10c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	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
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di	-1.909	-2.307	-2.707	-3.107	-3.507	-3.907	-4.307	-4.707	-5.107	-5.507	-5.907	-6.307	-6.707
12) Accantonamenti per rischi	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
14) 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
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	13.369.246	13.673.208	14.005.880	14.344.983	14.695.499	15.058.126	15.434.464	15.796.401	16.020.821	16.357.270	16.690.500	16.993.672	17.334.657
(A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE	209.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	726.552	798.871	918.797	1.042.901
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI													
15) Proventi da partecipazioni	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
17) Interessi e altri oneri finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su finanziamenti esternalizzati al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi su titoli finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Commissioni di agenzia su titoli finanziari	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
17b) Interessi su titoli finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE													
18) Rivalutazioni	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
RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	209.580	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	726.552	798.871	918.797	1.042.901
Imposta IRPEF	30.209	45.261	65.718	92.005	128.211	174.277	230.244	296.111	371.978	457.845	553.712	659.579	775.446
Imposta IRAP	8.121	7.331	10.029	12.365	14.991	17.770	19.674	20.547	25.268	28.726	31.156	35.833	40.673
IMPOSTE SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CONSENTI DI	38.330	52.592	75.747	104.370	143.202	192.047	249.918	316.659	397.246	486.571	585.468	695.412	816.119
UTILE (PRIMA) DELL'ESERCIZIO	171.250	135.899	181.411	212.694	218.095	250.774	254.549	210.185	250.565	239.981	213.403	223.385	226.782
20) IMPOSTA SUL REDDITO DELL'ESERCIZIO CONSENTI DI	151.108	135.902	181.411	212.694	218.095	250.774	254.549	210.185	250.565	239.981	213.403	223.385	226.782
21) UTILE (PRIMA) DELL'ESERCIZIO	171.250	135.899	181.411	212.694	218.095	250.774	254.549	210.185	250.565	239.981	213.403	223.385	226.782

Rendiconto finanziario															
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040
22)	259.385	188.491	257.159	317.064	361.297	442.821	504.467	526.844	647.811	726.552	798.871	918.797	977.763	1.042.901	1.242.094
Ammortamenti	357.448	707.021	932.236	654.677	932.236	932.236	1.030.996	1.033.496	1.123.048	1.163.368	1.161.550	1.210.834	1.210.834	1.167.094	893.264
Imprese	-405.470	-402.099	-717.747	-88.461	-1.010.092	-123.947	-940.746	-1.060.009	-1.181.173	-1.276.446	-1.222.895	-1.236.364	-1.212.884	-1.080.868	-940.513
Storati dalla componente CFF	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni CCIN	1.087.717	-1.197.565	-106.133	-177.284	4.720	935.245	-16.881	5.962	8.444	208.064	-117.108	-10.851	10.438	-140.017	-24.101
Variazioni posizioni di gruppo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni posizioni tributarie	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni altri elementi CCIN	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni fondi rischi e TFR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa reddituale (A)	1.785.873	885.311	927.514	1.006.214	1.190.850	1.397.019	1.379.797	1.218.221	1.369.311	1.597.041	1.617.828	1.795.880	1.828.211	1.773.920	1.875.008
Incrementi (diminuzioni) su attività	-2.180.000	-1.210.000	-1.010.000	-600.000	-600.000	-1.110.000	-1.600.000	-1.180.000	-1.160.000	-2.190.000	-1.580.000	-1.180.000	-1.180.000	-1.080.000	-280.000
Incrementi (diminuzioni) su passività	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Contributi a fondo perduto incassati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Flusso di cassa investimento (B)	-2.080.000	-1.210.000	-1.010.000	-600.000	-600.000	-1.110.000	-1.600.000	-1.180.000	-1.160.000	-2.190.000	-1.580.000	-1.180.000	-1.180.000	-1.080.000	0
Capitale per nuovi finanziamenti bancari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitale per finanziamenti bancari accettati al 31.12.2025	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Finanziati da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri prestiti finanziari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altri elementi finanziati da partecipazioni	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni attività finanziarie su conti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni altri capitali finanziati	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni crediti verso	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazioni perdite su conto	0	0	-6	0	0	-6	0	0	0	0	0	0	0	-6	-6
Flusso di cassa finanziario (C)	0	0	-6	0	0	-6	0	0	0	0	0	0	0	-6	-6
Flusso A + B + C dell'esercizio	-296.327	-324.689	-78.486	486.004	590.850	287.019	379.797	98.322	599.161	-89.959	337.828	795.880	928.311	1.573.920	1.875.008
Variazioni di capitale finanziario	680.673	251.064	1.783.78	354.592	1.194.442	1.481.461	1.881.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.032.874	6.514.323	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.871	251.064	178.578	584.592	1.194.442	1.481.461	1.881.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.032.874	6.514.323	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.871	251.064	178.578	584.592	1.194.442	1.481.461	1.881.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.032.874	6.514.323	8.283.641
Variazioni di capitale finanziario	786.871	251.064	178.578	584.592	1.194.442	1.481.461	1.881.236	2.375.930	2.978.891	2.876.774	3.217.803	4.013.563	4.032.874	6.514.323	8.283.641

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
I. Patrimonio Netto															
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 soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
II. Indice sostenibilità onerificanti															
Interessi e altri Oneri finanziari voce C.17 art. 2425 c.c.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ricavi netti ovvero Voce A.1 art. 2425 c.c.	13.478.827	13.861.699	14.263.039	14.662.046	15.056.796	15.450.948	15.851.931	16.263.216	16.686.631	17.093.822	17.489.371	17.912.489	18.312.419	18.656.481	19.017.256
Indice sostenibilità oneri finanziari	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%	2,60%
Indice soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Indice adeguatezza patrimoniale															
Patrimonio netto costituito dalle voci A stato patrimoniale passivo	5.199.481	5.335.383	5.520.795	5.769.398	6.009.893	6.329.167	6.692.888	7.072.742	7.539.814	8.070.868	8.646.854	9.309.306	10.014.295	10.766.227	11.661.740
Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti totali costituiti da tutti i debiti (voce D passivo dell'art. 2425 c.c.)	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.209.786	2.149.396	2.290.476	2.310.841	2.354.090	2.397.185	2.641.891	2.546.145	2.531.716	2.578.368	2.465.515	2.473.944
Ricavi e risconti passivi (voce E passivo dell'art. 2424 c.c.)	228.476	242.876	286.484	272.514	279.584	276.384	289.504	303.476	314.524	305.524	339.676	367.716	388.404	436.676	472.384
Indice adeguatezza patrimoniale	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%	6,70%
Indice soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
IV. Indice di liquidità															
Attivo circolante (voce C attivo dell'art. 2424 c.c.) esigibili entro 12 mesi	1.984.307	1.504.313	1.468.113	1.940.202	2.545.711	2.878.396	3.294.446	3.849.956	4.485.728	4.425.243	4.798.833	5.633.046	6.595.520	8.201.683	10.305.209
Ricavi e risconti attivi (voce D attivo dell'art. 2424 c.c.)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Debiti (voce D passivo) esigibili entro l'esercizio successivo	2.275.751	2.152.824	2.150.977	2.209.786	2.149.396	2.290.476	2.310.841	2.354.090	2.397.185	2.641.891	2.546.145	2.531.716	2.578.368	2.465.515	2.473.944
Ricavi e risconti passivi (voce E)	87.204	89.884	68.234	80.544	118.434	125.674	142.504	163.544	187.124	187.524	208.474	222.504	255.804	332.664	408.474
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 soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V. Indice di ritorno liquido dell'attivo															
Risultato dell'esercizio	151.108	135.902	185.411	228.603	260.495	319.274	363.721	379.855	467.071	531.054	575.986	662.452	704.986	751.982	895.514
Costi non monetari (ad es. ammortamenti, svalutazioni crediti, a ricavi non monetari)	557.418	707.031	780.236	854.677	935.235	972.500	1.030.964	1.133.406	1.125.596	1.163.966	1.193.150	1.286.189	1.210.834	1.167.084	999.584
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	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%	6,40%
Indice soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI. Indice di indebitamento previdenziale e tributario															
Debiti tributari (voce 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	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 soglia	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII. DSCR - 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	1.901.084	1.637.828	1.795.960	1.926.311	1.775.059	1.870.908
Flusso di cassa investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-200.000	0	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice 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
VIII. DSCR - II def.															
Utile netto reddituale (A)	1.000.000	765.673	251.064	178.578	394.592	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.774	2.878.774	3.217.603	4.013.563	4.939.874	6.514.933
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 investimenti (B)	-2.000.000	-1.200.000	-1.000.000	-600.000	-600.000	-1.100.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-2.000.000	-1.300.000	-1.000.000	-200.000	0	0
Rate nuovi finanziamenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rate finanziamenti esistenti	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
DSCR	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Indice 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
IX. FPN															
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	1.181.412	1.481.461	1.861.258	2.379.580	2.978.774	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	-1.181.412	-1.481.461	-1.861.258	-2.379.580	-2.978.774	-2.878.774	-3.217.603	-4.013.563	-4.939.874	-6.514.933	-8.385.911
X. VAN (C)															
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	(53.446)	377.516	893.377	1.118.631	1.665.654	12.999.938
VAN (C)	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258	6.630.258

10. Sintesi e conclusioni

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

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