



Servizi Comunali SpA

## **Piano Economico e Finanziario di Affidamento**

art. 17, comma 4, del D.Lgs. 23 dicembre 2022, n. 201

**Ente territorialmente competente: comune di Predore**

<b>1. Premessa</b> .....	3
<b>2. Presentazione della Società e dei Risultati conseguiti nelle gestioni in essere</b> .....	3
<b>3. Informazioni relative all'affidamento di servizio</b> .....	5
<b>4. Assunzioni alla costruzione del Piano Economico Finanziario</b> .....	6
<b>4.1 Premessa</b> .....	6
<b>4.2 Criteri generali</b> .....	7
<b>4.3 Assunzioni economico finanziarie</b> .....	7
<b>5. Determinazione dei ricavi tariffari e degli altri ricavi</b> .....	8
<b>6. Determinazione dei costi</b> .....	9
<b>7. Piano degli investimenti e dotazione di cespiti iniziali</b> .....	10
<b>8. Piano dei finanziamenti</b> .....	11
<b>9. Prospetti economico finanziari e indicatori di sostenibilità</b> .....	13
<b>10. Schemi regolatori</b> .....	19
<b>11. Conclusioni e considerazioni finali</b> .....	19

## 1. Premessa

**Servizi Comunali Spa** (di seguito anche: la **Società**, il **Gestore**) è una società operante nel settore rifiuti, svolgendo attività relative al ciclo integrato dei rifiuti urbani soggette a regolazione e controllo da parte dell'Autorità di regolazione per Energia Reti e Ambiente (di seguito **ARERA** o **Autorità**).

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**). Tali contratti devono essere corredati da un Piano Economico e Finanziario di Affidamento (di seguito **PEF di Affidamento** oppure **PEFA**) esteso per l'intera durata dell'affidamento stesso e per ciascuna delle gestioni delle quali è affidataria.

Il servizio di gestione 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 (art. 7.1)
- Al CdS sia allegato il PEFA (art. 24.5) a sua volta redatto secondo uno schema tipo definito dall'Autorità di regolazione ARERA (art. 7.2)

Inoltre, l'art. 7 della Del. 385/2023/R/rif chiarisce che il PEFA:

- 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 necessario 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.

ARERA, con la determina n.1/2025/DTAC ha approvato gli schemi tipo di piano economico finanziario di affidamento. L'allegato al presente documento riporta il Piano Economico Finanziario di Affidamento ai sensi dello schema tipo definito dall'Autorità.

## 2. Presentazione della Società e dei Risultati conseguiti nelle gestioni in essere

Servizi Comunali S.p.A. è una società a capitale interamente pubblico, nata nel 1997 con le modalità previste dall'art. 22 - comma 3°, lett. e) della legge 08.06.1990 n. 142, che individuava le forme di gestione dei servizi pubblici locali, oggi la società è partecipata da oltre 100 Comuni delle Province di Bergamo, Brescia, Milano e Cremona e dalla Comunità Montana Laghi Bergamaschi, servendo, mediante il ricorso all'istituto dell'*in house providing*, più di 400.000 abitanti nei territori dei comuni affidatari di servizi.

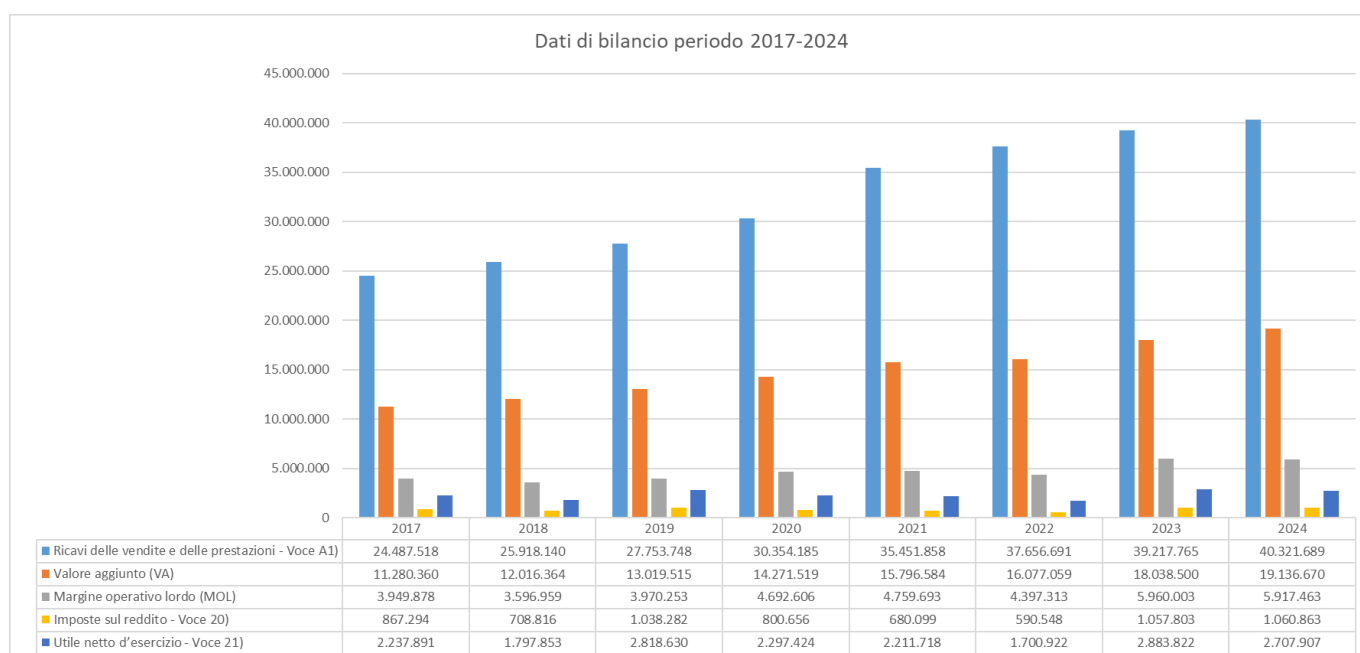
La Società per i comuni Soci Affidatari del servizio svolge le seguenti attività:

- raccolta, trasporto e smaltimento/trattamento dei rifiuti
- spazzamento manuale e meccanizzato di strade e aree pubbliche
- gestione dei centri di raccolta comunale
- intermediazione dei recuperi e degli smaltimenti
- comunicazione e informazione ai Comuni e ai cittadini
- sensibilizzazione ambientale nelle scuole del territorio
- attività di gestione delle tariffe e del rapporto con gli utenti in nome e per conto dell'Ente territorialmente competente

Dall'analisi dei bilanci d'esercizio approvati (Stato Patrimoniale, Conto Economico, Rendiconto Finanziario e Nota Integrativa) e dei relativi allegati (Relazione sulla Gestione e Relazione sul Governo Societario di cui all'art. 6, comma 4 del D.Lgs. n. 175/2016) risulta quanto segue:

- i bilanci d'esercizio di Servizi Comunali S.p.A. sono sempre stati regolarmente depositati e hanno sempre chiuso con risultati d'esercizio positivi, come risulta dall'archivio dei bilanci depositati presso il Registro delle Imprese di Bergamo
- il giudizio professionale espresso dalla società di Revisore Legale "KPMG S.p.A." contenuto nelle relazioni annuali sulla revisione contabile dei bilanci degli ultimi otto esercizi 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018 e 2017 è:
  - a) di bilanci d'esercizio che forniscono la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione
  - b) di relazioni sulla gestione che sono coerenti con il bilancio d'esercizio e che sono redatte in conformità alle norme di legge
- le relazioni annuali del Collegio Sindacale in merito all'attività di vigilanza e controllo svolta, confermano che non sono mai emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione e il Collegio Sindacale ha sempre dato parere favorevole all'approvazione dei Bilanci d'esercizio e alla destinazione dell'utile d'esercizio
- i principali elementi utili a dimostrare l'equilibrio e la solidità economica, patrimoniale e finanziaria della società sono così sintetizzati (dati espressi in unità di Euro degli ultimi otto bilanci d'esercizio approvati):

Dati di bilancio	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - Voce A1)	24.487.518	25.918.140	27.753.748	30.354.185	35.451.858	37.656.691	39.217.765	40.321.689
Valore aggiunto (VA)	11.280.360	12.016.364	13.019.515	14.271.519	15.796.584	16.077.059	18.038.500	19.136.670
Margine operativo lordo (MOL)	3.949.878	3.596.959	3.970.253	4.692.606	4.759.693	4.397.313	5.960.003	5.917.463
Imposte sul reddito - Voce 20)	867.294	708.816	1.038.282	800.656	680.099	590.548	1.057.803	1.060.863
Utile netto d'esercizio - Voce 21)	2.237.891	1.797.853	2.818.630	2.297.424	2.211.718	1.700.922	2.883.822	2.707.907



si presentano i principali indici di bilancio del periodo 2017-2024:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Indici di redditività</b>								
ROE netto	17,80%	12,50%	16,39%	10,76%	9,39%	6,73%	10,24%	8,77%
ROI	12,01%	10,12%	11,02%	10,55%	6,89%	5,21%	8,85%	7,32%
ROS	11,61%	9,67%	10,22%	10,52%	7,18%	5,22%	9,12%	8,21%
<b>Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni</b>								
Margine primario di struttura	667.232	2.346.491	4.272.453	2.189.289	3.994.381	6.995.106	9.877.885	8.791.931
Quoziente primario di struttura	1,06	1,19	1,33	1,11	1,2	1,38	1,54	1,4
<b>Indicatori di solvibilità</b>								
Margine di disponibilità	2.225.972	3.520.983	5.192.678	3.256.408	9.140.199	11.191.155	12.956.447	13.813.737
Quoziente di disponibilità	1,23	1,38	1,68	1,42	2,1	2,35	2,41	2,48
Margine di tesoreria	2.144.320	1.798.687	5.082.492	3.151.002	8.875.799	10.932.061	12.663.004	13.568.252
Quoziente di tesoreria	1,22	1,2	1,67	1,4	2,07	2,32	2,38	2,45

Tutto quanto evidenziato consente di affermare la bontà dell'operato da parte della Società e minimizzare o azzerare il rischio per i Comuni soci affidatari di subire perdite patrimoniali è assai remoto e anche nell'eventualità di chiudere un esercizio in perdita, la società possiede riserve capienti per la sua copertura.

### 3. Informazioni relative all'affidamento di servizio

La presente relazione illustra il Piano Economico Finanziario di Affidamento relativo al servizio di igiene urbana che sarà erogato dalla Società nel territorio dell'ente territorialmente competente Comune di Predore a partire dall'anno 2027 e per un periodo quindicinale.

I servizi erogati nel territorio di Predore, così come previsti nel CdS e negli allegati tecnico economici dello stesso possono essere raggruppati secondo le descrizioni che seguono:

- **raccolta porta a porta delle frazioni: secco residuo, organica, carta e cartone, vetro e metalli, imballaggi in plastica**

Raccolta porta a porta della frazione secco residuo è effettuata su tutto il territorio comunale presso ogni utenza con il sistema "porta a porta", mediante il conferimento di sacchetti semitrasparenti o translucidi.

Il servizio viene effettuato secondo le seguenti frequenze:

- 1 volta a settimana nella giornata indicata nel calendario, durante l'intero anno;

Raccolta porta a porta della frazione organica è effettuata su tutto il territorio comunale, presso ogni utenza con il sistema "porta a porta", mediante il ritiro presso ogni utenza, di apposito contenitore che, alla data della presa in carico del servizio da parte della Società, risulta essere già in possesso delle utenze del Comune. Il contenitore è svuotato dagli operatori della Società secondo le seguenti frequenze:

- 2 volte a settimana nella giornata indicata nel calendario, dal 15/06 al 15/09
- 1 volta a settimana nella giornata indicata nel calendario, per il resto dell'anno.

**Raccolta porta a porta delle frazioni:** carta e cartone (scatole, cartone, giornali, riviste, ...) ben impacchettata e legata dall'utenza o posta in contenitori di carta e/o cestini; vetro (bottiglie e vasetti alimentari in vetro) ferro, alluminio e metalli in genere, di piccole dimensioni, e lattine (lattine e barattoli metallici per alimentari) conferiti in apposito contenitore con capienza massima di 30 lt e imballaggi in plastica (bottiglie di bevande, di detersivi e liquidi vari, vaschette, e contenitori vari – sono esclusi i contenitori contrassegnati da simboli classificanti i rifiuti pericolosi compresi quelli nocivi, corrosivi e simili), conferiti in appositi sacchi trasparenti gialli. I rifiuti sono raccolti dagli operatori della Società secondo le seguenti frequenze:

- carta/cartone con frequenza settimanale (26 servizi all'anno) nel giorno indicato nel calendario;
- imballaggi in plastica con frequenza settimanale (26 servizi all'anno) nel giorno indicato nel calendario;
- vetro/lattine con frequenza settimanale (26 servizi all'anno) nel giorno indicato nel calendario.
- **raccolta differenziata di pile esauste e farmaci scaduti tramite contenitori stradali**
- **ritiro degli ingombranti a domicilio su prenotazione**
- **servizio eco-veicolo**
- **trasporto delle frazioni raccolte**
- **trattamento e recupero dei rifiuti urbani**

I dati economici e patrimoniali, consuntivi e previsionali, utilizzati per la redazione del PEFA fanno riferimento alle attività regolate di gestione del servizio di igiene urbana come sopra indicate.

Non sono state considerate nel PEFA le attività esterne al perimetro di affidamento con asset e risorse del servizio rifiuti.

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

#### 4. Assunzioni alla costruzione del Piano Economico Finanziario

##### 4.1 Premessa

Il Piano Economico Finanziario è redatto in conformità alle disposizioni dell'art. 17, comma 4, del D.Lgs. n. 201/2022, e si propone di dimostrare la congruità, coerenza e sostenibilità economico-finanziaria del progetto presentato da Servizi Comunali S.p.A. per l'affidamento del servizio di igiene urbana.

Il presente documento fornisce, su base annuale, le proiezioni per l'intera durata dell'affidamento, relative ai costi di gestione e di investimento, nonché ai proventi derivanti dal contratto, considerando l'assetto economico-patrimoniale della Società, il capitale proprio impegnato e l'indebitamento.

Il Piano comprende i seguenti schemi contabili:

- conto economico previsionale
- stato patrimoniale previsionale
- rendiconto finanziario previsionale

A completamento dell'analisi, il Piano include un cruscotto di indicatori chiave che sintetizzano i parametri di redditività e bancabilità del Piano di affidamento. Questi indicatori costituiscono uno strumento essenziale per la valutazione della sostenibilità economico-finanziaria del servizio oggetto di affidamento, garantendo una verifica integrata degli equilibri economici, patrimoniali e di liquidità.

L'attività di asseverazione del Piano è condotta dal Dott. Stefano Arici, revisore legale ai sensi del D.lgs. 27 gennaio 2010 n. 39, iscritto al registro dei revisori legali al n.2152 G.U. 21/04/1995, n.31bis.

#### 4.2 Criteri generali

Le analisi economico-finanziarie alla base del PEFA sono state elaborate adottando un quadro metodologico basato sui seguenti criteri generali e assunzioni fondamentali:

- **Durata dell'affidamento:** la durata proposta per l'affidamento è di 15 anni, con decorrenza prevista nel corso dell'anno 2027 (01/01).
- **Proiezioni temporali:** le previsioni economico - finanziarie sono elaborate su base annuale per l'intera durata del piano, secondo un criterio convenzionale di uniformità temporale, indipendentemente dalla coincidenza o meno dei periodi di affidamento con l'anno solare.
- **Sostenibilità economico-finanziaria:** valutata complessivamente per l'intero arco del piano, considerato che Servizi Comunali S.p.A. garantirà la gestione del servizio affidato mediante risorse finanziarie proprie e ricorso all'indebitamento.
- **Parametri fisico-tecnici:** determinati sulla base dei dati acquisiti da Servizi Comunali S.p.A. in qualità di gestore del servizio presso comuni limitrofi con caratteristiche territoriali e demografiche analoghe a quelle del comune di **Predore**, considerando la specificità locali e le prestazioni previste nel capitolato di servizio.
- **Corrispettivo contrattuale:** determinato in conformità alla regolazione dei costi efficienti del servizio e alla qualità tecnica e contrattuale, secondo il metodo tariffario vigente (Deliberazione ARERA 363/2021/R/rif e successive modificazioni).
- **Driver di ripartizione:** per l'allocazione di tutte le componenti comuni a più affidamenti (costi, cespiti, finanziamenti e ogni altra grandezza economico-patrimoniale) viene utilizzato un criterio oggettivo unico basato sul rapporto percentuale tra il fatturato dell'affidamento specifico e i ricavi complessivi della Società. Tale driver tecnico-gestionale garantisce una ripartizione proporzionale e oggettiva di qualsiasi elemento condiviso tra più servizi.
- **Criteri di allocazione:**
  - **Elementi diretti:** costi, cespiti, finanziamenti e ogni altra componente direttamente riconducibili all'affidamento sono imputati analiticamente.
  - **Elementi comuni:** tutti gli elementi condivisi tra più affidamenti sono ripartiti mediante il driver di ripartizione sopra definito.
- **Capitale impiegato:** l'apporto iniziale del Gestore trova riscontro nella voce Patrimonio Netto ed è determinato come differenza tra il valore netto contabile dei beni utilizzati e i relativi finanziamenti esistenti alla data di redazione del Piano o stimati alla data di decorrenza dell'affidamento.
- **Piano degli investimenti:** include gli acquisti di automezzi e attrezzature necessari per l'erogazione del servizio di igiene urbana. Gli ammortamenti sono stati calcolati in funzione della residua possibilità di utilizzo degli stessi.
- **Rappresentazione dei valori:** i prospetti economico-finanziari riportano i valori espressi in unità di Euro mediante troncamento dei valori centesimali per chiarezza espositiva. Eventuali arrotondamenti nei totali rispetto alla somma algebrica delle singole voci sono esclusivamente attribuibili a tale troncamento e non compromettono la correttezza sostanziale delle rappresentazioni.
- **Inquadramento dei ricavi da vendita di rifiuti commercializzabili:** in base al Contratto di Servizio, i ricavi derivanti dalla vendita dei rifiuti commercializzabili vengono riconosciuti al Comune a riduzione dei costi complessivi del servizio, con beneficio diretto per la collettività. Di conseguenza:
  - La voce A1) comprende i ricavi tariffari e il riaddebito dei costi di smaltimento sostenuti dal gestore, al netto dei ricavi derivanti dalla vendita dei rifiuti commercializzabili che il gestore colloca sul mercato.
  - La voce A5) comprende i ricavi derivanti dalla vendita dei rifiuti commercializzabili

#### 4.3 Assunzioni economico finanziarie

I coefficienti utilizzati nella costruzione del piano sono i seguenti:

- **Tasso di inflazione**

Per determinare l'incremento dei costi e dei ricavi nel tempo, è stato preso a riferimento il tasso di inflazione target stabilito dalla BCE, pari al 2% annuo.

**costi operativi:** incrementati del 2% in linea con il tasso di inflazione atteso, comprensivi dei costi di smaltimento.

**costi del personale:** I valori utilizzati per il calcolo dell'impegno economico relativo ai valori del personale operativo e amministrativo sono stati effettuati utilizzando il CNLL per il triennio 2025-2027 K540 servizi ambientali. Non sono previsti significativi interventi, in riduzione o incremento, sull'organico rispetto al perimetro gestionale e alla qualità del servizio proposto. Dal 2028 in poi i valori sono incrementati del 2% su base triennale.

**ricavi da attività regolata:** incrementati dell'1% annuo. Il meccanismo contrattuale di adeguamento dei corrispettivi prevede un sistema di calcolo che modera l'impatto degli indici ISTAT, consentendo l'applicazione di percentuali di rivalutazione più contenute rispetto ai parametri di riferimento dell'Istituto Nazionale di Statistica.

**ricavi da riaddebito costi di smaltimento:** indicizzati in misura pari all'incremento dei relativi costi, applicando un tasso di rivalutazione del 2% annuo.

**ricavi da vendita dei rifiuti:** mantenuti costanti in considerazione dell'elevata volatilità storica del mercato, che ha mostrato significative oscillazioni dei valori rendendo difficile una previsione attendibile. Va inoltre evidenziato come nell'ultimo periodo si stia registrando un trend al ribasso delle quotazioni in termini assoluti.

- **Tasso di remunerazione del capitale investito**  
Determinato nella misura del 5,9%, valore individuato da ARERA con delibera 4 novembre 2025, n. 480/2025/R/Rif, e considerato costante nel tempo.
- **Imposte**  
Stimate sulla base del tax rate teorico, con aliquota IRES al 24% e IRAP al 3,90%, applicate al risultato civilistico. Per l'IRAP, la base imponibile è determinata aggiungendo al reddito operativo i costi del personale e gli oneri finanziari, in quanto componenti non deducibili ai sensi dell'art. 5 del D.Lgs. 446/1997, senza considerare le deduzioni previste dall'art. 11 del medesimo decreto. Tale impostazione, coerente con le finalità previsionali del piano decennale e adottata in un'ottica di cautela valutativa, può comportare un onere fiscale stimato superiore rispetto a quanto effettivamente liquidabile in sede consuntiva.
- **Tempi medi di incasso e pagamento:** i tempi medi di incasso dei crediti sono stati fissati a 30 giorni, mentre i tempi medi di pagamento dei fornitori a 60 giorni;
- **Distribuzione di utili:** non è prevista alcuna distribuzione di utili d'esercizio per l'intera durata dell'affidamento.

## 5. Determinazione dei ricavi tariffari e degli altri ricavi

I ricavi da canoni di servizio sono stati determinati analiticamente sulla base dei corrispettivi contrattuali definiti nel prospetto delle condizioni economiche allegato al CdS. I ricavi derivanti dalla vendita dei materiali provenienti dalla raccolta differenziata sono stati stimati tenendo conto dell'andamento storico delle quotazioni e delle attuali dinamiche di mercato.

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>RICAVI espressi in Unità EURO</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
A1) Ricavi contrattuali		157.925	160.260	162.631	165.036	167.478	169.956	172.472
A5) Ricavi da vendita materiale differenziato		18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056
<b>TOTALE</b>		<b>175.981</b>	<b>178.316</b>	<b>180.687</b>	<b>183.092</b>	<b>185.534</b>	<b>188.012</b>	<b>190.528</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>RICAVI espressi in Unità EURO</b>	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
A1) Ricavi contrattuali	175.025	177.617	180.248	182.919	185.630	188.382	191.176	194.013
A5) Ricavi da vendita materiale differenziato	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056
<b>TOTALE</b>	<b>193.081</b>	<b>195.673</b>	<b>198.304</b>	<b>200.975</b>	<b>203.686</b>	<b>206.438</b>	<b>209.232</b>	<b>212.069</b>

Dettaglio della voce A1) Ricavi contrattuali

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>RICAVI espressi in Unità EURO</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
Ricavi da canoni di servizi		118.433	119.618	120.814	122.022	123.242	124.475	125.719
Riaddebiti costi per smaltimenti		57.548	58.699	59.873	61.070	62.292	63.538	64.808
Accredito ricavi vendita materiale differenziato		18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056
<b>TOTALE</b>		<b>157.925</b>	<b>160.260</b>	<b>162.631</b>	<b>165.036</b>	<b>167.478</b>	<b>169.956</b>	<b>172.472</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>RICAVI espressi in Unità EURO</b>	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
Ricavi da canoni di servizi	126.976	128.246	129.529	130.824	132.132	133.454	134.788	136.136
Riaddebiti costi per smaltimenti	66.104	67.427	68.775	70.151	71.554	72.985	74.444	75.933
Accredito ricavi vendita materiale differenziato	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056
<b>TOTALE</b>	<b>175.025</b>	<b>177.617</b>	<b>180.248</b>	<b>182.919</b>	<b>185.630</b>	<b>188.382</b>	<b>191.176</b>	<b>194.013</b>

Dettaglio della voce A5) Ricavi da sistemi collettivi di compliance e verso il mercato

<b>Codice EER</b>	<b>Descrizione</b>	<b>€/anno Ricavo</b>
150101 – 200101	Carta e Cartone	4.357,80
150102	Imballaggi in plastica	8.659,80
150106	Vetro e metalli	3.303,72
200140	Metalli	1.734,70
<b>TOTALE</b>		<b>18.056,02</b>

**6. Determinazione dei costi**

I costi gestionali sono stati stimati sulla base di dati contabili disponibili e delle prestazioni previste nel CdS e negli allegati tecnico economici dello stesso.

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>COSTI espressi in Unità EURO</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
B6) Materie prime sussidiarie consumo e merci		21.941	22.380	22.828	23.284	23.750	24.225	24.709
B7) Per servizi – forniture e manutenzioni		3.732	3.807	3.883	3.960	4.040	4.120	4.203
B7) Per servizi -smaltimenti		57.548	58.699	59.873	61.070	62.292	63.538	64.808
B14) Oneri diversi di gestione		4.741	4.836	4.933	5.032	5.132	5.235	5.339
<b>TOTALE</b>		<b>87.963</b>	<b>89.722</b>	<b>91.516</b>	<b>93.347</b>	<b>95.213</b>	<b>97.118</b>	<b>99.060</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>COSTI espressi in Unità EURO</b>	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
B6) Materie prime sussidiarie consumo e merci	25.204	25.708	26.222	26.746	27.281	27.827	28.383	28.951
B7) Per servizi – forniture e manutenzioni	4.287	4.373	4.460	4.549	4.640	4.733	4.828	4.924
B7) Per servizi -smaltimenti	66.104	67.427	68.775	70.151	71.554	72.985	74.444	75.933

B14) Oneri diversi di gestione	5.446	5.555	5.666	5.780	5.895	6.013	6.133	6.256
<b>TOTALE</b>	<b>101.041</b>	<b>103.062</b>	<b>105.123</b>	<b>107.226</b>	<b>109.370</b>	<b>111.558</b>	<b>113.789</b>	<b>116.065</b>

I costi del personale sono stimati sulla base delle seguenti risorse umane previste:

Personale Operativo	Livello
n. unità su base oraria / anno – 0,05	(ex 4 livello) C1
n. unità su base oraria / anno – 1,00	(ex 3 livello) C2
n. unità su base oraria / anno – 0,30	(ex 2 livello) D1

Personale Indiretto	Livello
n. unità su base oraria / anno – 0,20	(ex 4 livello) C1

Il personale indiretto rappresenta il costo generale della struttura non operativa, ma amministrativa espresso in unità oraria su base annua

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>COSTO MANODOPERA espressi in Unità EURO</b>	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
B9) Costo Manodopera		69.501	71.615	71.615	71.615	73.047	73.047	73.047

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>COSTO MANODOPERA espressi in Unità EURO</b>	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
B9) Costo Manodopera	74.508	74.508	74.508	75.999	75.999	75.999	77.519	77.519

## 7. Piano degli investimenti e dotazione di cespiti iniziali

Il piano degli investimenti è stato predisposto dalla Società in coerenza con la natura e gli obiettivi del servizio oggetto di affidamento, nonché con le prescrizioni del CdS. Gli investimenti pianificati risultano integralmente riferibili alle attività operative previste, e sono stati definiti sulla base delle esigenze funzionali e delle caratteristiche tecnico-organizzative del servizio.

Il Piano include i beni necessari al mantenimento e allo sviluppo del parco mezzi della Società, in linea con la pianificazione tecnica pluriennale. L'allocazione dei cespiti segue i criteri di ripartizione definiti nel paragrafo "Criteri generali".

In previsione dell'avvio del servizio nel corso del 2027, si è proceduto a:

- stimare il Valore Netto Contabile (VNC) dei cespiti alla data del 31/12/2026, a partire dai saldi al 31/12/2024, mediante lo sviluppo previsionale degli ammortamenti;
- integrare il dato con gli investimenti previsti, calcolando il relativo impatto sul VNC a fine esercizio.

La dotazione dei beni strumentali, destinati ad entrare in funzione a partire dall'avvio del servizio comprende i cespiti già presenti al 31/12/2024 e gli investimenti 2025 già realizzati, valorizzati al VNC stimato al 31/12/2026.

Cespiti preesistenti al 31/12/2024	VNC 2026
Categoria FABBRICATI	20.066
Categoria IMPIANTI E MACCHINARI	240
Categoria ATTREZZATURE E ALTRI BENI	32.448
Categoria IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	99
<b>TOTALE</b>	<b>52.853</b>

Investimenti 2026	Valore di acquisizione previsto
n. 10 compattatori	9.075
n. 20 vasche + telai	1.298
Container vari	2.394
<b>TOTALE</b>	<b>12.768</b>

La dotazione dei beni strumentali iniziali sarà oggetto di aggiornamento durante il periodo di affidamento, in particolare tramite gli investimenti già programmati per le annualità 2026 e 2033, finalizzati al rinnovo e all'adeguamento delle dotazioni tecniche:

Investimenti 2033	Valore di acquisizione previsto
n. 10 vasche + telai	2.170
n. 2 compattatori	276
n. 1 rimorchio	177
n. 1 mezzo due assi	629
<b>TOTALE</b>	<b>3.253</b>

Tali importi rappresentano il costo di acquisizione previsto per gli investimenti programmati, che confluiranno tra le immobilizzazioni della Società e saranno ammortizzati dalla data di entrata in funzione dei beni, secondo i criteri civilistici adottati e coerenti con la loro vita utile tecnica.

## 8. Piano dei finanziamenti

La Società prevede il finanziamento degli investimenti prevalentemente mediante capitale proprio, ricorrendo in misura residuale e selettiva al sistema creditizio, coerentemente con le proprie politiche di sostenibilità finanziaria.

In tale contesto, sono previsti specifici finanziamenti a supporto dell'acquisizione dei beni strumentali funzionali all'esecuzione del servizio, in coerenza con il piano degli investimenti.

Conseguentemente, è stato definito il piano di ammortamento dei finanziamenti, proseguendo, per quelli già in essere al 31/12/2025 – comprendenti sia i contratti attivi alla data di redazione del Piano, sia quelli previsti entro l'avvio dell'affidamento – con i relativi piani originari, e stimando, per i finanziamenti di nuova attivazione le condizioni previsionali.

L'allocazione dei finanziamenti all'affidamento segue i criteri di ripartizione definiti nel paragrafo "Criteri generali".

### Finanziamenti in essere alla data di redazione del Piano

- n. 2 mutui a tasso fisso:

Anno di stipula: 2020
Importo finanziato (*): 500.000,00
Tasso passivo fisso: 1,230%

Durata mesi: 61
-----------------

Anno di stipula: 2021
Importo finanziato (*): 4.000.000,00
Tasso passivo fisso: 1,0200%
Durata mesi: 60

- n. 2 mutui a tasso variabile:

Anno di stipula: 2021
Importo finanziato (*): 2.000.000,00
Durata mesi: 72
Tasso applicato: 4,180% (**)

Anno di stipula: 2024
Importo finanziato (*): 3.900.000,00
Durata mesi: 72
Tasso applicato: 3,927% (**)

(\*) Gli importi indicati si riferiscono al valore complessivo dei finanziamenti in essere alla data di redazione del Piano.

(\*\*) Per i mutui a tasso variabile, il tasso indicato è assunto a fini previsionali sulla base dell'ultima rilevazione disponibile.

Alla data del 31/12/2026, il debito residuo dei finanziamenti in essere, riferibile all'affidamento, è stimato in Euro 14.584.

#### Finanziamenti previsti entro il 31/12/2025

*(a copertura degli investimenti 2025)*

Anno di stipula: 2025
Importo finanziato: 81.605
Tasso applicato: 4,054% (***)
Durata mesi: 72

L'importo indicato risulta già parametrato in quota all'affidamento ed è correlato agli investimenti funzionali allo svolgimento del servizio. Alla data del 31/12/2025, il relativo debito residuo è stimato in Euro 22.162.

#### Finanziamenti stimati per l'anno 2026

*(a copertura degli investimenti 2026)*

Anno di stipula: 2026
Importo finanziato: 12.768
Tasso applicato: 4,054% (***)
Durata mesi: 72

#### Finanziamenti stimati per l'anno 2033

*(a copertura degli investimenti 2033)*

Anno di stipula: 2033
Importo finanziato: 3.253
Tasso applicato: 4,054% (***)
Durata mesi: 72

(\*\*\*) Il tasso passivo ipotizzato per il Piano è stato stimato in base alla media del costo del capitale applicabile a finanziamenti a tasso variabile di pari durata, basata sull'ultima rilevazione disponibile. Tale valore riflette le attuali condizioni di mercato e risulta coerente con le politiche finanziarie adottate dalla Società.

## 9. Prospetti economico finanziari e indicatori di sostenibilità

Di seguito sono esposti i prospetti economico finanziari del Piano.

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>BILANCIO PREVISIONALE STATO PATRIMONIALE</b> Unità di Euro	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
IMMOBILIZZAZIONI		49.225	34.907	22.680	16.247	14.183	13.444	12.736
MAGAZZINO		-	-	-	-	-	-	-
CREDITI		14.665	14.860	15.057	15.258	15.461	15.668	15.877
LIQUIDITA'		15.574	23.612	32.310	42.084	56.521	73.188	92.519
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>79.464</b>	<b>73.379</b>	<b>70.048</b>	<b>73.588</b>	<b>86.166</b>	<b>102.300</b>	<b>121.133</b>

PATRIMONIO NETTO		21.483	21.868	24.503	32.044	42.355	54.116	66.222
FONDI		3.204	6.720	10.237	13.753	17.269	20.786	24.302
FINANZIAMENTI M/L TERMINE		23.061	12.434	2.741	-	-	-	2.254
DEBITI CORRENTI		31.715	32.357	32.568	27.791	26.542	27.399	28.355
<b>TOTALE PASSIVO</b>		<b>79.464</b>	<b>73.379</b>	<b>70.048</b>	<b>73.588</b>	<b>86.166</b>	<b>102.300</b>	<b>121.133</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>BILANCIO PREVISIONALE STATO PATRIMONIALE</b> Unità di Euro	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
IMMOBILIZZAZIONI	12.038	11.349	10.662	9.976	9.291	8.606	7.921	7.235
MAGAZZINO	-	-	-	-	-	-	-	-
CREDITI	16.090	16.306	16.525	16.748	16.974	17.203	17.436	17.672
LIQUIDITA'	107.705	123.567	137.510	150.495	164.119	178.769	192.429	206.736
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>135.833</b>	<b>151.222</b>	<b>164.697</b>	<b>177.219</b>	<b>190.384</b>	<b>204.578</b>	<b>217.786</b>	<b>231.644</b>

PATRIMONIO NETTO	77.691	87.270	97.278	106.581	116.310	126.465	135.871	145.682
FONDI	27.818	31.335	34.851	38.367	41.884	45.400	48.916	52.433
FINANZIAMENTI M/L TERMINE	1.723	1.171	597	-	-	-	-	-
DEBITI CORRENTI	28.600	31.446	31.971	32.271	32.190	32.713	32.998	33.529
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>135.833</b>	<b>151.222</b>	<b>164.697</b>	<b>177.219</b>	<b>190.384</b>	<b>204.578</b>	<b>217.786</b>	<b>231.644</b>

	0	1	2	3	4	5	6	7
	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
Ricavi contrattuali		157.925	160.260	162.631	165.036	167.478	169.956	172.472
Ricavi da vendita materiale differenziato		18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056
<b>TOTALE RICAVI</b>		<b>175.981</b>	<b>178.316</b>	<b>180.687</b>	<b>183.092</b>	<b>185.534</b>	<b>188.012</b>	<b>190.528</b>
B6 - Costi per materie prime, di consumo e merci		21.941	22.380	22.828	23.284	23.750	24.225	24.709
B7 - Costi per servizi		61.280	62.506	63.756	65.031	66.331	67.658	69.011
B8 - Costi per godimento di beni di terzi		-	-	-	-	-	-	-
B9 - Costi per personale		69.501	71.615	71.615	71.615	73.047	73.047	73.047

B11 - Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-	-	-	-	-	-	-
B14 - Oneri diversi di gestione		4.741	4.836	4.933	5.032	5.132	5.235	5.339
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>		157.463	161.337	163.131	164.962	168.261	170.165	172.108
<b>Margine Operativo Lordo - EBITDA</b>		18.518	16.980	17.555	18.131	17.273	17.847	18.420
B10 - Ammortamenti		15.120	14.317	12.227	6.434	2.063	739	708
B12/B13 - Accantonamenti								
<b>Reddito operativo - EBIT</b>		3.398	2.662	5.328	11.697	15.210	17.108	17.712
Gestione finanziaria		1.645	1.265	831	417	96	-	132
<b>Reddito ante imposte</b>		1.753	1.397	4.497	11.279	15.114	17.108	17.580
Imposte		1.111	1.013	1.863	3.738	4.803	5.347	5.475
<b>RISULTATO NETTO</b>		<b>643</b>	<b>385</b>	<b>2.635</b>	<b>7.542</b>	<b>10.311</b>	<b>11.761</b>	<b>12.106</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Ricavi contrattuali	175.025	177.617	180.248	182.919	185.630	188.382	191.176	194.013
Ricavi da vendita materiale differenziato	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056	18.056
<b>TOTALE RICAVI</b>	193.081	195.673	198.304	200.975	203.686	206.438	209.232	212.069
B6 - Costi per materie prime, di consumo e merci	25.204	25.708	26.222	26.746	27.281	27.827	28.383	28.951
B7 - Costi per servizi	70.391	71.799	73.235	74.700	76.194	77.718	79.272	80.858
B8 - Costi per godimento di beni di terzi	-	-	-	-	-	-	-	-
B9 - Costi per personale	74.508	74.508	74.508	75.999	75.999	75.999	77.519	77.519
B11 - Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-	-	-	-	-	-
B14 - Oneri diversi di gestione	5.446	5.555	5.666	5.780	5.895	6.013	6.133	6.256
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	175.550	177.570	179.632	183.224	185.369	187.556	191.307	193.583
<b>Margine Operativo Lordo - EBITDA</b>	17.531	18.102	18.672	17.750	18.317	18.882	17.925	18.486
B10 - Ammortamenti	699	689	687	685	685	685	685	685
B12/B13 - Accantonamenti								
<b>Reddito operativo - EBIT</b>	16.833	17.413	17.985	17.065	17.632	18.197	17.240	17.801
Gestione finanziaria	112	91	70	47	24	-	-	-
<b>Reddito ante imposte</b>	16.721	17.322	17.915	17.017	17.607	18.197	17.240	17.801
Imposte	5.251	7.743	7.908	7.715	7.878	8.042	7.833	7.990
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>11.469</b>	<b>9.579</b>	<b>10.007</b>	<b>9.303</b>	<b>9.729</b>	<b>10.155</b>	<b>9.407</b>	<b>9.811</b>

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE</b> Unità di Euro	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
<b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>		3.398	2.662	5.328	11.697	15.210	17.108	17.712
AMMORTAMENTI		15.120	14.317	12.227	6.434	2.063	739	708
ACCANTONAMENTI		3.204	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516
VAR CIRCOLANTE NETTO		17.050	447	14	-4.977	-1.453	650	747
<b>CF GESTIONE CARATTERISTICA</b>		38.772	20.943	21.085	16.670	19.336	22.014	22.684
INVESTIMENTI		-64.344						-3.253
<b>CF OPERAZIONALE</b>		-25.572	20.943	21.085	16.670	19.336	22.014	19.431

FONDI FINANZIAMENTO ESTERNE		23.061	-10.627	-9.693	-2.741	-	-	5.507
FONDI FINANZIAMENTO INTERNE		20.841						
GESTIONE FINANZIARIA		-1.645	-1.265	-831	-417	-96	-	-132
GESTIONE STRAORDINARIA								
IMPOSTE		-1.111	-1.013	-1.863	-3.738	-4.803	-5.347	-5.475
DIISTRIBUZIONE UTILE		-	-	-	-	-	-	-
<b>CF FINALE</b>		<b>15.574</b>	<b>8.038</b>	<b>8.698</b>	<b>9.774</b>	<b>14.437</b>	<b>16.667</b>	<b>19.331</b>
<b>LIQUIDITA'</b>		<b>15.574</b>	<b>23.612</b>	<b>32.310</b>	<b>42.084</b>	<b>56.521</b>	<b>73.188</b>	<b>92.519</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE</b> Unità di Euro	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
<b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>	16.833	17.413	17.985	17.065	17.632	18.197	17.240	17.801
AMMORTAMENTI	699	689	687	685	685	685	685	685
ACCANTONAMENTI	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516
VAR CIRCOLANTE NETTO	32	2.629	307	77	-307	294	52	294
<b>CF GESTIONE CARATTERISTICA</b>	21.080	24.248	22.495	21.344	21.526	22.692	21.493	22.297
INVESTIMENTI								
<b>CF OPERAZIONALE</b>	21.080	24.248	22.495	21.344	21.526	22.692	21.493	22.297
FONDI FINANZIAMENTO ESTERNE	-530	-552	-574	-597	-	-	-	-
FONDI FINANZIAMENTO INTERNE								
GESTIONE FINANZIARIA	-112	-91	-70	-47	-24	-	-	-
GESTIONE STRAORDINARIA								
IMPOSTE	-5.251	-7.743	-7.908	-7.715	-7.878	-8.042	-7.833	-7.990
DIISTRIBUZIONE UTILE	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CF FINALE</b>	<b>15.186</b>	<b>15.862</b>	<b>13.943</b>	<b>12.984</b>	<b>13.624</b>	<b>14.650</b>	<b>13.660</b>	<b>14.307</b>
<b>LIQUIDITA'</b>	<b>107.705</b>	<b>123.567</b>	<b>137.510</b>	<b>150.495</b>	<b>164.119</b>	<b>178.769</b>	<b>192.429</b>	<b>206.736</b>

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>BILANCIO PREVISIONALE</b> <b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> <b>RICLASSIFICATO</b> Espresso in Unità EURO	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
<b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>		3.398	2.662	5.328	11.697	15.210	17.108	17.712
AMMORTAMENTI		15.120	14.317	12.227	6.434	2.063	739	708
ACCANTONAMENTI		3.204	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516
VAR CIRCOLANTE NETTO		17.050	447	14	-4.977	-1.453	650	747
<b>CF GESTIONE CARATTERISTICA</b>		38.772	20.943	21.085	16.670	19.336	22.014	22.684
IMPOSTE		-1.111	-1.013	-1.863	-3.738	-4.803	-5.347	-5.475
<b>CF GESTIONE CARATTERISTICA DOPO IMPOSTE</b>		37.661	19.930	19.223	12.932	14.533	16.667	17.209
INVESTIMENTI		-64.344	-	-	-	-	-	-3.253
<b>CF DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>		<b>-26.683</b>	<b>19.930</b>	<b>19.223</b>	<b>12.932</b>	<b>14.533</b>	<b>16.667</b>	<b>13.956</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>BILANCIO PREVISIONALE</b> <b>RENDICONTO FINANZIARIO</b> <b>RICLASSIFICATO</b> Espresso in Unità EURO	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
<b>REDDITO OPERATIVO (EBIT)</b>	16.833	17.413	17.985	17.065	17.632	18.197	17.240	17.801
AMMORTAMENTI	699	689	687	685	685	685	685	685

ACCANTONAMENTI	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516	3.516
VAR CIRCOLANTE NETTO	32	2.629	307	77	-307	294	52	294
<b>CF GESTIONE CARATTERISTICA</b>	<b>21.080</b>	<b>24.248</b>	<b>22.495</b>	<b>21.344</b>	<b>21.526</b>	<b>22.692</b>	<b>21.493</b>	<b>22.297</b>
IMPOSTE	-5.251	-7.743	-7.908	-7.715	-7.878	-8.042	-7.833	-7.990
<b>CF GESTIONE CARATTERISTICA DOPO IMPOSTE</b>	<b>15.828</b>	<b>16.505</b>	<b>14.587</b>	<b>13.629</b>	<b>13.648</b>	<b>14.650</b>	<b>13.660</b>	<b>14.307</b>
INVESTIMENTI	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CF DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>	<b>15.828</b>	<b>16.505</b>	<b>14.587</b>	<b>13.629</b>	<b>13.648</b>	<b>14.650</b>	<b>13.660</b>	<b>14.307</b>

Di seguito sono esposti gli indicatori di sostenibilità economico finanziaria del Piano

### Valore Attuale Netto (VAN)

Il Valore Attuale Netto è un indicatore finanziario che misura la redditività di un progetto, confrontando i flussi di cassa futuri (attualizzati al costo medio ponderato del capitale, WACC) con l'investimento iniziale. Un VAN positivo indica che il progetto è in grado di generare valore aggiunto, superando il costo del capitale investito.

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>VAN</b> Unità di Euro	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>		-26.683	19.930	19.223	12.932	14.533	16.667	13.956
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE (WACC)		5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%
<b>VALORI ATTUALI NETTI</b>		-25.197	17.771	16.185	10.282	10.912	11.816	9.343

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>VAN</b> Unità di Euro	<b>2034</b>	<b>2035</b>	<b>2036</b>	<b>2037</b>	<b>2038</b>	<b>2039</b>	<b>2040</b>	<b>2041</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>	15.828	16.505	14.587	13.629	13.648	14.650	13.660	14.307
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE (WACC)	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%
<b>VALORI ATTUALI NETTI</b>	10.006	9.853	9.222	8.616	8.628	9.261	8.636	9.044

NUMERO ANNI DI VALUTAZIONE	15
<b>VAN</b> Unità di Euro	<b>124.378</b>

Il VAN positivo (> 0) conferma la sostenibilità economica del progetto, mostrando che i flussi di cassa futuri, attualizzati al costo del capitale, sono sufficienti a coprire l'investimento iniziale e a generare valore aggiunto.

### Tasso Interno di Rendimento (TIR)

Il Tasso Interno di Rendimento è un indicatore finanziario utilizzato per determinare la redditività di un progetto, e rappresenta il tasso di rendimento effettivo generato dai flussi di cassa nel tempo. Tecnicamente, il TIR è il tasso di sconto che azzerava il valore attuale netto (VAN) dei flussi di cassa.

Un TIR superiore al costo del capitale (WACC) indica che il progetto è in grado di coprire i costi e i rischi associati all'investimento iniziale, generando valore aggiunto nel lungo termine.

	0	1	2	3	4	5	6	7
Unità di Euro	<b>2026</b>	<b>2027</b>	<b>2028</b>	<b>2029</b>	<b>2030</b>	<b>2031</b>	<b>2032</b>	<b>2033</b>
<b>FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>		-26.683	19.930	19.223	12.932	14.533	16.667	13.956

	8	9	10	11	12	13	14	15
Unità di Euro	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
<b>FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>	15.828	16.505	14.587	13.629	13.648	14.650	13.660	14.307

NUMERO ANNI DI VALUTAZIONE	15
<b>TIR</b>	<b>62,46%</b>

Il TIR sintetico complessivo supera il costo medio del capitale (WACC). Questo dato conferma la capacità di copertura dei costi operativi e dei rischi connessi, garantendo un *surplus* economico nel lungo termine.

### Payback Period

Il Payback Period, noto anche come periodo di recupero o di pareggio, è un indicatore finanziario utilizzato per determinare il tempo necessario a recuperare l'investimento iniziale attraverso i flussi di cassa positivi generati dal progetto.

Vengono considerati i flussi di cassa nominali generati nel periodo non quelli attualizzati.

	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>PAYBACK PERIOD</b> Unità di Euro	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
<b>FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>		-26.683	19.930	19.223	12.932	14.533	16.667	13.956

	8	9	10	11	12	13	14	15
<b>PAYBACK PERIOD</b> Unità di Euro	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
<b>FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE</b>	15.828	16.505	14.587	13.629	13.648	14.650	13.660	14.307

Nella tabella di seguito i flussi cumulati su ogni anno

<b>PAYBACK PERIOD</b> Unità di EURO	0	1	2	3	4	5	6	7
	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
	- 26.683	- 6.753	12.469	25.401	39.935	56.602	70.558	

<b>PAYBACK PERIOD</b> Unità di EURO	8	9	10	11	12	13	14	15
	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
	86.386	102.891	117.478	131.107	144.755	159.405	173.066	187.373

<b>Payback Period anni-&gt;</b>	<b>3</b>
---------------------------------	----------

Il progetto inizia a generare flussi di cassa positivi già dal secondo anno, ma il recupero completo dell'investimento (Payback Period) avviene nel terzo anno.

### Debt Service Coverage Ratio (DSCR)

Il Debt Service coverage Ratio è un indicatore finanziario utilizzato per valutare la capacità del progetto di generare flussi di cassa sufficienti per coprire le rate del debito, comprendendo sia il rimborso del capitale che gli oneri finanziari. Il DSCR

si calcola come il rapporto tra il flusso di cassa operativo e l'importo totale della rata finanziaria annuale, che include sia il rimborso del capitale che gli oneri finanziari.

	0	1	2	3	4	5	6	7
Unità di Euro	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Flusso Cassa Operativo		38.772	20.943	21.085	16.670	19.336	22.014	22.684
Quota Capitale Rimborso		10.089	10.353	10.627	9.693	2.741	-	490
Oneri Finanziari		1.645	1.265	831	417	96	-	132
Totale Rata Finanziamento		11.734	11.618	11.458	10.111	2.837	-	622
<b>DSCR</b>		<b>3</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>N.A.</b>	<b>36</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
Unità di Euro	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Flusso Cassa Operativo	21.080	24.248	22.495	21.344	21.526	22.692	21.493	22.297
Quota Capitale Rimborso	510	530	552	574	597	-	-	-
Oneri Finanziari	112	91	70	47	24	-	-	-
Totale Rata Finanziamento	622	622	622	622	622	-	-	-
<b>DSCR</b>	<b>34</b>	<b>39</b>	<b>36</b>	<b>34</b>	<b>35</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>

Il valore di DSCR superiore a 1 indica che il progetto è in grado di generare flussi di cassa sufficienti a coprire gli impegni finanziari annuali, garantendo la sostenibilità del debito.

### Loan Life Coverage Ratio (LLCR)

Il Loan Life Coverage Ratio è un indicatore finanziario utilizzato per valutare la capacità di un progetto di generare flussi di cassa sufficienti a coprire il debito residuo lungo l'intera durata del finanziamento. Il LLCR è calcolato come il rapporto tra il valore attuale netto (VAN) dei flussi di cassa operativi futuri, attualizzati con il tasso del costo medio ponderato del capitale (WACC), e il debito residuo.

	0	1	2	3	4	5	6	7
Unità di Euro	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Flusso Cassa Operativo		38.772	20.943	21.085	16.670	19.336	22.014	22.684
Flussi Cassa Operativi attualizzati		224.105	198.555	189.327	179.412	173.328	164.218	151.893
Debito Residuo Finanziamento		33.414	23.061	12.434	2.741	-	-	2.763
<b>LLCR</b>		<b>7</b>	<b>9</b>	<b>15</b>	<b>65</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>55</b>

	8	9	10	11	12	13	14	15
Unità di Euro	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041
Flusso Cassa Operativo	21.080	24.248	22.495	21.344	21.526	22.692	21.493	22.297
Flussi Cassa Operativi attualizzati	138.171	125.244	108.385	92.285	76.386	59.366	40.177	21.054
Debito Residuo Finanziamento	2.254	1.723	1.171	597	-	-	-	-
<b>LLCR</b>	<b>61</b>	<b>73</b>	<b>93</b>	<b>154</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>

Il valore di LLCR superiore a 1 indica che il progetto è in grado di generare flussi di cassa sufficienti a coprire il debito residuo, dimostrando una solida capacità di rimborso.

Nelle annualità in cui è riportato il valore “na” (non applicabile) indica che il debito è stato completamente estinto, rendendo superfluo il calcolo dell'indicatore.

## 10. Schemi regolatori

La Società **Servizi Comunali Spa** ha elaborato il Piano Economico Finanziario di Affidamento secondo lo schema tipo pubblicato dall'Autorità con determinazione n.1/2025/DTAC.

Gli schemi del Piano Economico Finanziario di affidamento (stato patrimoniale, conto economico, rendiconto finanziario) sono stati elaborati sulla base dei dati economico finanziari di competenza della Società e relativi all'affidamento in oggetto.

Il Piano Tariffario è stato elaborato sulla base del metodo tariffario pro tempore vigente (MTR-3). Nella definizione del Piano Tariffario non è stato valorizzato il limite alla crescita in quanto, al momento di redazione del presente documento, non è ancora stato definito il PEF 2026/2029.

Il prospetto del piano tariffario è soggetto a revisione secondo le tempistiche definite dall'Autorità (aggiornamento biennale per le annualità 2028/2029 e successivi aggiornamenti normativi). La revisione del piano tariffario determina l'aggiornamento del Piano Economico Finanziario di Affidamento.

## 11. Conclusioni e considerazioni finali

Il Piano Economico Finanziario di Affidamento, elaborato sulla base delle assunzioni illustrate, evidenzia risultati economici positivi per l'intero periodo di riferimento. Sotto il profilo finanziario, la Società mantiene una solida situazione di equilibrio, con flussi di cassa operativi sufficienti a sostenere sia gli investimenti programmati che il rimborso dei finanziamenti, inclusi quelli che verranno contratti nel corso del periodo considerato.

È doveroso sottolineare, tuttavia, che, data l'aleatorietà intrinseca alla realizzazione di eventi futuri, non si possono escludere scostamenti significativi tra i valori consuntivi e quelli preventivati. Pertanto, si rende necessario un monitoraggio costante e un approccio gestionale flessibile, al fine di garantire il raggiungimento degli obiettivi aziendali nel rispetto delle previsioni di piano e mitigare eventuali rischi derivanti da scenari economico-finanziari sfavorevoli.