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 Brembate di Sopra

1. Premessa 3
2. Presentazione della Società e dei Risultati conseguiti nelle gestioni in essere 3
3. Presentazione Ecoisola Srl 5
4. Informazioni relative all'affidamento di servizio 7
5. Assunzioni alla costruzione del Piano Economico Finanziario 8
5.1 Premessa 8
5.2 Criteri generali 8
5.3 Assunzioni economico finanziarie 9
6. Determinazione dei ricavi tariffari e degli altri ricavi 10
7. Determinazione dei costi 11
8. Prospetti economico finanziari e indicatori di sostenibilità 11
9. Schemi regolatori 16
10. Conclusioni e considerazioni finali 17

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 Spa 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 compartecipata 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 500.000 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 Spa 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

- la società di Revisione Legale "KPMG S.p.A." ha espresso un giudizio professionale positivo degli ultimi nove esercizi 2025, 2024, 2023, 2022, 2021, 2020, 2019, 2018 e 2017. Nelle relazioni dell'organo di revisione vine indicato che:

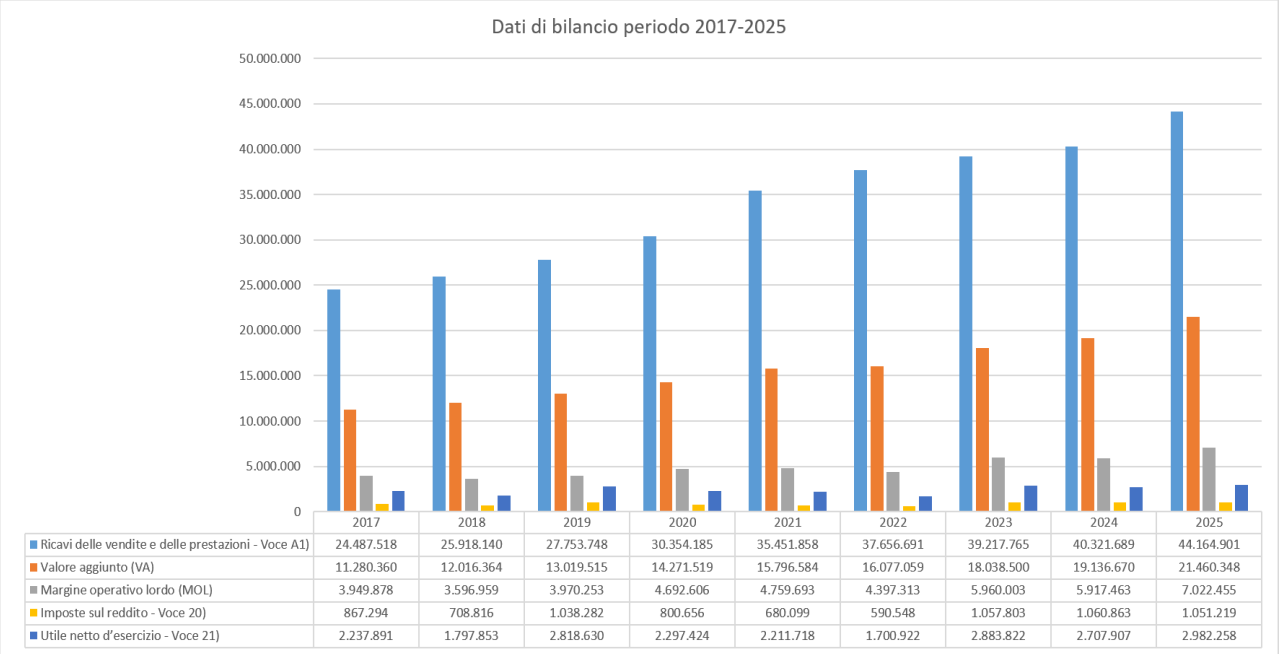
    a) i bilanci d'esercizio forniscono la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione

    b) le relazioni sulla gestione 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 hanno concordato con la destinazione del risultato 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 nove bilanci d'esercizio approvati):

Dati di bilancio	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	44.164.901
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	21.460.348
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	7.022.455
Imposte sul reddito - Voce 20)	867.294	708.816	1.038.282	800.656	680.099	590.548	1.057.803	1.060.863	1.051.219
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	2.982.258



	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	44.164.901
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	21.460.348
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	7.022.455
Imposte sul reddito - Voce 20)	867.294	708.816	1.038.282	800.656	680.099	590.548	1.057.803	1.060.863	1.051.219
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	2.982.258

si presentano i principali indici di bilancio del periodo 2017-2025:

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Indici di redditività									
ROE netto	17,80%	12,50%	16,39%	10,76%	9,39%	6,73%	10,24%	8,77%	8,80%
ROI	12,01%	10,12%	11,02%	10,55%	6,89%	5,21%	8,85%	7,32%	6,91%
ROS	11,61%	9,67%	10,22%	10,52%	7,18%	5,22%	9,12%	8,21%	8,95%
Indicatori di finanziamento delle immobilizzazioni									
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	4.554.123
Quoziente primario di struttura	1,06	1,19	1,33	1,11	1,2	1,38	1,54	1,4	1,16
Indicatori di solvibilità									
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	14.160.388
Quoziente di disponibilità	1,23	1,38	1,68	1,42	2,1	2,35	2,41	2,48	2,03
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	13.773.493
Quoziente di tesoreria	1,22	1,2	1,67	1,4	2,07	2,32	2,38	2,45	2,00

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. Presentazione Ecoisola Srl

Ecoisola S.p.A. (ora S.r.l.) nasce nel 1995 dall'iniziativa di 19 comuni insistenti sull'area territoriale compresa tra i fiumi Adda e Brembo denominata "Isola bergamasca", con la finalità di costituire un'azienda capace di gestire il ciclo dei rifiuti urbani, in linea con la normativa e con la giurisprudenza dell'epoca in tema di società partecipate.

Attualmente Ecoisola S.r.l. è una società interamente pubblica partecipata da 7 comuni tutti nella provincia di Bergamo, per conto dei quali gestisce i servizi di igiene urbana.

La società gestisce le seguenti attività nell'ambito dei servizi ambientali, per conto dei Comuni Soci:

- Servizi relativi al ciclo dei rifiuti:
- Raccolta differenziata dei rifiuti con modalità porta a porta e "misurazione puntuale";
- Gestione centri di raccolta comunali;
- Ritiro a domicilio di rifiuti ingombranti;
- Altre raccolte differenziate con contenitori stradali (pile, farmaci scaduti) e presso i centri di raccolta;
- Spazzamento stradale, manuale e meccanizzato.
- Gestione tariffe e rapporto con gli utenti
- Supporto tecnico-amministrativo ai Comuni Soci per la gestione della TARI

Il servizio di igiene urbana è stato affidato, in esito alla gara di evidenza pubblica, alla società Eco S.E.I.B. S.r.l. di Giarratana (RG).
Attualmente i Comuni nei quali Ecoisola presta il servizio di igiene urbana, con affidamento diretto con la formula dell'in house providing ai sensi della vigente normativa, sono Almenno San Salvatore, Ambivere, Brembate di Sopra, Capriate San Gervasio, Filago, Madone e Sotto il Monte Giovanni XXIII, vedasi tabella di riepilogo sotto riportata:

Comune	% partecipazione in Ecoisola Srl	Data Sottoscrizione affidamento	Durata	Abitanti
Almenno San Salvatore	5,956994906	08/08/2024	15 anni	5.489
Ambivere	3,577723665	08/07/2026	15 anni	2.338
Brembate di Sopra	27,47620946	06/08/2024	15 anni	8.079
Capriate San Gervasio	23,9161081	02/08/2024	15 anni	8.175
Filago	13,35918277	19/12/2025	5 anni, sino al 31/12/2030	3.117
Madone	11,96686803	07/08/2024	15 anni	4.225
Sotto il Monte Giovanni XXIII	13,74691306	07/08/2024	15 anni	4.430
	100,00			**35.853,00**

Atti Servizi Comunali Spa inerenti all'acquisizione di Ecoisola Srl

- verbale consiglio di amministrazione del 25/02/2026
- verbale consiglio di amministrazione del 25/03/2026
- accordo precontrattuale al progetto di aggregazione societaria sottoscritto il 09/03/2026

il tutto come meglio rappresentato e definito nella relazione art. 14, commi 2, 3 e 4 del D.Lgs. n. 201/2022, relazione art. 17 del D.Lgs. n. 201/2022, relazione art. 5 del D.Lgs. n. 175/2016 e relazione art. 10 del D.Lgs. n. 175/2016 allegata alla deliberazione di Consiglio Comunale di cessione delle quote di Ecoisola, acquisto quote Servizi Comunali Spa e contestuale affidamento del servizio di igiene urbana

Modalità operativa

L'aggregazione societaria tra Ecoisola Srl e Servizi Comunali Spa si concretizza nell'acquisizione da parte della seconda di tutte le quote di partecipazione nel capitale sociale della prima. Di contro i comuni soci affidatari di Ecoisola Srl acquisiscono le azioni di Servizi Comunali Spa divenendone, in tal modo, soci della stessa.

Condizioni

Servizi Comunali Spa garantisce ai nuovi soci affidatari, derivanti dall'operazione di acquisizione di Ecoisola Srl, le medesime condizioni economiche precedentemente praticate.

4. 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 Brembate di Sopra a partire dall'anno 2027 e avente scadenza in data 24/07/2039.

I servizi erogati nel territorio di Brembate di Sopra, 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". Il conferimento avviene tramite sacchi traslucidi / semitrasparenti.

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". Il conferimento avviene in sacchetti biodegradabili e compostabili a loro volta inseriti negli appositi contenitori. I grandi utenti, quali bar, ristoranti, mense, etc. utilizzano bidoni carrellati dal volume di circa 120 litri adatti allo svuotamento meccanico.

I contenitori, alla data della presa in carico del servizio da parte della Società, risultano 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 1/05 al 30/09
- 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, …) in pacchi legati o all'interno di scatole di cartone, il materiale deve essere confezionato in modo tale da prevenite ogni possibile rischio di dispersione; vetro (bottiglie e vasetti alimentari in vetro) ferro, alluminio e metalli in genere, di piccole dimensioni, e lattine (lattine e barattoli metallici per alimentari) la raccolta avviene in forma congiunta nei medesimi contenitori rigidi dal volume non superiore a 30 lt, con la possibilità per i grandi utenti di utilizzo di bidoni carrellati dal volume di 120 litri adatti allo svuotamento meccanico 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 perdere trasparenti.

I rifiuti sono raccolti dagli operatori della Società secondo le seguenti frequenze:

- carta/cartone con frequenza settimanale (52 servizi all'anno) nel giorno indicato nel calendario;
- imballaggi in plastica con frequenza settimanale (52 servizi all'anno) nel giorno indicato nel calendario;
- vetro/lattine con frequenza settimanale (52 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**
- **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 vi sono attività incluse nel perimetro di affidamento, ulteriori rispetto a quelle regolate.

5. Assunzioni alla costruzione del Piano Economico Finanziario

5.1 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 Spa 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.

5.2 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 dell'affidamento, trattandosi di una incorporazione, rimane la medesima del precedente affidamento. La scadenza è prevista in data 24/07/2039. L'avvio del servizio è previsto in data 01/01/2027.
- **Separazione contabile:** a seguito dell'incorporazione e dando continuità alle condizioni economiche e operative preesistenti, si mantiene, per la redazione del presente documento, una contabilità autonoma e separata in linea con le risorse e le modalità operative già operanti.
- **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 Spa garantirà le medesime condizioni economiche precedentemente praticate da Ecoisola S.r.l., dando continuità, fino alla naturale scadenza, al contratto di servizio attivo con la società Eco S.E.I.B. S.r.l. di Giarratana (RG).
- **Parametri fisico-tecnici**: determinati sulla base dei dati acquisiti da Servizi Comunali Spa dalla precedente gestione.

- **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 data continuità ai criteri oggettivi utilizzati per la redazione del PEF 2026-2029 MTR-3.
- **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**: non sono previsti investimenti nel cantiere di Madone, almeno nel primo triennio e fino al termine del contratto in corso con Ecoseib S.r.l.
- **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

5.3 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'1,80% 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.

6. 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
RICAVI espressi in Unità EURO	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
A1) Ricavi contrattuali		780.506	794.555	808.857	823.417	838.238	853.326	868.686
A5) Ricavi da vendita materiale differenziato		31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278
TOTALE		**811.784**	**825.833**	**840.135**	**854.695**	**869.516**	**884.604**	**899.964**

	8	9	10	11	12	13
RICAVI espressi in Unità EURO	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
A1) Ricavi contrattuali	884.323	900.240	916.445	932.941	949.734	966.829
A5) Ricavi da vendita materiale differenziato	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278
TOTALE	**915.601**	**931.518**	**947.723**	**964.219**	**981.012**	**998.107**

Dettaglio della voce A1) Ricavi contrattuali

	0	1	2	3	4	5	6	7
RICAVI espressi in Unità EURO	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
Ricavi da canoni di servizi		780.506	794.555	808.857	823.417	838.238	853.326	868.686
Riaddebiti costi per smaltimenti		194.057	197.938	201.897	205.935	210.054	214.255	218.540
Accredito ricavi vendita materiale differenziato		31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278
TOTALE		**943.285**	**961.215**	**979.476**	**998.073**	**1.017.014**	**1.036.303**	**1.055.948**

	8	9	10	11	12	13
RICAVI espressi in Unità EURO	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
Ricavi da canoni di servizi	884.323	900.240	916.445	932.941	949.734	966.829
Riaddebiti costi per smaltimenti	222.910	227.369	231.916	236.554	241.285	246.111
Accredito ricavi vendita materiale differenziato	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278
TOTALE	**1.075.955**	**1.096.331**	**1.117.083**	**1.138.217**	**1.159.741**	**1.181.662**

7. 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
COSTI espressi in Unità EURO	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
B6) Materie prime sussidiarie consumo e merci		22.440	22.889	23.347	23.814	24.290	24.776	25.271
B7) Per servizi – forniture e manutenzioni		437.132	445.874	454.792	463.888	473.165	482.629	492.281
B7) Per servizi -smaltimenti		194.057	197.938	201.897	205.935	210.054	214.255	218.540
B8) Per godimento beni di terzi		245	250	255	260	265	270	276
B14) Oneri diversi di gestione		241	246	251	256	261	266	272
TOTALE		**654.115**	**667.197**	**680.541**	**694.152**	**708.035**	**722.196**	**736.640**

	8	9	10	11	12	13
COSTI espressi in Unità EURO	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
B6) Materie prime sussidiarie consumo e merci	25.777	26.292	26.818	27.354	27.902	28.460
B7) Per servizi – forniture e manutenzioni	502.127	512.170	522.413	532.861	543.518	554.389
B7) Per servizi -smaltimenti	222.910	227.369	231.916	236.554	241.285	246.111
B8) Per godimento beni di terzi	281	287	293	298	304	310
B14) Oneri diversi di gestione	277	283	288	294	300	306
TOTALE	**751.373**	**766.400**	**781.728**	**797.363**	**813.310**	**829.576**

I costi del personale sono stimati dando continuità alle indicazioni inserite nel tool di calcolo MTR-3:

	0	1	2	3	4	5	6	7
COSTO MANODOPERA espressi in Unità EURO	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
B9) Costo Manodopera		101.635	103.668	103.668	103.668	105.741	105.741	105.741

	8	9	10	11	12	13
COSTO MANODOPERA espressi in Unità EURO	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
B9) Costo Manodopera	107.856	107.856	107.856	110.013	110.013	110.013

8. 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
BILANCIO PREVISIONALE STATO PATRIMONIALE Unità di Euro	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
IMMOBILIZZAZIONI		113.124	107.211	101.566	95.927	90.292	84.665	79.037
MAGAZZINO		-	-	-	-	-	-	-

CREDITI		67.649	68.819	70.011	71.225	72.460	73.717	74.997
LIQUIDITA'		116.747	167.702	219.267	271.461	322.450	374.451	427.132
TOTALE ATTIVO		**297.520**	**343.732**	**390.845**	**438.613**	**485.202**	**532.833**	**581.166**

PATRIMONIO NETTO		151.628	182.954	215.163	248.061	280.063	312.738	346.074
FONDI		12.367	24.734	37.101	49.468	61.835	74.202	86.569
FINANZIAMENTI M/L TERMINE		-	-	-	-	-	-	-
DEBITI CORRENTI		133.524	136.045	138.580	141.084	143.304	145.893	148.523
TOTALE PASSIVO		**297.520**	**343.732**	**390.845**	**438.613**	**485.202**	**532.833**	**581.166**

	8	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*
BILANCIO PREVISIONALE STATO PATRIMONIALE Unità di Euro	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
IMMOBILIZZAZIONI	73.409	67.782	62.154	56.527	50.899	45.272
MAGAZZINO	-	-	-	-	-	-
CREDITI	76.300	77.627	78.977	80.352	81.751	83.176
LIQUIDITA'	478.546	530.955	584.017	635.745	688.443	741.761
TOTALE ATTIVO	**628.256**	**676.363**	**725.148**	**772.623**	**821.093**	**870.208**

PATRIMONIO NETTO	378.454	411.476	445.130	477.766	511.011	544.854
FONDI	98.936	111.303	123.670	136.037	148.404	160.771
FINANZIAMENTI M/L TERMINE	-	-	-	-	-	-
DEBITI CORRENTI	150.865	153.584	156.348	158.821	161.678	164.583
TOTALE PASSIVO	**628.256**	**676.363**	**725.148**	**772.623**	**821.093**	**870.208**

	0	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
	2026	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
Ricavi contrattuali		780.506	794.555	808.857	823.417	838.238	853.326	868.686
Ricavi da vendita materiale differenziato		31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278
TOTALE RICAVI		811.784	825.833	840.135	854.695	869.516	884.604	899.964
B6 - Costi per materie prime, di consumo e merci		22.440	22.889	23.347	23.814	24.290	24.776	25.271
B7 - Costi per servizi		631.189	643.813	656.689	669.823	683.219	696.883	710.821
B8 - Costi per godimento di beni di terzi		245	250	255	260	265	270	276
B9 - Costi per personale		101.635	103.668	103.668	103.668	105.741	105.741	105.741
B11 - Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		-	-	-	-	-	-	-
B14 - Oneri diversi di gestione		241	246	251	256	261	266	272
TOTALE COSTI OPERATIVI		755.750	770.865	784.209	797.820	813.777	827.937	842.381
Margine Operativo Lordo - EBITDA		56.034	54.968	55.926	56.874	55.739	56.667	57.583
B10 - Ammortamenti		7.412	5.913	5.645	5.639	5.635	5.628	5.628
B12/B13 - Accantonamenti								

Reddito operativo - EBIT		48.621	49.055	50.281	51.235	50.105	51.039	51.955
Gestione finanziaria		-	-	-	-	-	-	-
Reddito ante imposte		48.621	49.055	50.281	51.235	50.105	51.039	51.955
Imposte		17.529	17.729	18.072	18.338	18.103	18.364	18.619
RISULTATO NETTO		**31.092**	**31.325**	**32.210**	**32.897**	**32.002**	**32.676**	**33.336**

	8	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*
	2034	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
Ricavi contrattuali	884.323	900.240	916.445	932.941	949.734	966.829
Ricavi da vendita materiale differenziato	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278	31.278
TOTALE RICAVI	915.601	931.518	947.723	964.219	981.012	998.107
B6 - Costi per materie prime, di consumo e merci	25.777	26.292	26.818	27.354	27.902	28.460
B7 - Costi per servizi	725.038	739.538	754.329	769.416	784.804	800.500
B8 - Costi per godimento di beni di terzi	281	287	293	298	304	310
B9 - Costi per personale	107.856	107.856	107.856	110.013	110.013	110.013
B11 - Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	-	-	-	-	-
B14 - Oneri diversi di gestione	277	283	288	294	300	306
TOTALE COSTI OPERATIVI	859.229	874.256	889.584	907.376	923.323	939.590
Margine Operativo Lordo - EBITDA	56.372	57.262	58.138	56.843	57.688	58.517
B10 - Ammortamenti	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628
B12/B13 - Accantonamenti						
Reddito operativo - EBIT	50.744	51.635	52.511	51.215	52.061	52.890
Gestione finanziaria	-	-	-	-	-	-
Reddito ante imposte	50.744	51.635	52.511	51.215	52.061	52.890
Imposte	18.364	18.612	18.857	18.580	18.815	19.047
RISULTATO NETTO	**32.380**	**33.022**	**33.654**	**32.636**	**33.245**	**33.843**

	0	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE Unità di Euro	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
REDDITO OPERATIVO (EBIT)		48.621	49.055	50.281	51.235	50.105	51.039	51.955
AMMORTAMENTI		7.412	5.913	5.645	5.639	5.635	5.628	5.628
ACCANTONAMENTI		12.367	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367
VAR CIRCOLANTE NETTO		65.876	1.349	1.344	1.290	985	1.331	1.350
CF GESTIONE CARATTERISTICA		134.276	68.684	69.637	70.532	69.092	70.365	71.300
INVESTIMENTI		-120.536						-
CF OPERAZIONALE		13.740	68.684	69.637	70.532	69.092	70.365	71.300
FONTI FINANZIAMENTO ESTERNE		-	-	-	-	-	-	-
FONTI FINANZIAMENTO INTERNE		120.536						
GESTIONE FINANZIARIA		-	-	-	-	-	-	-
GESTIONE STRAORDINARIA								
IMPOSTE		-17.529	-17.729	-18.072	-18.338	-18.103	-18.364	-18.619
DIISTRIBUZIONE UTILE		-	-	-	-	-	-	-
CF FINALE		116.747	50.955	51.565	52.194	50.989	52.001	52.680

LIQUIDITA'		**116.747**	**167.702**	**219.267**	**271.461**	**322.450**	**374.451**	**427.132**

	8	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*
RENDICONTO FINANZIARIO PREVISIONALE Unità di Euro	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	50.744	51.635	52.511	51.215	52.061	52.890
AMMORTAMENTI	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628
ACCANTONAMENTI	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367
VAR CIRCOLANTE NETTO	1.040	1.392	1.414	1.098	1.458	1.481
CF GESTIONE CARATTERISTICA	69.778	71.021	71.919	70.308	71.513	72.365
INVESTIMENTI						
CF OPERAZIONALE	69.778	71.021	71.919	70.308	71.513	72.365
FONTI FINANZIAMENTO ESTERNE	-	-	-	-	-	-
FONTI FINANZIAMENTO INTERNE						
GESTIONE FINANZIARIA	-	-	-	-	-	-
GESTIONE STRAORDINARIA						
IMPOSTE	-18.364	-18.612	-18.857	-18.580	-18.815	-19.047
DIISTRIBUZIONE UTILE	-	-	-	-	-	-
CF FINALE	51.414	52.409	53.062	51.728	52.698	53.318
LIQUIDITA'	**478.546**	**530.955**	**584.017**	**635.745**	**688.443**	**741.761**

	0	*1*	*2*	*3*	*4*	*5*	*6*	*7*
BILANCIO PREVISIONALE RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO Espresso in Unità EURO	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
REDDITO OPERATIVO (EBIT)		48.621	49.055	50.281	51.235	50.105	51.039	51.955
AMMORTAMENTI		7.412	5.913	5.645	5.639	5.635	5.628	5.628
ACCANTONAMENTI		12.367	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367
VAR CIRCOLANTE NETTO		65.876	1.349	1.344	1.290	985	1.331	1.350
CF GESTIONE CARATTERISTICA		134.276	68.684	69.637	70.532	69.092	70.365	71.300
IMPOSTE		-17.529	-17.729	-18.072	-18.338	-18.103	-18.364	-18.619
CF GESTIONE CARATTERISTICA DOPO IMPOSTE		116.747	50.955	51.565	52.194	50.989	52.001	52.680
INVESTIMENTI		-120.536	-	-	-	-	-	-
CF DI ESERCIZIO RESIDUALE		**-3.789**	**50.955**	**51.565**	**52.194**	**50.989**	**52.001**	**52.680**

	8	*9*	*10*	*11*	*12*	*13*
BILANCIO PREVISIONALE RENDICONTO FINANZIARIO RICLASSIFICATO Espresso in Unità EURO	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
REDDITO OPERATIVO (EBIT)	50.744	51.635	52.511	51.215	52.061	52.890
AMMORTAMENTI	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628	5.628
ACCANTONAMENTI	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367	12.367
VAR CIRCOLANTE NETTO	1.040	1.392	1.414	1.098	1.458	1.481
CF GESTIONE CARATTERISTICA	69.778	71.021	71.919	70.308	71.513	72.365
IMPOSTE	-18.364	-18.612	-18.857	-18.580	-18.815	-19.047
CF GESTIONE CARATTERISTICA DOPO IMPOSTE	51.414	52.409	53.062	51.728	52.698	53.318
INVESTIMENTI	-	-	-	-	-	-
CF DI ESERCIZIO RESIDUALE	**51.414**	**52.409**	**53.062**	**51.728**	**52.698**	**53.318**

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
VAN Unità di Euro	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE		-3.789	50.955	51.565	52.194	50.989	52.001	52.680
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE (WACC)		5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%
VALORI ATTUALI NETTI		-3.578	45.435	43.418	41.499	38.282	36.867	35.268

	8	9	10	11	12	13
VAN Unità di Euro	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE	-3.578	45.435	43.418	41.499	38.282	36.867
TASSO DI ATTUALIZZAZIONE (WACC)	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%	5,90%
VALORI ATTUALI NETTI	32.502	31.285	29.911	27.534	26.488	25.306

NUMERO ANNI DI VALUTAZIONE	13
VAN Unità di Euro	**410.217**

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 azzera 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	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE		-3.789	50.955	51.565	52.194	50.989	52.001	52.680

	8	9	10	11	12	13
Unità di Euro	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE	-3.578	45.435	43.418	41.499	38.282	36.867

NUMERO ANNI DI VALUTAZIONE	13
TIR	**28,29%**

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
Unità di Euro	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE		-3.789	50.955	51.565	52.194	50.989	52.001	52.680

	8	9	10	11	12	13
Unità di Euro	**2034**	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
FLUSSO DI CASSA DI ESERCIZIO RESIDUALE	-3.578	45.435	43.418	41.499	38.282	36.867

Nella tabella di seguito i flussi cumulati su ogni anno

PAYBACK PERIOD Unità di EURO	0	1	2	3	4	5	6	7
	2026	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**
		3.789	47.166	98.731	150.925	201.914	253.915	306.595

PAYBACK PERIOD Unità di EURO	8	9	10	11	12	13
	2034	**2035**	**2036**	**2037**	**2038**	**2039**
	358.010	410.419	463.481	515.209	567.907	621.225

Payback Period anni->	**2**

Il progetto inizia a generare flussi di cassa positivi dal secondo anno e nel medesimo anno si verifica il recupero completo dell'investimento (Payback Period)

9. 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) e dando continuità al piano 2026/2029 approvato dagli enti entro il 31 luglio 2026. 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.

10. 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.