



Piano d'Ambito dei rifiuti della Regione Calabria

**Allegato
Economico 1
PEF di
massima**



Proponente:

Autorità Rifiuti e Risorse idriche della Calabria,
Direttore Generale Luciano Vigna

Coordinamento e RUP Macro area Centro
Dirigente Area Rifiuti Vincenzo De Matteis

RUP Macro Aree Nord e Sud
Francesco Petrone e Giulio Cundari

Con il supporto di

 **FFICINE[®]
STENIBILI**
SOCIETÀ BENEFIT

Sommario

1	Premessa	3
2	Sintesi del livello di partenza nella gestione dei servizi e obiettivi previsti nel progetto tecnico-industriale.....	5
3	Conto economico operativo di partenza.....	6
4	Piano degli investimenti.....	15
5	Piano economico finanziario e sostenibilità della gestione.....	20
5.1	Piano tariffario.....	20
5.1.1	Costi operativi	21
5.1.2	Proventi/ricavi dalla cessione rifiuti e quantificazione del fattore di sharing.....	22
5.1.3	Costi di capitale.....	23
6	Conto economico previsionale.....	25
6.1	Conto economico previsionale area nord	29
6.2	Conto economico previsionale area centro	30
6.3	Conto economico previsionale area sud.....	31
7	Rendiconto finanziario previsionale.....	33
7.1	Rendiconto finanziario previsionale area nord	34
7.2	Rendiconto finanziario previsionale area centro.....	35
7.3	Rendiconto finanziario previsionale area sud	36
8	Stato patrimoniale previsionale	37
8.1	Stato patrimoniale previsionale area nord.....	38
8.2	Stato patrimoniale previsionale area centro.....	39
8.3	Stato patrimoniale previsionale area sud	40
9	Piano tariffario	42
9.1	Piano tariffario area nord.....	43
9.2	Piano tariffario area centro.....	44
9.3	Piano tariffario area sud	45

Indice delle tabelle

Tabella 1.1: Valore della concessione	4
Tabella 2.1: Panoramica regionale	5
Tabella 3.1: Fasce di qualità	6
Tabella 3.2: Composizione percentuale della frazione multimateriale	6
Tabella 3.3: Ricavi unitari per le prestazioni aggiuntive	7
Tabella 3.4: Quadro riepilogativo dei ricavi per la fase di regime	8
Tabella 3.5: Quadro riepilogativo dei ricavi per la fase transitoria	8
Tabella 3.6: Costi dei trattamenti della trazione differenziata ed indifferenziata	10
Tabella 3.7: Costi di gestione delle discariche	11
Tabella 3.8: Canoni di locazione delle trasferenze per la fase transitoria	12
Tabella 3.9: Canoni di locazione per le sedi dedicate al servizio di raccolta, trasporto spazzamento ..	12
Tabella 3.10: Canoni di leasing degli automezzi	13
Tabella 3.11: Conto economico previsionale di partenza	14
Tabella 4.1: Vita utile dei beni	17
Tabella 4.2: Finanziamenti	18
Tabella 4.3: Investimento pro capite medio annuo	18
Tabella 4.4: Piano complessivo degli investimenti	19
Tabella 5.1: Costi del capitale	24
Tabella 6.1: Durata temporale dei mutui	25
Tabella 6.2: Rapporto Equity / Debito Bancario a M-L termine	26
Tabella 6.3: Fonti di finanziamento interne ed esterne	26
Tabella 6.4: Quadro degli investimenti impiantistici	27
Tabella 6.5: Conto economico previsionale area Nord	29
Tabella 6.6: Conto economico previsionale area Centro	30
Tabella 6.7: Conto economico previsionale area Sud	31
Tabella 7.1: Rendiconto finanziario previsionale area Nord	34
Tabella 7.2: Rendiconto finanziario previsionale area Centro	35
Tabella 7.3: Rendiconto finanziario previsionale area Sud	36
Tabella 8.1: Stato patrimoniale previsionale area Nord	38
Tabella 8.2: Stato patrimoniale previsionale area Centro	39
Tabella 8.3: Stato patrimoniale previsionale area Sud	40
Tabella 8.4: Indici di bontà degli investimenti	41
Tabella 9.1: Piano tariffario previsionale area Nord	43
Tabella 9.2: Piano tariffario previsionale area Centro	44
Tabella 9.3: Piano tariffario previsionale area Sud	45

1 Premessa

Il **Piano Economico Finanziario** ha una durata di 20 anni (in ipotesi dal 2028 al 2047) ed ha la finalità di rappresentare la prevedibile evoluzione dell'attività di gestione dei rifiuti urbani nell'Ambito delle tre macroaree Nord, Centro e Sud della regione Calabria. Il Piano è composto da:

- Piano tariffario per tutto il periodo di concessione;
- Conto economico previsionale;
- Stato patrimoniale previsionale;
- Rendiconto finanziario previsionale.

Il piano tariffario è strutturato in 2 macro-componenti: una a copertura dei c.d. “costi operativi efficienti” ed un'altra relativa ai c.d. “costi di capitale” composta dagli ammortamenti e da una componente di remunerazione del capitale netto investito. I “costi operativi” sono stati calcolati sulla base del metodo descritto nel presente piano, i “costi di capitale” tariffari non hanno un puntuale riscontro nella struttura dei costi del conto economico previsionale in quanto gli investimenti sono recepiti in tariffa con un ritardo di 2 anni, c.d. “lag” necessario all'acquisizione dei dati consuntivi.

La componente di remunerazione, infine - trattandosi del c.d. “margine garantito” il cui tasso è definito dall'Autorità - trova diverse declinazioni nella gestione aziendale in quanto differente è l'impatto degli oneri finanziari e fiscali sui risultati gestionali a seconda delle politiche di investimento adottate dal Concessionario.

Al fine di attutire il disallineamento nella registrazione degli investimenti tra il piano tariffario ed i prospetti contabili previsionali, sono state adottate le medesime aliquote di ammortamento prevedendo nel conto economico previsionale l'applicazione delle vite utili regolatorie del metodo tariffario MTR-3 (art. 15, comma 2), anticipate in alcuni casi per rientrare nella durata della concessione in deroga e come consentito e giustificato ai sensi del comma 6 del citato articolo, per l'allineamento ai prospetti contabili previsionali.

Gli elaborati previsionali del PEF sono costruiti senza considerare gli adeguamenti inflattivi, ponendo, pertanto, l'inflazione previsionale pari a 0. Tale scelta trova motivazione nella struttura del metodo tariffario MTR-3 in quanto la regolazione ARERA riconosce l'inflazione con uno sfasamento temporale di 2 anni sulla base della variazione effettive dell'indice FOI. In osservanza del principio di autonomia gestionale e tariffaria delle aree omogenee stabilito dal PRGR e recepito dal Piano d'Ambito, la presente pianificazione ha previsto la strutturazione di un Piano Economico-Finanziario d'Ambito (PEFA) dedicato per ciascuna zona, per un totale di tre elaborati autonomi e speculari per le tre macroaree individuate.

All'interno del complessivo orizzonte temporale di concessione, è stato declinato il Programma degli Investimenti (CAPEX) necessario ad assicurare la continuità, l'efficienza e la conformità dei livelli del servizio in ogni area territoriale, ivi compresi gli interventi per la realizzazione e il correlato avvio operativo delle infrastrutture impiantistiche programmate.

La pianificazione di tali cespiti è stata calibrata sulla base delle vite utili regolatorie proprie di ciascuna tipologia di bene, adottando una strategia di ammortamento finalizzata all'azzeramento del valore residuo degli asset al termine del ventennio concessorio.

Tale impostazione tecnica mira a neutralizzare la formazione di quote residue non ammortizzate, escludendo alla scadenza del rapporto la necessità di valorizzare indennità o partite di compensazione finanziaria (c.d. *valore di subentro*) a favore del concessionario uscente in caso di avvicendamento. Il valore complessivo stimato della concessione al netto dell'IVA per l'intero orizzonte ventennale dell'affidamento ammonta a complessivi **8.120.636.933 €**. Tale importo risulta così ripartito su base territoriale tra le tre macroaree omogenee riportate nella Tabella 1.1.

Area	Imponibile
Nord	3.134.152.201 €
Centro	2.862.260.189 €
Sud	2.124.224.543 €
TOTALE	8.120.636.933 €

Tabella 1.1: Valore della concessione

Si precisa che il presente documento si configura quale strumento di pianificazione macro-economica a carattere programmatico, volto a delineare l'assetto e l'equilibrio economico-finanziario di massima della concessione. La configurazione formale, la cogenza regolatoria e l'articolazione esecutiva del Piano Economico-Finanziario d'Ambito (PEFA) definitivo rimangono pertanto demandate alla successiva istanza di gara, sede nella quale i modelli e i flussi tariffari di dettaglio verranno strutturati in piena aderenza alla matrice regolatoria MTR-3 ARERA.

2 Sintesi del livello di partenza nella gestione dei servizi e obiettivi previsti nel progetto tecnico-industriale

Il piano d'Ambito prevede una completa revisione delle modalità di raccolta e trattamento rispetto all'attuale gestione frammentata. Gli obiettivi previsti, in termini di produzione dei rifiuti coerenti con il PRGR, raccolta differenziata ed efficacia dei sistemi sono riportati nella Tabella 2.1.

TOTALE REGIONALE			
Categoria	2024	2028	2030
Rifiuti prodotti (t)	740.923	784.362	807.910
Rifiuti indifferenziati (t)	314.596	228.498	159.683
Rifiuti organici (t)	174.225	240.410	258.531
Imballaggi (t)	173.825	231.878	299.573
Altri rifiuti dif. (t)	78.277	83.576	90.123
%RD	57,54%	72,51%	80,00%
Ricavi CONAI	18.342.298 €	23.115.418 €	25.501.978 €
Altri ricavi	30.774.264 €	38.782.490 €	42.786.602 €

Tabella 2.1: Panoramica regionale

La radicale revisione del modello organizzativo del servizio e le progressive economie di scala attese determinano una profonda rimodulazione dell'allocazione dei costi rispetto all'assetto previgente. A ciò si affianca un incremento strutturale dei ricavi operativi, trainato dalla massimizzazione dei proventi derivanti dalla valorizzazione e vendita del materiale recuperato.

Questa marcata discontinuità rispetto all'attuale scenario gestionale trova diretta e organica trasposizione nell'architettura del Piano Tariffario e nella costruzione dei prospetti economico-finanziari previsionali.

Al fine di esplicitare con chiarezza le assunzioni metodologiche poste alla base del modello, si riporta preliminarmente la struttura del cosiddetto "Conto Economico di partenza". Quest'ultimo sintetizza la stima dei costi operativi di gestione (già declinati negli appositi capitoli del Piano d'Ambito) e il complessivo Programma degli Investimenti (CAPEX), costituendo la base per il successivo sviluppo analitico del Piano Tariffario.

3 Conto economico operativo di partenza

Il "Conto Economico operativo di partenza" è stato elaborato assumendo quali dati di input i fabbisogni di costo analiticamente stimati nell'apposito capitolo del Piano d'Ambito. Sotto il profilo metodologico, la suddivisione delle voci di spesa è stata strutturata al fine di garantire la costruzione del Piano Economico-Finanziario (PEF) e della relativa articolazione tariffaria. A seguire si riportano le ipotesi adottate.

Ricavi di esercizio escluso il corrispettivo derivante dal Piano tariffario:

- Ricavi CONAI:** costituiscono il corrispettivo economico erogato dai Consorzi di filiera a fronte del recupero degli imballaggi; nel contesto del PEF, essi operano come componente a detrazione, riducendo il fabbisogno finanziario che grava sulla TARI. Tali entrate sono stimate sulla base dell'Accordo Quadro ANCI-CONAI, che definisce i corrispettivi in funzione della categoria merceologica e della fascia di qualità. Quest'ultima rappresenta l'indicatore della purezza del materiale e viene determinata dalla percentuale di scarti rilevata all'ingresso degli impianti di trattamento. In base a tale parametro, viene attribuito un valore economico espresso in €/ton, come dettagliato nella Tabella 3.1, che correla le fasce assegnate ai diversi materiali all'efficienza dei processi di selezione.

Frazione	Fascia di qualità	Corrispettivo [€/ton]
Carta congiunta	2° fascia	48,47
Cartone selettivo	2° fascia	110,15
Plastica	Fascia B (scarti 16% - 22%)	98,22
Acciaio	scarti 10% - 16%	108,13
Alluminio	Fascia C (scarti 10% - 15%)	158,14
Vetro	Fascia D (scarti 7% - 10%)	73,27

Tabella 3.1: Fasce di qualità

Si precisa che, in ragione della gestione del flusso 'multimateriale', la definizione delle fasce di qualità per le singole frazioni merceologiche che lo compongono è stata determinata sulla base della composizione percentuale riportata nella Tabella 3.2.

Frazione	Percentuale
acciaio	16,25%
alluminio	2,50%
plastica	81,25%

Tabella 3.2: Composizione percentuale della frazione multimateriale

- Altri Ricavi:** si articolano nei proventi derivanti dalla vendita del materiale recuperato, nei corrispettivi per le prestazioni aggiuntive erogate dai consorzi di filiera e nei ricavi generati dalla valorizzazione del biogas.

Tali flussi finanziari contribuiscono in modo diretto alla copertura dei costi operativi del ciclo integrato dei rifiuti, determinando un conseguente contenimento della pressione tariffaria a carico dell'utenza. La stima previsionale di tali entrate è stata elaborata in osservanza dei parametri fissati dall'**Accordo Quadro ANCI-CONAI**, con peculiare riferimento ai corrispettivi riconosciuti per le c.d. *prestazioni aggiuntive*. Ai fini della presente modellizzazione economico-finanziaria, si è adottato un approccio prudentiale: tali ricavi sono stati computati valorizzando esclusivamente le filiere della **plastica** e della **carta e cartone**. Nella Tabella 3.3 si riporta il quadro sinottico dei valori unitari (espressi in €/ton) assunti a base di calcolo per le suddette frazioni merceologiche.

Frazione	Prestazione aggiuntiva [€/ton]
C&C	35,00
Plastica	44,22

Tabella 3.3: Ricavi unitari per le prestazioni aggiuntive

Per quanto attiene, infine, al recupero energetico, i ricavi attesi dalla produzione e valorizzazione del **biogas** sono stati quantificati in complessivi **22.040.463 €/anno**. Tale importo rappresenta il valore aggregato stimato su base annua per l'intero bacino regionale, ricomprendendo tutte le tre macroaree (Nord, Centro e Sud) oggetto della presente pianificazione.

A completamento del quadro dei ricavi, sono stati computati gli ulteriori ricavi relativi all'attività di selezione dei polimeri per conto di COREPLA.

Tali componenti positive afferiscono unicamente alla quota plastica e sono state quantificate sulla base di un valore stimato pari a 140 €/tonnellata (voce ulteriori ricavi nella Tabella 3.4).

I ricavi del vetro sono ripartiti tra le varie aree in base ai quantitativi prodotti.

Le aree Nord e Sud sono tenute al pagamento della tariffa a bocca d'impianto comprensiva della quota di capex annua, ripartita in funzione dei quantitativi della frazione "vetro" prodotta.

Nella tabella 3.4 si riporta il riepilogo sintetico di quanto definito.

Categoria	nord	centro	sud
ricavi CONAI per la C&C	4.056.707 €	4.056.707 €	2.581.541 €
ricavi CONAI per il multimateriale	3.404.633 €	3.659.981 €	2.979.054 €
ricavi CONAI per il vetro proveniente dall'area Nord	1.770.223 €		
ricavi CONAI per il vetro proveniente dall'area Centro		1.766.055 €	
ricavi CONAI per il vetro proveniente dall'area Sud			1.227.078 €
tot ricavi CONAI	9.231.563 €	9.482.743 €	6.787.673 €
altri ricavi per prestazioni aggiuntive C&C	1.756.563 €	1.756.563 €	1.117.813 €
altri ricavi per prestazioni aggiuntive plastica	1.043.592 €	1.121.861 €	913.143 €
tot altri ricavi per prestazioni aggiuntive	2.800.155 €	2.878.424 €	2.030.956 €
ricavi provenienti dalla produzione di biogas	6.419.552 €	9.629.328 €	5.991.582 €
tot ricavi da biogas	6.419.552 €	9.629.328 €	5.991.582 €
ulteriori ricavi	3.304.000 €	3.551.800 €	2.891.000 €
tot ulteriori ricavi	3.304.000 €	3.551.800 €	2.891.000 €
ricavi generati a valle della tariffa per il trattamento del vetro proveniente dell'area Nord		763.100 €	
ricavi generati a valle della tariffa per il trattamento del vetro proveniente dell'area Sud		528.964 €	
ricavi generati a valle della tariffa per il trattamento del l'umido proveniente dell'area Nord		1.997.742 €	
tot ricavi generati dalle tariffe		3.289.806 €	
Tot altri ricavi	12.523.707 €	19.349.358 €	10.913.538 €

Tabella 3.4: Quadro riepilogativo dei ricavi per la fase di regime

I ricavi complessivi per ciascuna annualità sono stati determinati in via previsionale applicando la metodologia sopra descritta. Nello specifico, per l'arco temporale 2028 – 2030 (dall'anno d'ingresso del nuovo gestore), le entrate sono state stimate secondo un criterio di proporzionalità diretta rispetto all'incremento della percentuale di raccolta differenziata (% RD).

A partire dal 2030, al raggiungimento del target dell'80% di differenziata, i ricavi sono stati considerati costanti per l'intero periodo residuo della concessione, fino alla scadenza del 2047.

$$Ricavi\ 2028 = \frac{Ricavi\ 2030}{\%RD\ al\ 2030} * \%RD\ al\ 2028$$

Con la medesima metodologia sono stati stimati i ricavi per l'annualità 2029. I valori ottenuti sono riportati nella Tabella 3.5.

Area	Ricavi CONAI					Altri ricavi				
	2028	2029	2030	2031	2032	2028	2029	2030	2031	2032
nord	8.367.642 €	8.799.602 €	9.231.563 €	9.231.563 €	9.231.563 €	11.351.697 €	11.937.702 €	12.523.707 €	12.523.707 €	12.523.707 €
centro	8.595.316 €	9.039.029 €	9.482.743 €	9.482.743 €	9.482.743 €	17.538.581 €	18.443.969 €	19.349.358 €	19.349.358 €	19.349.358 €
sud	6.152.460 €	6.470.066 €	6.787.673 €	6.787.673 €	6.787.673 €	9.892.212 €	10.402.875 €	10.913.538 €	10.913.538 €	10.913.538 €
Totale	23.115.418 €	24.308.698 €	25.501.978 €	25.501.978 €	25.501.978 €	38.782.490 €	40.784.546 €	42.786.602 €	42.786.602 €	42.786.602 €

Tabella 3.5: Quadro riepilogativo dei ricavi per la fase transitoria

Costi operativi: tale voce riporta la quantificazione dei costi per l'esecuzione dei servizi oggetto della concessione. In particolare:

- **Costi monetari di svolgimento delle attività:** costi stimati sulla base delle progettazioni relative agli impianti di trattamento e alle stazioni di trasferimento, nonché del dimensionamento dei servizi di raccolta, trasporto e spazzamento stradale;
- **Ammortamenti:** calcolati sulla base del programma degli investimenti (riportato nel capitolo successivo) previsto nel capitolo investimenti del piano d'ambito. Gli ammortamenti sono calcolati applicando le vite utili regolatorie previste nel metodo tariffario MTR-3 (art.15, comma 2).

Il conto economico di partenza, essendo la trasposizione contabile del progetto dei servizi, si limita ad analizzare la gestione operativa, rinviando al conto economico prospettico del PEF le stime relative alla gestione finanziaria e fiscale.

L'evoluzione del modello gestionale è articolata in tre fasi transitorie, necessarie per il raggiungimento degli obiettivi industriali:

- **Primo Transitorio:** Ottimizzazione della Raccolta (2028 – 2030). Fase di transizione operativa che decorre dall'ingresso del nuovo gestore e dall'implementazione delle nuove procedure. L'obiettivo primario è l'efficientamento dei servizi per il raggiungimento del target dell'80% di raccolta differenziata;
- **Secondo Transitorio:** Infrastrutturazione (2030 – 2032). Periodo dedicato alla filiera impiantistica: include le fasi di progettazione esecutiva e l'iter autorizzativo, concludendosi con la realizzazione e l'avvio operativo dei nuovi impianti di trattamento e stazioni di trasferimento;
- **Terzo Transitorio:** Integrazione termovalorizzatore (2033 – 2036). Fase di consolidamento del nuovo sistema di gestione integrata. Comprende l'entrata in funzione del termovalorizzatore e l'applicazione di una tariffazione transitoria triennale, propedeutica alla piena operatività a regime dell'impianto.

Di seguito si delineano le assunzioni metodologiche adottate al fine di sopperire alla parziale indisponibilità dei dati analitici storici relativi ai costi di raccolta, trasporto, trattamento e smaltimento dei rifiuti, che saranno perfezionate e approfondite nella successiva fase di redazione del progetto dei servizi:

- **Costi di gestione e manutenzione del parco automezzi:** i costi per materie prime (carburanti, lubrificanti e materiali di consumo) e i correlati costi di servizio per la manutenzione ordinaria e straordinaria dei veicoli sono stati proiettati su base costante per l'intero orizzonte temporale della concessione.
- **Spese per comunicazione, sicurezza e manutenzioni:** è stata stimata un'invarianza annua dei relativi fabbisogni per tutta la durata del piano. Nello specifico, per quanto attiene alle campagne di comunicazione e informazione, si assume che il Concessionario provveda direttamente alla sensibilizzazione e al coinvolgimento dell'utenza sin dall'avvio dell'affidamento, al fine di agevolare lo *switch-over* verso il nuovo modello organizzativo e

consolidare e migliorare i risultati negli anni successivi. Il medesimo criterio di costanza lineare è stato applicato agli oneri per la sicurezza e alla manutenzione delle attrezzature.

- **Costi di riscossione e gestione tariffe:** al fine di garantire l'assoluta continuità delle attività di fatturazione e il regolare flusso degli incassi, l'imputazione di tali costi operativi è stata prevista a regime sin dalla prima annualità (2028), prescindendo dalle tempistiche di progressivo completamento del nuovo modello di raccolta e trasporto (il cui pieno regime è programmato per il 2030).
- **Costi di trattamento e smaltimento (frazioni differenziate e indifferenziate):**
 - **Fase di transizione (2028-2030):** i costi storici parziali sono stati integrati applicando i prezzi unitari di conferimento (€/ton) ai volumi prospettici stimati per ciascuna frazione merceologica. Di conseguenza, il progressivo incremento della percentuale di raccolta differenziata (%RD) genera un aumento dei costi complessivi di trattamento delle frazioni valorizzabili e, specularmente, una riduzione dei costi di trattamento del rifiuto indifferenziato.
 - **Fase a regime (dal 2030 a fine concessione):** al raggiungimento del target d'Ambito dell'80% di raccolta differenziata (fissato al 2030), i flussi di costo per il trattamento delle frazioni differenziate si stabilizzano su base costante. Un analogo andamento piatto è previsto per la frazione indifferenziata residua fino alla scadenza contrattuale, fatte salve le rimodulazioni della tariffa di conferimento al termovalorizzatore connesse alle fasi di progressiva messa a regime dell'impianto, il cui completamento è stimato entro la fine del 2036.
 - **Costi tariffari per il trattamento dei rifiuti in aree diverse da quella di pertinenza:** oltre ai costi già evidenziati, alcune aree ne sostengono di ulteriori per il trattamento dei rifiuti fuori della propria area omogenea. Nello specifico, per quanto riguarda il vetro, le aree Nord e Sud versano una tariffa a bocca d'impianto all'area Centro. Inoltre, l'area Nord corrisponde un ulteriore contributo all'area Centro per trattare la frazione organica in eccesso, che non può essere gestita dall'impianto di Corigliano.

Nella Tabella 3.6 si riporta la sintesi delle proiezioni relative ai costi di trattamento delle frazioni differenziate e indifferenziate per le tre macroaree per il periodo 2028-2036, sviluppate in coerenza con la progressiva evoluzione del target di raccolta differenziata (%RD) e con le tempistiche di messa a regime del termovalorizzatore.

	Categoria	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
	%RD	72,51%	76,26%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%	80,00%
NORD	C trattamento indifferenziato	14.932.025 €	13.090.661 €	11.059.584 €	9.077.629 €	9.077.629 €	9.077.629 €	8.934.933 €	8.885.539 €	8.611.124 €
	C trattamento differenziato	29.619.792 €	31.148.845 €	32.599.630 €	32.677.898 €	26.506.327 €	26.506.327 €	26.506.327 €	26.506.327 €	26.506.327 €
CENTRO	C trattamento indifferenziato	14.896.261 €	13.059.307 €	11.033.094 €	9.590.501 €	9.590.501 €	9.590.501 €	9.439.743 €	9.387.558 €	9.097.639 €
	C trattamento differenziato	29.548.848 €	31.074.239 €	32.599.630 €	32.599.630 €	26.637.172 €	26.637.172 €	26.637.172 €	26.637.172 €	26.637.172 €
SUD	C trattamento indifferenziato	10.349.992 €	9.073.668 €	7.665.846 €	7.743.438 €	7.743.438 €	7.743.438 €	7.621.716 €	7.579.581 €	7.345.499 €
	C trattamento differenziato	20.530.679 €	21.590.528 €	22.650.377 €	22.650.377 €	19.333.448 €	19.333.448 €	19.333.448 €	19.333.448 €	19.333.448 €

Tabella 3.6: Costi dei trattamenti della trazione differenziata ed indifferenziata

Ai costi di trattamento del rifiuto indifferenziato si aggiungono quelli relativi alla gestione delle discariche, stimati in base alla volumetria disponibile per ciascuna area. I parametri adottati per la stima economica comprendono:

- Costi del personale;
- Gestione dei mezzi;
- Manutenzioni e spese generali;
- Oneri normativi e fiscali.

Nella valutazione si è distinto tra i costi di gestione della discarica in attività e quelli della fase di chiusura (post-mortem). Anche dopo il completamento e la chiusura del sito, infatti, permangono gli oneri legati al monitoraggio e alla gestione del percolato. Di conseguenza, i costi del post-mortem risultano nettamente inferiori rispetto a quelli della fase operativa: in questa fase, oltre ai monitoraggi ambientali e al trattamento del percolato, sono state incluse solo le spese del personale, escludendo la gestione dei mezzi e altri costi accessori.

Nella Tabella 3.7 si riporta il quadro riepilogativo dei costi di gestione suddivisi per area e per anno di concessione. Si precisa che i valori subiranno variazioni fino al 2034, anno oltre il quale i costi annuali rimarranno costanti fino al termine della concessione.

area	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
nord	8.025.052 €	8.025.052 €	8.025.052 €	7.289.754 €	2.408.680 €	2.408.680 €	2.408.680 €
centro	3.756.204 €	3.756.204 €	3.756.204 €	1.123.472 €	1.123.472 €	1.123.472 €	1.123.472 €
sud	4.363.469 €	4.363.469 €	4.363.469 €	4.363.469 €	4.363.469 €	4.363.469 €	1.546.944 €

Tabella 3.7: Costi di gestione delle discariche

Assetto Logistico e Infrastrutture Transitorie

Per quanto attiene all'assetto logistico, il modello prevede la corresponsione di un canone di locazione per l'utilizzo delle sedi aziendali e delle stazioni di trasferta transitorie, nelle more del completamento delle nuove infrastrutture definitive, la cui messa a regime è stimata entro la fine del 2031. Il canone annuo di locazione per ciascuna macroarea è stato determinato assumendo quale driver parametrico il costo stimato per la realizzazione delle opere strutturali. Nello specifico, per ogni bacino d'Ambito è stato estrapolato il costo medio di costruzione delle singole stazioni di trasferimento, ripartendolo linearmente sull'intero orizzonte ventennale della concessione al fine di enucleare una quota teorica di ammortamento annuo. Tale valore è stato successivamente moltiplicato per il numero di strutture oggetto di locazione nella specifica zona. Si riporta formula di calcolo.

$$\text{Canone annuo} = \frac{\text{media costi d'investimento trasferenze}}{20 \text{ anni di concessione}} * \text{numero trasferenze area}$$

Nella Tabella 3.8 si espone il quadro sinottico dei valori determinati in base alla suddetta metodologia:

Area	Trasferenza	Costo d'investimento	Media annuale	Canone annuo
Nord	Valle del Crati	8.695.313 €	439.972 €	1.759.887 €
	Alto Tirreno Cosentino	6.309.553 €		
	Corigliano Calabro	15.118.262 €		
	Parco del Pollino	5.074.620 €		
Centro	Lamezia Terme	3.980.750 €	404.965 €	1.619.861 €
	Crotone	10.444.635 €		
	Catanzaro	11.273.841 €		
	Vibo Valentia Est	6.697.998 €		
Sud	Reggio Calabria	8.697.170 €	345.527 €	1.382.107 €
	Siderno	11.393.691 €		
	Zona Tirrenica	4.550.937 €		
	Zona Grecanica	3.000.336 €		

Tabella 3.8: Canoni di locazione delle trasferenze per la fase transitoria

Per quanto riguarda il servizio di raccolta e trasporto, una volta calcolati i costi di trasferta al netto degli spazi richiesti per il ricovero dei mezzi per la raccolta ed il trasporto, è necessario definire un canone di locazione per l'intera durata della concessione. Tale canone coprirà lo stoccaggio dei veicoli utilizzati per il trasferimento dei rifiuti dai vari comuni alle singole stazioni di trasferta. La stima di questi costi include la realizzazione di prefabbricati destinati a uffici e officine, oltre a un piazzale esterno per il parcheggio dei mezzi operativi e delle auto del personale.

Nella Tabella 3.9 vengono riportate le cifre stimate per ciascuna area e il relativo totale annuo a livello regionale.

area	Costo mensile	Costo annuale	Costo concessione (20 anni)
nord	113.493 €	1.361.913 €	27.238.258 €
centro	111.643 €	1.339.712 €	26.794.244 €
sud	75.537 €	906.448 €	18.128.964 €
Totale	300.673 €	3.608.073 €	72.161.467 €

Tabella 3.9: Canoni di locazione per le sedi dedicate al servizio di raccolta, trasporto spazzamento

Transizione della Dotazione Strumentale (Flotta Automezzi)

Per quanto concerne la dotazione strumentale, la transizione verso un parco mezzi interamente di proprietà del concessionario si articolerà nel corso del primo biennio di operatività, adottando una strategia mista di noleggio temporaneo e progressiva acquisizione. Nel dettaglio: durante la prima annualità (2028), si ricorrerà al noleggio *full service* dell'intera flotta necessaria per l'espletamento dei servizi di raccolta e trasporto, provvedendo contestualmente all'acquisizione in proprietà del primo 50% dei mezzi entro la chiusura del medesimo esercizio.

Durante la seconda annualità (2029), il servizio sarà erogato impiegando la quota di flotta già acquisita e mantenendo a noleggio il residuo 50%, completandone l'acquisto definitivo entro la fine dell'anno. In virtù di tale pianificazione finanziaria, a decorrere dalla terza annualità (2030), le voci di spesa relative ai canoni di locazione o leasing degli automezzi si azzereranno integralmente, consolidando a bilancio esclusivamente i costi operativi (OPEX) e di gestione corrente. Nella Tabella 3.10 si riporta il prospetto economico relativo agli automezzi.

periodo	area	leasing	investimento
1° anno	nord	10.724.020 €	26.810.050 €
	centro	10.132.916 €	25.332.289 €
	sud	6.854.174 €	17.135.434 €
2° anno	nord	5.362.010 €	26.810.050 €
	centro	5.066.458 €	25.332.289 €
	sud	3.427.087 €	17.135.434 €

Tabella 3.10: Canoni di leasing degli automezzi

Sintesi dei Conti Economici Operativi Previsionali

Il prospetto nella Tabella 3.11 riporta la sintesi dei Conti Economici Operativi previsionali declinati per singola area territoriale. L'esposizione analitica si focalizza sull'arco temporale 2028-2036, un orizzonte transitorio caratterizzato dalle variazioni strutturali e impiantistiche dettate dal cronoprogramma di affidamento. A decorrere dall'esercizio 2037, il sistema gestionale raggiungerà il pieno assetto a regime: le proiezioni economiche e le metriche operative si stabilizzeranno, allineandosi su valori costanti fino alla naturale scadenza della concessione (2047).

Area	Voce	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036
NORD	Ricavi vendita materiale CONAI	8.367.642 €	8.799.602 €	9.231.563 €	9.231.563 €	9.231.563 €	9.231.563 €	9.231.563 €	9.231.563 €	9.231.563 €
	Ricavi da vendita AR	11.351.697 €	11.937.702 €	12.523.707 €	12.523.707 €	12.523.707 €	12.523.707 €	12.523.707 €	12.523.707 €	12.523.707 €
	Costi per materie prime	13.294.411 €	13.294.411 €	13.294.411 €	13.294.411 €	13.294.411 €	13.294.411 €	13.294.411 €	13.294.411 €	13.294.411 €
	Costi per servizi	75.582.953 €	75.270.642 €	74.690.350 €	72.786.664 €	66.615.092 €	66.615.092 €	66.472.397 €	66.423.002 €	66.148.588 €
	Costi per godimento beni di terzi	15.107.130 €	9.745.120 €	4.383.110 €	4.383.110 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €
	Costi personale	52.104.698 €	52.104.698 €	52.104.698 €	52.104.698 €	52.104.698 €	52.104.698 €	52.104.698 €	52.104.698 €	52.104.698 €
	Oneri diversi di gestione	1.301.144 €	1.301.144 €	1.301.144 €	1.301.144 €	1.301.144 €	1.301.144 €	1.301.144 €	1.301.144 €	1.301.144 €
	Ammortamenti	7.413.266 €	14.893.902 €	17.934.586 €	21.154.134 €	21.154.134 €	21.154.134 €	21.401.098 €	21.401.098 €	18.482.028 €
CENTRO	Ricavi vendita materiale CONAI	8.595.316 €	9.039.029 €	9.482.743 €	9.482.743 €	9.482.743 €	9.482.743 €	9.482.743 €	9.482.743 €	9.482.743 €
	Ricavi da vendita AR	17.538.581 €	18.443.969 €	19.349.358 €	19.349.358 €	19.349.358 €	19.349.358 €	19.349.358 €	19.349.358 €	19.349.358 €
	Costi per materie prime	12.489.660 €	12.489.660 €	12.489.660 €	12.489.660 €	12.489.660 €	12.489.660 €	12.489.660 €	12.489.660 €	12.489.660 €
	Costi per servizi	74.088.696 €	73.777.133 €	73.276.311 €	71.833.718 €	65.871.260 €	65.871.260 €	65.720.502 €	65.668.317 €	65.378.398 €
	Costi per godimento beni di terzi	14.314.715 €	9.309.542 €	4.243.084 €	4.243.084 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €
	Costi personale	49.673.494 €	49.673.494 €	49.673.494 €	49.673.494 €	49.673.494 €	49.673.494 €	49.673.494 €	49.673.494 €	49.673.494 €
	Oneri diversi di gestione	1.233.320 €	1.233.320 €	1.233.320 €	1.233.320 €	1.233.320 €	1.233.320 €	1.233.320 €	1.233.320 €	1.233.320 €
	Ammortamenti	6.812.556 €	12.727.171 €	14.680.866 €	16.749.484 €	16.749.484 €	16.749.484 €	16.945.912 €	17.289.662 €	14.123.126 €
SUD	Ricavi vendita materiale CONAI	6.152.460 €	6.470.066 €	6.787.673 €	6.787.673 €	6.787.673 €	6.787.673 €	6.787.673 €	6.787.673 €	6.787.673 €
	Ricavi da vendita AR	9.892.212 €	10.402.875 €	10.913.538 €	10.913.538 €	10.913.538 €	10.913.538 €	10.913.538 €	10.913.538 €	10.913.538 €
	Costi per materie prime	7.814.349 €	7.814.349 €	7.814.349 €	7.814.349 €	7.814.349 €	7.814.349 €	7.814.349 €	7.814.349 €	7.814.349 €
	Costi per servizi	51.993.580 €	51.777.104 €	51.429.131 €	51.506.723 €	48.189.794 €	48.189.794 €	48.068.072 €	48.025.937 €	47.791.855 €
	Costi per godimento beni di terzi	10.266.467 €	7.432.416 €	4.005.329 €	4.005.329 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €	2.623.223 €
	Costi personale	34.881.328 €	34.881.328 €	34.881.328 €	34.881.328 €	34.881.328 €	34.881.328 €	34.881.328 €	34.881.328 €	34.881.328 €
	Oneri diversi di gestione	855.733 €	855.733 €	855.733 €	855.733 €	855.733 €	855.733 €	855.733 €	855.733 €	855.733 €
	Ammortamenti	5.395.801 €	10.342.629 €	12.390.551 €	14.558.940 €	14.558.940 €	14.558.940 €	14.931.642 €	14.931.642 €	13.441.942 €

Tabella 3.11: Conto economico previsionale di partenza

4 Piano degli investimenti

Il Programma degli Investimenti complessivi previsti nell'orizzonte temporale della concessione è strutturato nelle seguenti macrocategorie funzionali:

- **Acquisto della flotta automezzi:** è programmato lo stanziamento delle risorse necessarie all'acquisizione dell'intero parco veicolare da destinare ai servizi di raccolta, trasporto e spazzamento stradale. In un'ottica di ottimizzazione dei flussi finanziari, tale investimento risulta modulato nel corso del primo biennio di gestione, operando in combinazione con le opzioni di locazione finanziaria (leasing) descritte in precedenza.
- **Dotazione strumentale e attrezzature:** al fine di garantire l'operatività dei nuovi modelli di raccolta, l'approvvigionamento dell'intero set di attrezzature e contenitori è concentrato interamente entro la prima annualità di affidamento.
- **Infrastrutture impiantistiche e stazioni di trasferimento:** la pianificazione prevede una segmentazione cronologica. Nel corso del primo biennio, i flussi di capitale sono allocati a copertura delle attività di ingegneria, permitting e progettazione degli impianti e dei centri di trasferimento. Successivamente, nel triennio **2030-2032**, è programmata la seconda e principale tranche di investimenti, finalizzata a finanziare la totalità delle opere edili, civili e l'acquisto dei layout tecnologici e dei macchinari necessari alla costruzione e alla successiva messa in esercizio dei siti.
- **Comparto discariche:** sono previsti specifici flussi di capitale dedicati alla gestione operativa, all'ampliamento dei siti di smaltimento localizzati sul territorio regionale.
- **Oneri di Start-up e avviamento:** risorse destinate a coprire i costi straordinari di attivazione del nuovo ciclo gestionale, ivi incluse le complesse attività logistiche di distribuzione massiva dei kit e delle attrezzature all'utenza.
- **Manutenzione Straordinaria e Ammodernamento Tecnologico (Revamping):** A salvaguardia dell'efficienza operativa e del valore degli asset nel lungo periodo, il Piano programma uno stanziamento mirato, allocato al tredicesimo anno di concessione, per l'aggiornamento tecnologico delle piattaforme impiantistiche. In un'ottica di continuità strategica, analoghi interventi di *revamping* interesseranno gli storici impianti TMB fin dalla fase di avvio del servizio, assicurandone la piena funzionalità durante tutto il periodo transitorio. Le specifiche modalità esecutive e cantierabili di tali interventi saranno dettagliate e disciplinate all'interno del successivo Progetto del Servizio.

Il piano degli investimenti per automezzi, attrezzature e costi di avvio è stato strutturato in aderenza alle relative vite utili. Pertanto, nel corso della concessione, sono stati previsti cicli di spesa ricorrenti per garantire il costante rinnovamento e la piena efficienza del parco mezzi e degli asset operativi."

Piano di ammortamento: I criteri di ammortamento dei cespiti sono stati definiti in conformità con le vite utili regolatorie stabilite dal **Metodo Tariffario Rifiuti**.

Tuttavia, in linea con i principi generali della pianificazione d'Ambito, la durata temporale di specifiche categorie di beni è stata opportunamente rimodulata in deroga ai benchmark standardizzati dell'Autorità. Tale operazione di *fine-tuning* si è resa necessaria per raccordare l'ammortamento normativo dei cespiti con il termine finale della concessione ventennale.

Questa strategia consente di azzerare la presenza di valori residui non ammortizzati alla scadenza del contratto, evitando la necessità di complesse procedure di liquidazione del *Valore di Subentro* (VR) in caso di avvicendamento del gestore.

Modulazione degli Sfasamenti Temporal e Sostenibilità Finanziaria: Al fine di garantire il mantenimento dell'equilibrio economico-finanziario e mitigare il rischio di picchi di esposizione debitoria, la pianificazione ha introdotto una precisa segmentazione temporale (sfasamenti) per alcune specifiche linee di investimento:

Comparto Discariche (Modulazione Quadriennale): Per ridurre il fabbisogno di cassa della prima annualità, già fortemente gravata dagli investimenti prioritari dedicati ai servizi di raccolta e trasporto, il valore complessivo dei CAPEX per le discariche è stato dilazionato in **tre tranches distinte**, pianificate a un intervallo temporale di 4 anni l'una dall'altra. Gli interventi strutturali seguono una logica a tre fasi:

- **Fase I (Avvio):** focalizzata sulle attività indifferibili di chiusura formale e messa in sicurezza dei lotti già esauriti al momento del subentro del Concessionario. Contestualmente, viene finanziata la quota parte relativa alle prime fasi di progettazione e iter autorizzativo delle nuove volumetrie necessarie al superamento della fase transitoria sino alla fase a regime del WTE.
- **Fase II (Sviluppo):** risorse destinate al completamento esecutivo, alla finitura delle volumetrie residue e alla progressiva attivazione delle discariche precedentemente avviate, parallelamente alle opere di ripristino parziale degli altri siti regionali.
- **Fase III (Consolidamento):** investimenti indirizzati al completamento definitivo dei ripristini paesaggistici, dei lotti di ampliamento, necessari a garantire il corretto assetto funzionale e post-operativo (*post-closure care*) del sistema impiantistico.

Costi di Start-up e Attrezzature (Segmentazione per Cicli di Utilità): La ripartizione dei costi di start-up e delle relative attrezzature risponde a logiche di ottimizzazione del *trade-off* tra utilità tecnica residua e flussi di cassa, strutturandosi in due sottofasi:

- **Prima tranche (Ammortamento triennale):** associata alla dotazione iniziale di attrezzature immessa sul territorio nella fase di avvio immediato del servizio, garantendo un graduale e sostenibile assorbimento dei costi nei primi conti economici d'esercizio.
- **Seconda tranche (Ammortamento biennale):** applicata agli acquisti integrativi e di completamento del parco attrezzature eseguiti in una fase avanzata del cronoprogramma. Per tali cespiti, il piano prevede un periodo di ammortamento abbreviato a due anni, finalizzato ad allineare perfettamente la chiusura del loro ciclo economico al completamento della prima macro-fase di investimento.

Infrastrutture Impiantistiche (Cronoprogramma Sequenziale): In coerenza con le scadenze del Piano d'Ambito, gli investimenti nel comparto impiantistico e logistico sono stati ripartiti in due fasi programmatiche consecutive:

- **Ingegneria e autorizzazioni (2028 – 2030):** fase coincidente con l'ingresso del gestore sul territorio, dedicata allo sviluppo dei progetti di dettaglio delle infrastrutture. L'obiettivo finanziario di questa prima tranche è sostenere l'iter tecnico-amministrativo propedeutico all'ottenimento dei titoli autorizzativi necessari all'apertura dei cantieri.
- **Esecuzione e Realizzazione (Dal 2030):** in concomitanza con la seconda fase transitoria del Piano, i flussi di capitale vengono interamente indirizzati verso l'effettiva esecuzione delle opere civili, l'installazione delle tecnologie di processo e la definitiva messa in esercizio delle infrastrutture del nuovo assetto regionale.

In coerenza con le logiche di ammortamento precedentemente descritte, si espone nella Tabella 4.1 il dettaglio delle vite utili regolatorie (esprese in anni) applicate a ciascuna categoria di investimento:

INVESTIMENTI	STIMA VITA UTILE DA MTR3
automezzi raccolta, trasporto e spazzamento	8
attrezzatura raccolta, trasporto e spazzamento	5
autorizzazione e progettazione impianti e trasferenze	19
1° tranche discariche	19
2° tranche discariche	14
3° tranche discariche	12
1° tranche realizzazione impianti e trasferenze	19
2° tranche realizzazione impianti e trasferenze	18
3° tranche realizzazione impianti e trasferenze	17
manutenzione straordinaria (revamping)	8
start-up prima fase	5
start-up seconda fase	5
start-up terza fase	5
start-up quarta fase	5

Tabella 4.1: Vita utile dei beni

Integrazione dei Finanziamenti Pubblici a Fondo Perduto

A completamento del quadro delle coperture finanziarie, il Piano recepisce contabilmente i contributi pubblici già approvati e stanziati dalla Regione Calabria. Tali risorse sono state portate in deduzione dal fabbisogno complessivo degli investimenti lordi stimato per la messa in esercizio del nuovo assetto gestionale.

Il prospetto di cui alla Tabella 4.2 dettaglia i finanziamenti regionali allocati per area territoriale e sede impiantistica. In merito all'area Nord, la voce "quota capex" rappresenta un contributo erogato per coprire integralmente la quota d'investimento (CAPEX) dovuta dall'area stessa per la costruzione dell'impianto di trattamento dell'umido a Lamezia; tale costo risulta, pertanto, interamente azzerato dal finanziamento.

Al contrario, i fondi destinati all'area Centro (specificamente per Lamezia) verranno impiegati in via prioritaria per la realizzazione dell'impianto di trattamento del multimateriale in loco; la quota residua

sarà invece utilizzata per coprire parzialmente la restante parte di CAPEX necessaria per il summenzionato impianto dell'umido.

Area	Sede/categoria	Finanziamento
Nord	Quota capex dell'area Nord impianto dell'umido a Lamezia	11.617.877 €
Centro	Lamezia Terme	42.982.123 €
	Catanzaro	12.555.686 €
Sud	Reggio Calabria	13.131.625 €

Tabella 4.2: Finanziamenti

La Tabella 4.3 mostra il quadro riepilogativo dei valori medi annui pro capite, includendo sia gli investimenti per la realizzazione dell'intero sistema sia i relativi costi di gestione. Vengono inoltre specificati i ricavi annui generati dagli impianti di trattamento e i finanziamenti già stanziati.

costi totali [€]	area	abitanti	capex totale	Finanziamenti Regionali	capex residuo a valle finanziamenti	opex totale	costi totali a lordo dei ricavi	ricavi	costi totali a valle dei ricavi
	Area Nord	674.543	419.926.194 €	11.617.877 €	408.308.317 €	2.767.834.330 €	3.176.142.648 €	432.051.489 €	2.744.091.158 €
	Area Centro	658.784	325.632.535 €	55.537.809 €	270.094.726 €	2.682.659.449 €	2.952.754.175 €	502.272.055 €	2.450.482.120 €
	Area Sud	522.048	296.698.365 €	13.131.625 €	283.566.741 €	1.911.391.682 €	2.194.958.423 €	351.539.399 €	1.843.419.024 €
costi pro capite [€/ab anno]	area	abitanti	capex totale	Finanziamenti Regionali	capex residuo a valle finanziamenti	opex totale	costi totali a lordo dei ricavi	ricavi	costi totali a valle dei ricavi
	Area Nord	674.543	31,13 €	0,86 €	30,27 €	205,16 €	235,43 €	32,03 €	203,40 €
	Area Centro	658.784	24,71 €	4,22 €	20,50 €	203,61 €	224,11 €	38,12 €	185,99 €
	Area Sud	522.048	28,42 €	1,26 €	27,16 €	183,07 €	210,23 €	33,67 €	176,56 €

Tabella 4.3: Investimento pro capite medio annuo

Si precisa che i ricavi pro capite dell'area Nord risultano inferiori a quelli dell'area Sud, nonostante un fatturato totale più elevato. Questo divario è generato dalla differenza demografica tra le due macroaree: la maggiore popolazione del Nord, infatti, diluisce il dato complessivo in fase di ripartizione pro capite.

Inoltre, all'interno del PEF, i valori degli investimenti per la parte impiantistica sono già indicati al netto dei finanziamenti ricevuti.

Nella Tabella 4.4 si riporta il quadro complessivo, suddiviso per anno, degli investimenti da sostenere per ciascuna categoria e area omogenea.



Piano degli investimenti complessivo

	INVESTIMENTI	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Nord	automezzi raccolta, trasporto e spazzamento	26.810.050 €	26.810.050 €								26.810.050 €	26.810.050 €									
	attrezzatura raccolta, trasporto e spazzamento	10.241.463 €					10.241.463 €					10.241.463 €					10.241.463 €				
	autorizzazione e progettazione impianti e trasferenze	21.927.110 €	5.481.778 €																		
	1° tranche discariche	8.643.729 €																			
	2° tranche discariche							3.457.492 €													
	3° tranche discariche									5.186.237 €											
	1° tranche realizzazione impianti e trasferenze		72.976.427 €																		
	2° tranche realizzazione impianti e trasferenze			54.732.320 €																	
	3° tranche realizzazione impianti e trasferenze				54.732.320 €																
	manutenzione straordinaria (revamping)												18.244.107 €	18.244.107 €							
	start-up prima fase	2.023.629 €																			
	start-up seconda fase						2.023.629 €														
	start-up terza fase											2.023.629 €									
	start-up quarta fase																2.023.629 €				
	Totale immobilizzazioni	69.645.981 €	105.268.254 €	54.732.320 €	54.732.320 €	0 €	12.265.092 €	3.457.492 €	0 €	5.186.237 €	26.810.050 €	39.075.142 €	18.244.107 €	18.244.107 €	0 €	0 €	12.265.092 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Centro	INVESTIMENTI	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	automezzi raccolta, trasporto e spazzamento	25.332.289 €	25.332.289 €								25.332.289 €	25.332.289 €									
	attrezzatura raccolta, trasporto e spazzamento	8.839.451 €					8.839.451 €					8.839.451 €					8.839.451 €				
	autorizzazione e progettazione impianti e trasferenze	21.299.326 €	5.324.832 €																		
	1° tranche discariche	6.875.000 €																			
	2° tranche discariche							2.750.000 €													
	3° tranche discariche								4.125.000 €												
	1° tranche realizzazione impianti e trasferenze		46.888.669 €																		
	2° tranche realizzazione impianti e trasferenze			35.166.502 €																	
	3° tranche realizzazione impianti e trasferenze				35.166.502 €																
	manutenzione straordinaria (revamping)												11.722.167 €	11.722.167 €							
	start-up prima fase	1.976.352 €																			
	start-up seconda fase						1.976.352 €														
	start-up terza fase											1.976.352 €									
	start-up quarta fase																1.976.352 €				
	Totale immobilizzazioni	64.322.419 €	77.545.790 €	35.166.502 €	35.166.502 €	0 €	10.815.803 €	2.750.000 €	4.125.000 €	0 €	25.332.289 €	36.148.093 €	11.722.167 €	11.722.167 €	0 €	0 €	10.815.803 €	0 €	0 €	0 €	0 €
Sud	INVESTIMENTI	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	automezzi raccolta, trasporto e spazzamento	17.135.434 €	17.135.434 €								17.135.434 €	17.135.434 €									
	attrezzatura raccolta, trasporto e spazzamento	6.909.468 €					6.909.468 €					6.909.468 €					6.909.468 €				
	autorizzazione e progettazione impianti e trasferenze	16.571.661 €	4.142.915 €																		
	1° tranche discariche	13.044.583 €																			
	2° tranche discariche							5.217.833 €													
	3° tranche discariche									7.826.750 €											
	1° tranche realizzazione impianti e trasferenze		49.150.146 €																		
	2° tranche realizzazione impianti e trasferenze			36.862.610 €																	
	3° tranche realizzazione impianti e trasferenze				36.862.610 €																
	manutenzione straordinaria (revamping)												12.287.537 €	12.287.537 €							
	start-up prima fase	1.566.144 €																			
	start-up seconda fase						1.566.144 €														
	start-up terza fase											1.566.144 €									
	start-up quarta fase																1.566.144 €				
	Totale immobilizzazioni	55.227.290 €	70.428.496 €	36.862.610 €	36.862.610 €	0 €	8.475.612 €	5.217.833 €	0 €	7.826.750 €	17.135.434 €	25.611.046 €	12.287.537 €	12.287.537 €	0 €	0 €	8.475.612 €	0 €	0 €	0 €	0 €

Tabella 4.4: Piano complessivo degli investimenti

5 Piano economico finanziario e sostenibilità della gestione

Partendo dal conto economico di partenza e dal Piano degli investimenti, si è costruito il PEF dal 2028 e fino al 2047. Il PEF si compone di:

- Piano tariffario MTR-3;
- Conto economico previsionale;
- Rendiconto finanziario;
- Stato patrimoniale previsionale.

5.1 Piano tariffario

Il Piano tariffario è stato elaborato in coerenza con le ipotesi adottate nel conto economico di partenza precedentemente illustrato.

Le componenti tariffarie della parte variabile (TV) sintetizzano i costi dei servizi di raccolta indifferenziata (CRT), differenziata (CRD), smaltimento indifferenziato (CTS), trattamento differenziati (CTR) e la quota in detrazione dei ricavi derivanti dalla vendita del materiale recuperato (AR).

Le componenti tariffarie della parte fissa (TF), invece, sintetizzano i costi del servizio di spazzamento (CSL), i costi comuni (CC) composti dai costi di riscossione (CARC) e dai costi generali dell'azienda (CGG) ed i costi di capitale (CK) composti dagli ammortamenti degli investimenti realizzati e dalla c.d. "remunerazione" calcolata applicando al Capitale Investimento Netto (CIN) la percentuale di remunerazione prestabilita del 5,9% maggiorata del time lag (1%) riconosciuto per lo sfasamento biennale nel riconoscimento tariffario degli investimenti.

5.1.1 Costi operativi

Riprendendo la classificazione delle componenti tariffarie, i costi operativi illustrati nel “conto economico di partenza” sono stati valorizzati secondo le seguenti voci:

- Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani indifferenziati – CRT;
- Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani – CTS;
- Costi dell'attività di raccolta e trasporto dei rifiuti urbani differenziati – CRD
- Nuovi costi per la gestione dei nuovi impianti;
- Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani i – CTR;
- Costi dell'attività di spazzamento e lavaggio – CSL;
- $CO_{AL,a}$ include la quota degli oneri di funzionamento degli Enti territorialmente competenti, di ARERA, nonché gli oneri locali, che comprendono gli oneri aggiuntivi per canoni/compensazioni territoriali, gli altri oneri tributari locali, gli eventuali oneri relativi a fondi perequativi fissati dall'Ente territorialmente competente.
- Costi comuni – CC, a loro volta inclusivi di:
 - o Costi generali di gestione – CGG;
 - o Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti (dal 2028) – CARC;

Si segnala che gli importi delle componenti tariffarie CRT, CRD e CSL derivano direttamente dal calcolo del dimensionamento di massima dei servizi.

Le componenti CTS e CTR sono state calcolate moltiplicando i quantitativi previsti per ciascun Comune per i costi unitari di trattamento/smaltimento stimati.

5.1.2 Proventi/ricavi dalla cessione rifiuti e quantificazione del fattore di sharing

I proventi e i ricavi derivanti dalla valorizzazione e dalla cessione dei rifiuti, inclusi i corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance (quali i consorzi di filiera del sistema CONAI), sono integrati nel Piano Economico Finanziario all'interno della macro-componente AR.

In conformità con le disposizioni del metodo MTR-3, tale voce viene computata al netto dei costi afferenti o comunque attribuibili alle attività di pre-pulizia, preselezione e trattamento degli imballaggi plastici provenienti dalla raccolta differenziata. La quantificazione di tali componenti attive deriva direttamente dalle proiezioni del Progetto dei Servizi ed è intrinsecamente legata al progressivo incremento delle percentuali di raccolta differenziata (%RD), nonché al contestuale efficientamento delle attività di recupero, riciclo e selezione qualitativa dei materiali conferiti.

Ai proventi netti così determinati viene applicato il fattore di sharing b , un coefficiente regolatorio che opera in riduzione dei ricavi da ripartire, finalizzato all'abbattimento dei costi totali del servizio posti a carico dell'utenza e alla contestuale incentivazione del gestore. Ai sensi dell'articolo 3 del vigente metodo tariffario MTR-3, la definizione del range di variazione del fattore b è subordinata alla verifica di specifici requisiti di efficacia e sostenibilità ambientale. Nello specifico, l'Autorità prevede di considerare: da un lato, il rispetto degli obiettivi quantitativi di raccolta differenziata, valutati alla luce dei target comunitari (fissati al 65% per il 2025 e progressivamente incrementali negli anni successivi); dall'altro, il livello di efficacia delle attività di preparazione per il riutilizzo e il riciclo, misurato ponderando l'incidenza delle frazioni estranee (scarti) rilevate nelle raccolte.

A fronte di tali criteri e in coerenza con la pianificazione di lungo periodo posta a base della procedura di affidamento, si è provveduto ad adottare, per l'intera durata della concessione, un valore previsionale fisso pari a:

2028-2047 $b = 0,3$

Tale valorizzazione si colloca all'interno del perimetro regolatorio stabilito da ARERA e risponde a una logica di prudenziale bilanciamento: garantisce una costante ed efficace contrazione del fabbisogno tariffario a beneficio dei contribuenti (attraverso la retrocessione della quota prevalente dei ricavi) e, al contempo, assicura in capo al gestore la necessaria stabilità economico-finanziaria e il corretto stimolo industriale per la massimizzazione del valore dei materiali recuperati lungo tutto l'arco del periodo concessorio.

5.1.3 Costi di capitale

I costi d'uso del capitale sono valorizzati secondo le seguenti voci:

- Ammortamenti – Amm;
- Remunerazione del capitale investito netto – R;

La quantificazione dei costi d'uso del capitale deriva dalla progressiva realizzazione degli investimenti previsti nel relativo Piano.

Relativamente alle voci Amm e R, la valorizzazione è stata effettuata, anno per anno, assumendo come riferimento il perimetro delle immobilizzazioni inclusivo dei cespiti in esercizio al 31/12 dell'anno (a-2). A differenza di quanto effettuato per i costi operativi per i quali, vista la completa modifica del modello gestionale, si è fatto ricorso alle “migliori stime” con coincidenza di anno tra Piano tariffario e Conto economico previsionale, per i costi di capitale, non essendoci analoga previsione nel metodo tariffario, si è adottata la regola della posticipazione temporale di due annualità nel riconoscimento tariffario. Gli investimenti, infatti, possono essere riconosciuti in tariffa solo se risultanti dal libro cespiti del Concessionario, quale fonte contabile dell'effettiva realizzazione.

Nella valorizzazione dei costi di capitale non sono stati considerati i deflatori degli investimenti. La remunerazione del capitale è stata calcolata annualmente applicando al valore del Capitale Investito Netto (“CIN”) residuo il tasso di remunerazione netto (WACCa) definito nel metodo MTR-3, pari al 5,9%. Inoltre, a tutti gli investimenti è stata applicata una maggiorazione del tasso di remunerazione del capitale investito (time lag) pari all'1% a copertura degli oneri derivanti dallo sfasamento temporale tra l'anno di realizzazione degli investimenti (a-2) e l'anno di riconoscimento tariffario (a).

Nel primo biennio è stata introdotta la componente **COI_{TF}** avente una funzione di riequilibrio tariffario e finanziario. Considerando, infatti, che nel presente affidamento, introducendo la completa revisione della gestione, gli investimenti pianificati sono concentrati nel primo biennio e non sono dilazionabili poiché relativi a mezzi e attrezzature per lo svolgimento del servizio, l'applicazione delle regole di calcolo dei Capex determina un andamento anomalo sia tariffario che economico-finanziario. Al fine di garantire un andamento tariffario lineare e, parallelamente, attutire l'esposizione finanziaria del Concessionario, nei primi due anni sono state anticipate le quote di ammortamento (mezzi e attrezzature) rispettivamente del primo e del secondo anno valorizzandole nella componente COI_{TF}.

Nella Tabella 5.1 si riportano la tabella di sintesi dei calcoli effettuati.

NORD	Costi d'uso del capitale		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	Ammortamento	AMM _a			18.153.611 €	21.913.394 €	21.913.394 €	21.913.394 €	22.679.149 €	22.679.149 €	20.221.275 €	20.221.275 €	23.572.531 €	23.572.531 €	23.572.531 €	23.572.531 €	23.572.531 €	23.572.531 €	23.572.531 €	20.221.275 €	16.870.018 €	15.293.166 €
		Ripresa AMM anticipo COI			-6.816.886 €	-5.337.224 €	-5.337.224 €															
	Remunerazione	R _a	2.011.854 €	2.021.746 €	6.297.261 €	12.460.464 €	16.596.890 €	19.845.647 €	18.375.270 €	17.856.037 €	17.071.651 €	15.497.115 €	14.612.142 €	15.039.979 €	16.382.857 €	14.763.631 €	13.159.974 €	11.505.920 €	9.852.131 €	9.043.776 €	7.389.135 €	5.691.860 €
	Remunerazione immobilizzazioni in corso	R _{UIC,a}																				
	Costi d'uso del capitale	CK _a	2.011.854 €	2.021.746 €	24.450.871 €	34.373.857 €	38.510.284 €	41.759.041 €	41.054.420 €	40.535.186 €	37.292.926 €	35.718.390 €	38.184.673 €	38.612.510 €	39.955.387 €	38.336.162 €	36.732.504 €	35.078.451 €	33.424.662 €	29.265.051 €	24.259.153 €	20.985.026 €
	Immobilizzazioni nette	IMN _a			62.218.444 €	151.325.920 €	211.313.972 €	257.076.671 €	235.163.278 €	225.514.976 €	214.322.160 €	191.643.011 €	179.684.440 €	186.273.215 €	205.127.082 €	181.554.552 €	157.982.021 €	134.409.490 €	110.836.959 €	99.529.521 €	75.956.990 €	52.384.459 €
		Ripresa anticipo COI			-6.816.886 €	-10.674.447 €																
		IMN ante ripresa COI			69.035.329 €	162.000.367 €	211.313.972 €	257.076.671 €	235.163.278 €	225.514.976 €	214.322.160 €	191.643.011 €	179.684.440 €	186.273.215 €	205.127.082 €	181.554.552 €	157.982.021 €	134.409.490 €	110.836.959 €	99.529.521 €	75.956.990 €	52.384.459 €
	Capitale circolante netto	CCN _a	29.157.310 €	29.300.660 €	29.046.203 €	29.260.508 €	29.220.671 €	30.541.399 €	31.144.987 €	33.268.168 €	33.093.073 €	32.952.863 €	32.085.738 €	31.697.496 €	32.305.621 €	32.411.115 €	32.742.235 €	32.342.974 €	31.947.552 €	31.539.703 €	31.131.919 €	30.106.262 €
	CAPITALE INVESTITO NETTO	CIN _a	29.157.310 €	29.300.660 €	91.264.646 €	180.586.428 €	240.534.643 €	287.618.070 €	266.308.265 €	258.783.144 €	247.415.233 €	224.595.874 €	211.770.178 €	217.970.711 €	237.432.703 €	213.965.666 €	190.724.256 €	166.752.464 €	142.784.511 €	131.069.223 €	107.088.909 €	82.490.721 €
RicaviA1, a-2		154.179.785 €	154.179.785 €	152.566.545 €	150.412.491 €	150.250.927 €	155.607.214 €	157.983.753 €	166.569.733 €	165.722.417 €	165.153.789 €	161.637.114 €	160.062.578 €	162.528.861 €	162.956.698 €	164.299.576 €	162.680.350 €	161.076.693 €	159.422.639 €	157.768.850 €	153.609.239 €	
Costi _{IG6,B7}		71.861.390 €	70.698.660 €	69.536.110 €	63.489.749 €	63.489.749 €	63.489.749 €	63.347.053 €	63.297.659 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	63.023.244 €	
CCN		29.157.310 €	29.300.660 €	29.046.203 €	29.260.508 €	29.220.671 €	30.541.399 €	31.144.987 €	33.268.168 €	33.093.073 €	32.952.863 €	32.085.738 €	31.697.496 €	32.305.621 €	32.411.115 €	32.742.235 €	32.342.974 €	31.947.552 €	31.539.703 €	31.131.919 €	30.106.262 €	
CENTRO	Costi d'uso del capitale		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	Ammortamento	AMM _a			14.890.967 €	17.264.982 €	17.264.982 €	17.264.982 €	18.012.848 €	18.012.848 €	14.846.312 €	14.846.312 €	18.012.848 €	18.012.848 €	18.012.848 €	18.012.848 €	18.012.848 €	18.012.848 €	18.012.848 €	14.846.312 €	11.679.775 €	10.143.762 €
		Ripresa AMM anticipo COI			-6.314.652 €	-4.986.833 €	-4.986.833 €															
	Remunerazione	R _a	2.032.506 €	2.042.373 €	6.013.952 €	10.483.444 €	13.052.997 €	14.847.963 €	13.674.119 €	13.344.953 €	12.868.762 €	11.619.387 €	10.309.592 €	11.011.868 €	12.513.280 €	11.282.342 €	10.065.000 €	8.801.171 €	7.537.573 €	7.019.475 €	5.755.090 €	4.449.514 €
	Costi d'uso del capitale	CK _a	2.032.506 €	2.042.373 €	20.904.920 €	27.748.426 €	30.317.979 €	32.112.945 €	31.686.967 €	31.357.801 €	27.715.073 €	26.465.698 €	28.322.439 €	29.024.715 €	30.526.128 €	29.295.190 €	28.077.848 €	26.814.019 €	25.550.421 €	21.865.786 €	17.434.865 €	14.593.276 €
	Immobilizzazioni nette	IMN _a			59.017.700 €	123.540.585 €	161.223.658 €	186.690.941 €	169.425.959 €	162.976.780 €	156.181.917 €	138.169.069 €	120.156.221 €	130.642.199 €	151.943.980 €	133.931.132 €	115.918.284 €	97.905.437 €	79.892.589 €	72.695.544 €	54.682.696 €	36.669.849 €
		Ripresa anticipo COI			-6.314.652 €	-9.973.665 €																
		IMN ante ripresa COI			65.332.351 €	133.514.250 €	161.223.658 €	186.690.941 €	169.425.959 €	162.976.780 €	156.181.917 €	138.169.069 €	120.156.221 €	130.642.199 €	151.943.980 €	133.931.132 €	115.918.284 €	97.905.437 €	79.892.589 €	72.695.544 €	54.682.696 €	36.669.849 €
	Capitale circolante netto	CCN _a	29.456.607 €	29.599.614 €	28.141.031 €	28.393.385 €	27.950.213 €	28.496.925 €	28.749.682 €	30.428.340 €	30.321.875 €	30.227.843 €	29.258.150 €	28.950.085 €	29.407.911 €	29.581.075 €	29.951.286 €	29.647.767 €	29.347.601 €	29.035.972 €	28.724.400 €	27.815.860 €
		CIN _a	29.456.607 €	29.599.614 €	87.158.730 €	151.933.970 €	189.173.871 €	215.187.866 €	198.175.641 €	193.405.120 €	186.503.792 €	168.396.912 €	149.414.371 €	159.592.284 €	181.351.891 €	163.512.207 €	145.869.571 €	127.553.204 €	109.240.190 €	101.731.516 €	83.407.096 €	64.485.708 €
	RicaviA1, a-2		154.179.785 €	154.179.785 €	147.684.535 €	145.730.922 €	143.933.612 €	146.150.834 €	147.100.526 €	153.882.324 €	153.305.589 €	152.924.237 €	148.991.591 €	147.742.216 €	149.598.957 €	150.301.233 €	151.802.646 €	150.571.708 €	149.354.366 €	148.090.537 €	146.826.939 €	143.142.304 €
	Costi _{IG6,B7}		69.433.756 €	68.273.811 €	67.114.045 €	61.159.942 €	61.159.942 €	61.159.942 €	61.009.184 €	60.956.999 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €	60.667.080 €
	CCN		29.456.607 €	29.599.614 €	28.141.031 €	28.393.385 €	27.950.213 €	28.496.925 €	28.749.682 €	30.428.340 €	30.321.875 €	30.227.843 €	29.258.150 €	28.950.085 €	29.407.911 €	29.581.075 €	29.951.286 €	29.647.767 €	29.347.601 €	29.035.972 €	28.724.400 €	27.815.860 €
SUD	Costi d'uso del capitale		2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	Ammortamento	AMM _a			12.222.661 €	14.758.485 €	14.758.485 €	14.758.485 €	15.351.125 €	15.351.125 €	13.900.609 €	13.900.609 €	16.042.538 €	16.042.538 €	16.042.538 €	16.042.538 €	16.042.538 €	16.042.538 €	16.042.538 €	13.900.609 €	11.758.679 €	10.559.892 €
		Ripresa AMM anticipo COI			-4.599.157 €	-3.561.069 €	-3.561.069 €															
	Remunerazione	R _a	2.215.606 €	2.222.462 €	4.409.572 €	8.536.576 €	11.321.475 €	13.556.498 €	12.563.064 €	12.228.518 €	11.775.774 €	10.710.137 €	10.187.036 €	10.392.108 €	11.227.671 €	10.124.225 €	9.031.506 €	7.905.797 €	6.780.271 €	6.239.000 €	5.112.916 €	3.960.329 €
	Costi d'uso del capitale	CK _a	2.215.606 €	2.222.462 €	16.632.233 €	23.295.061 €	26.079.960 €	28.314.982 €	27.914.189 €	27.579.642 €	25.676.382 €	24.610.746 €	26.229.574 €	26.434.646 €	27.270.209 €	26.166.763 €	25.074.044 €	23.948.335 €	22.822.809 €	20.139.609 €	16.871.595 €	14.520.222 €
	Immobilizzazioni nette	IMN _a			43.788.846 €	103.714.465 €	144.117.896 €	175.004.243 €	160.245.758 €	153.962.885 €	147.501.361 €	132.150.236 €	125.096.072 €	128.330.897 €	140.041.334 €	123.998.796 €	107.956.258 €	91.913.720 €	75.871.182 €	68.304.256 €	52.261.718 €	36.219.180 €
		Ripresa anticipo COI			-4.599.157 €	-7.122.139 €																
		IMN ante ripresa COI			48.388.003 €	110.836.604 €	144.117.896 €	175.004.243 €	160.245.758 €	153.962.885 €	147.501.5											

6 Conto economico previsionale

Il Conto Economico previsionale è stato elaborato integrando le proiezioni operative del "Conto Economico di partenza" con i ricavi caratteristici derivanti dall'articolazione del Piano Tariffario (PEF). Per quanto concerne la modellizzazione delle componenti di natura prettamente finanziaria e patrimoniale, per ciascuna macroarea sono state adottate le seguenti assunzioni:

Linee di Finanziamento (Debito a Medio-Lungo Termine).

Per far fronte ai fabbisogni iniziali legati all'avvio dei servizi e alla costruzione delle infrastrutture impiantistiche, il modello ipotizza l'accensione di tre distinte linee di credito erogate nel corso del primo triennio di concessione. Per ciascuna *tranche*, si prevede un periodo di preammortamento tecnico: il rimborso della quota capitale avrà inizio l'anno successivo a quello di erogazione, mentre nel primo anno matureranno esclusivamente gli interessi passivi (liquidati con cadenza semestrale). La durata di ciascun mutuo è stata calibrata in funzione del periodo residuo intercorrente tra la data di stipula e la naturale scadenza della concessione, come riportato in Tabella 6.1.

Mutuo	Durata del finanziamento [anni]
Mutuo al 1° anno	19
Mutuo al 2° anno	18
Mutuo al 3° anno	17

Tabella 6.1: Durata temporale dei mutui

I piani di rientro del debito sono stati strutturati prevedendo l'ammortamento a quote capitali annuali costanti (c.d. metodo italiano), con l'applicazione di un tasso di interesse nominale annuo (TAN) stimato prudenzialmente al **5,0%**.

Oneri Finanziari della Gestione Commerciale (Capitale Circolante): Il modello sconta la maturazione di oneri finanziari a breve termine derivanti dalla fisiologica gestione del Capitale Circolante Netto (CCN). La dinamica del circolante è stata stimata adottando i seguenti parametri:

- *Crediti Commerciali*: correlati alle tempistiche di incasso delle tariffe, stimati applicando ai ricavi prospettici un tempo medio di incasso (DSO - *Days Sales Outstanding*) pari a **60 giorni**.
- *Debiti Commerciali*: correlati alle tempistiche di pagamento dei costi operativi monetari (OPEX), stimati applicando un tempo medio di pagamento (DPO - *Days Payable Outstanding*) pari a **60 giorni**.

L'eventuale sbilancio finanziario generato dal ciclo del circolante è remunerato figurativamente con un tasso di interesse a breve termine pari al **5,0%**.

Capitale Sociale (Mezzi Propri - Equity).

A garanzia della bancabilità del progetto, è stata prevista un'immissione di capitale di rischio (Equity) a carico del gestore per ciascuna area territoriale (Tabella 6.2)

Tale dotazione patrimoniale è stata strutturata al fine di garantire un corretto equilibrio strutturale (rapporto *Debt/Equity*). L'iniezione di queste risorse, operando in sinergia con il debito bancario, consentirà alle tre macroaree di generare flussi di cassa operativi positivi a partire dal sesto anno, traguardando a fine concessione un utile cumulato pari a oltre il doppio dei mezzi propri inizialmente immessi.

Area	Rapporto Equity / Debito Bancario a M-L termine
Nord	51,28%
Centro	60,24%
Sud	61,00%

Tabella 6.2: Rapporto Equity / Debito Bancario a M-L termine

Fiscalità (IRES e IRAP).

Il carico fiscale annuo è stato modellizzato applicando un *tax rate* effettivo aggregato stimato forfettariamente al **30,00%** del Risultato Ante Imposte (EBT). Tale aliquota ingloba le fisiologiche variazioni in aumento e in diminuzione tipiche della determinazione del reddito imponibile civilistico e fiscale.

Quadro Sinottico delle Fonti di Copertura.

Sulla base delle assunzioni declinate, si espone nella Tabella 6.3 il quadro di sintesi delle iniezioni di capitale e delle linee di debito programmate per ciascuna Area:

Area	Capitale sociale	Finanziamenti al 1° anno	Finanziamenti al 2° anno	Finanziamenti al 3° anno
Nord	80.000.000 €	30.000.000 €	90.000.000 €	36.000.000 €
Centro	50.000.000 €	18.000.000 €	45.000.000 €	20.000.000 €
Sud	61.000.000 €	0 €	50.000.000 €	50.000.000 €

Tabella 6.3: Fonti di finanziamento interne ed esterne

Il minor utilizzo della leva finanziaria nell'Area Centro – pur a parità di fabbisogno infrastrutturale con l'Area Nord – è dovuto all'impatto dei contributi pubblici a fondo perduto già stanziati per questa zona. Tali finanziamenti, infatti, presentano un valore superiore rispetto a quelli assegnati alle altre due aree.

Sulla base delle assunzioni operative e finanziarie precedentemente delineate, si è proceduto alla costruzione del Conto Economico previsionale. Lo schema logico adotta una riclassificazione a "Valore della Produzione e Valore Aggiunto", finalizzata a evidenziare i margini intermedi (EBITDA ed EBIT) e a isolare l'impatto della gestione operativa da quella finanziaria e fiscale.

Inoltre, l'Arrical proseguirà all'attività di ricerca di ulteriori fonti di finanziamento volte a ridurre gli investimenti necessari per la realizzazione degli impianti, con l'obiettivo di contenere il fabbisogno di capitale e i relativi oneri finanziari.

A tal fine, si riporta nella Tabella 6.4 una sintesi degli impegni finanziari previsti per la realizzazione degli impianti, comprensiva dei finanziamenti già approvati alla data odierna.

Area	Trasferenze	CCR	CR	Impianti	Discariche	Finanziamenti già approvati	Totale
Nord	35.197.748 €	42.749.943 €	3.980.167 €	112.131.086 €	17.287.458 €	11.617.877 €	188.110.649 €
Centro	32.397.225 €	43.487.011 €	3.685.340 €	104.807.783 €	13.750.000 €	55.537.809 €	142.589.550 €
Sud	27.642.133 €	30.956.855 €	2.358.618 €	75.049.384 €	26.089.167 €	13.131.625 €	148.964.532 €

Tabella 6.4: Quadro degli investimenti impiantistici

Il modello si articola secondo la seguente struttura scalare:

- **Valore della Produzione (Totale Ricavi Operativi):**
 - (+) *Corrispettivi tariffari di competenza*: determinati in aderenza ai Ricavi riconosciuti dal Piano Economico-Finanziario (PEF);
 - (+) *Ricavi da altre attività*: relativi ai proventi da valorizzazione dei materiali recuperati (circuiti di compliance e mercato) e a eventuali servizi a corrispettivo.
- **Costi della Produzione (OPEX Monetari):**
 - (-) *Costi per materie prime e merci*: carburanti, lubrificanti, DPI e materiali di consumo;
 - (-) *Costi per servizi*: prestazioni operative, contratti di trattamento/smaltimento rifiuti e oneri di riscossione;
 - (-) *Costi per godimento beni di terzi*: canoni di locazione delle sedi/trasferenze e leasing della flotta automezzi;
 - (-) *Costo del personale*: personale operativo (raccolta, spazzamento, trasporti) e di coordinamento;
 - (-) *Oneri diversi di gestione*: imposte locali e spese generali aziendali.
- **(=) EBITDA (Margine Operativo Lordo)**
- **Ammortamenti e Accantonamenti:**
 - (-) *Ammortamenti*: calcolati sulle immobilizzazioni materiali dirette (automezzi, attrezzature, impianti e trasferenze) sulla base delle vite utili regolatorie e dei costi di start-up;
 - (-) *Accantonamenti*: quote destinate a fondi rischi, oneri regolatori o svalutazione crediti.
- **(=) EBIT (Risultato Operativo / Ante Oneri Finanziari)**
- **Gestione Finanziaria:**
 - (-) *Interessi passivi e oneri finanziari*: quote interessi sui finanziamenti a medio-lungo termine ed eventuali oneri sul debito di tesoreria/commerciale.
- **(=) EBT (Risultato Ante Imposte)**
- **Gestione Fiscale:**
 - (-) *Imposte sul reddito*: calcolo teorico aggregato della fiscalità corrente (IRES e IRAP).
- **(=) Risultato Netto d'Esercizio (Utile / Perdita)**

Di seguito viene presentato il dettaglio analitico del conto economico previsionale, suddiviso per le tre macroaree (Nord, Centro e Sud). I dati coprono sia l'orizzonte transitorio (2028-2036) sia la fase a regime (2037-2047).



6.1 Conto economico previsionale area nord

A completamento dell'impianto metodologico fin qui descritto, si riporta nella Tabella 6.5 il prospetto analitico del Conto Economico Previsionale, comprensivo delle proiezioni di investimento (CAPEX) e delle dinamiche del Capitale Circolante Netto (CCN) sull'intero orizzonte temporale di concessione (2028-2047).

Conto Economico (€)	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Corrispettivo servizio rifiuti PEF competenza	159.752.807	155.004.741	153.895.899	162.589.326	153.307.868	161.293.871	159.781.805	159.255.359	154.817.415	153.331.782	155.488.707	158.318.578	162.056.713	161.857.207	161.515.797	159.691.196	157.864.180	153.506.964	148.303.416	142.518.571
Vendita rifiuti recuperati circuito compliance	8.367.642	8.799.602	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563
Vendita rifiuti recuperati mercato	11.351.697	11.937.702	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707
Totale valore della produzione	179.472.146	175.742.045	175.651.168	184.344.595	175.063.137	183.049.140	181.537.075	181.010.628	176.572.684	175.087.051	177.243.976	180.073.847	183.811.983	183.612.476	183.271.067	181.446.465	179.619.449	175.262.233	170.058.685	164.273.840
Costi per materie prime	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)	(13.294.411)
Costi per servizi (riscossione dal I anno)	(75.582.953)	(75.270.642)	(74.690.350)	(72.786.664)	(66.615.092)	(66.615.092)	(66.472.397)	(66.423.002)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)	(66.148.588)
Costi per godimento beni di terzi	(15.107.130)	(9.745.120)	(4.383.110)	(4.383.110)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)
Costo del personale	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)	(52.104.698)
Oneri diversi di gestione	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)	(1.301.144)
Totale costi operativi	(157.390.336)	(151.716.015)	(145.773.713)	(143.870.026)	(135.938.568)	(135.938.568)	(135.795.872)	(135.746.477)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)
EBITDA	22.081.810	24.026.030	29.877.456	40.474.569	39.124.569	47.110.572	45.741.203	45.264.150	41.100.621	39.614.988	41.771.913	44.601.784	48.339.920	48.140.413	47.799.004	45.974.402	44.147.386	39.790.170	34.586.622	28.801.777
Ammortamenti	(7.413.266)	(14.893.902)	(17.934.586)	(21.154.134)	(21.154.134)	(21.154.134)	(21.401.098)	(21.401.098)	(18.482.028)	(18.482.028)	(21.833.284)	(24.113.798)	(26.394.311)	(26.394.311)	(26.394.311)	(26.394.311)	(26.394.311)	(23.043.055)	(19.691.799)	(15.802.294)
Totale amm.ti e accan.ti	(7.413.266)	(14.893.902)	(17.934.586)	(21.154.134)	(21.154.134)	(21.154.134)	(21.401.098)	(21.401.098)	(18.482.028)	(18.482.028)	(21.833.284)	(24.113.798)	(26.394.311)	(26.394.311)	(26.394.311)	(26.394.311)	(26.394.311)	(23.043.055)	(19.691.799)	(15.802.294)
EBIT	14.668.544	9.132.129	11.942.870	19.320.435	17.970.435	25.956.438	24.340.105	23.863.052	22.618.593	21.132.960	19.938.629	20.487.986	21.945.608	21.746.102	21.404.693	19.580.091	17.753.075	16.747.115	14.894.824	12.999.484
Interessi passivi	(3.146.292)	(6.146.292)	(9.217.345)	(9.788.397)	(9.353.568)	(8.918.738)	(8.483.908)	(8.049.078)	(7.614.249)	(7.179.419)	(6.744.589)	(6.309.760)	(5.874.930)	(5.440.100)	(5.005.270)	(4.570.440,7)	(4.135.611,0)	(3.700.781,3)	(3.265.951,6)	(2.831.121,8)
di cui finanziamenti a breve	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292,1)	(2.396.292,1)	(2.396.292,1)	(2.396.292,1)	(2.396.292,1)
di cui nuovi finanziamenti a M/L	(750.000)	(3.750.000)	(6.821.053)	(7.392.105)	(6.957.276)	(6.522.446)	(6.087.616)	(5.652.786)	(5.217.957)	(4.783.127)	(4.348.297)	(3.913.467)	(3.478.638)	(3.043.808)	(2.608.978)	(2.174.148,6)	(1.739.318,9)	(1.304.489,2)	(869.659,4)	(434.829,7)
Totale proventi e oneri finanziari	(3.146.292)	(6.146.292)	(9.217.345)	(9.788.397)	(9.353.568)	(8.918.738)	(8.483.908)	(8.049.078)	(7.614.249)	(7.179.419)	(6.744.589)	(6.309.760)	(5.874.930)	(5.440.100)	(5.005.270)	(4.570.441)	(4.135.611)	(3.700.781)	(3.265.952)	(2.831.122)
Risultato prima della imposte	11.522.252	2.985.837	2.725.525	9.532.038	8.616.867	17.037.700	15.856.197	15.813.974	15.004.344	13.953.541	13.194.040	14.178.227	16.070.679	16.306.002	16.399.422	15.009.650	13.617.464	13.046.334	11.628.872	10.168.362
Imposte	(3.456.676)	(895.751)	(817.658)	(2.859.611)	(2.585.060)	(5.111.310)	(4.756.859)	(4.744.192)	(4.501.303)	(4.186.062)	(3.958.212)	(4.253.468)	(4.821.204)	(4.891.800)	(4.919.827)	(4.502.895)	(4.085.239)	(3.913.900)	(3.488.662)	(3.050.509)
RISULTATO DI ESERCIZIO	8.065.577	2.090.086	1.907.868	6.672.426	6.031.807	11.926.390	11.099.338	11.069.782	10.503.041	9.767.479	9.235.828	9.924.759	11.249.475	11.414.201	11.479.595	10.506.755	9.532.225	9.132.434	8.140.210	7.117.853
Investimenti	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Investimenti (produzione annuale)	(69.645.981)	(105.268.254)	(54.732.320)	(54.732.320)	0	(12.265.092)	(3.457.492)	0	(5.186.237)	(26.810.050)	(39.075.142)	(18.244.107)	(18.244.107)	0	0	(12.265.092)	0	0	0	0
di cui Servizio Igiene Ambientale	(69.645.981)	(105.268.254)	(54.732.320)	(54.732.320)	0	(12.265.092)	(3.457.492)	0	(5.186.237)	(26.810.050)	(39.075.142)	(18.244.107)	(18.244.107)	0	0	(12.265.092)	0	0	0	0
CCN	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Credit comm.li	29.502.271	28.889.103	28.874.165	30.303.221	28.777.502	30.090.270	29.841.711	29.755.172	29.025.647	28.781.433	29.135.996	29.601.180	30.215.668	30.182.873	30.126.751	29.826.816	29.526.485	28.810.230	27.954.852	27.003.919
Debiti comm.li	(16.037.504)	(15.986.165)	(15.890.774)	(15.577.840)	(14.563.335)	(14.563.335)	(14.539.878)	(14.531.758)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)	(14.486.649)
Materie prime	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)	(2.185.383)
Servizi	(12.424.595)	(12.373.256)	(12.277.866)	(11.964.931)	(10.950.426)	(10.950.426)	(10.926.969)	(10.918.850)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)	(10.873.740)
Personale	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)	(1.427.526)
CCN	13.464.767	12.902.939	12.983.390	14.725.382	14.214.167	15.526.935	15.301.833	15.223.414	14.538.998	14.294.784	14.649.347	15.114.531	15.729.019	15.696.224	15.640.102	15.340.167	15.039.836	14.323.581	13.468.203	12.517.270
Variazione CCN	(13.464.767)	561.829	(80.452)	(1.741.991)	511.214	(1.312.768)	225.102	78.420	684.416	244.214	(354.563)	(465.184)	(614.488)	32.796	56.122	299.935	300.331	716.255	855.378	950.933

Tabella 6.5: Conto economico previsionale area Nord

6.2 Conto economico previsionale area centro

A completamento dell'impianto metodologico fin qui descritto, si riporta nella Tabella 6.6 il prospetto analitico del Conto Economico Previsionale, comprensivo delle proiezioni di investimento (CAPEX) e delle dinamiche del Capitale Circolante Netto (CCN) sull'intero orizzonte temporale di concessione (2028-2047).

Conto Economico (€)	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Corrispettivo servizio rifiuti PEF competenza	148.933.467	146.646.337	143.507.362	147.646.929	139.966.895	146.399.585	145.160.159	145.152.187	140.711.147	139.826.369	141.724.360	143.948.010	146.965.295	146.618.970	146.185.045	144.783.958	143.381.382	139.542.104	134.956.511	130.204.116
Vendita rifiuti recuperati circuito compliance	14.556.646	15.308.099	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552
Vendita rifiuti recuperati mercato	17.538.581	18.443.969	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358	19.349.358
Totale valore della produzione	181.028.693	180.398.406	178.916.273	183.055.839	175.375.805	181.808.496	180.569.069	180.561.098	176.120.058	175.235.279	177.133.270	179.356.920	182.374.205	182.027.881	181.593.955	180.192.869	178.790.292	174.951.015	170.365.421	165.613.027
Costi per materie prime	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)	(12.489.660)
Costi per servizi (riscossione dal l anno)	(74.088.696)	(73.777.133)	(73.276.311)	(71.833.718)	(65.871.260)	(65.871.260)	(65.720.502)	(65.668.317)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)	(65.378.398)
Costi per godimento beni di terzi	(14.314.715)	(9.309.542)	(4.243.084)	(4.243.084)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)
Costo del personale	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)	(49.673.494)
Oneri diversi di gestione	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)	(1.233.320)
Totale costi operativi	(151.799.885)	(146.483.149)	(140.915.869)	(139.473.276)	(131.890.957)	(131.890.957)	(131.740.199)	(131.688.014)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)
EBITDA	29.228.809	33.915.257	38.000.403	43.582.564	43.484.849	49.917.539	48.828.870	48.873.084	44.721.962	43.837.184	45.735.175	47.958.825	50.976.110	50.629.785	50.195.860	48.794.773	47.392.197	43.552.919	38.967.326	34.214.931
Ammortamenti	(6.812.556)	(12.727.171)	(14.680.866)	(16.749.484)	(16.749.484)	(16.749.484)	(16.945.912)	(17.289.662)	(14.123.126)	(14.123.126)	(17.289.662)	(18.754.933)	(20.220.204)	(20.220.204)	(20.220.204)	(20.220.204)	(20.220.204)	(17.053.668)	(13.887.132)	(10.595.251)
Totale amm.ti e accan.ti	(6.812.556)	(12.727.171)	(14.680.866)	(16.749.484)	(16.749.484)	(16.749.484)	(16.945.912)	(17.289.662)	(14.123.126)	(14.123.126)	(17.289.662)	(18.754.933)	(20.220.204)	(20.220.204)	(20.220.204)	(20.220.204)	(20.220.204)	(17.053.668)	(13.887.132)	(10.595.251)
EBIT	22.416.253	21.188.086	23.319.538	26.833.080	26.735.365	33.168.056	31.882.958	31.583.422	30.598.836	29.714.058	28.445.513	29.203.892	30.755.906	30.409.581	29.975.656	28.574.569	27.171.993	26.499.251	25.080.194	23.619.680
Interessi passivi	(2.684.002)	(4.259.002)	(5.836.634)	(6.164.265)	(5.933.073)	(5.701.881)	(5.470.689)	(5.239.497)	(5.008.305)	(4.777.113)	(4.545.922)	(4.314.730)	(4.083.538)	(3.852.346)	(3.621.154)	(3.389.961,8)	(3.158.769,8)	(2.927.577,9)	(2.696.385,9)	(2.465.194,0)
di cui finanziamenti storici																				
di cui finanziamenti a breve	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002,0)	(2.234.002,0)	(2.234.002,0)	(2.234.002,0)	(2.234.002,0)
di cui nuovi finanziamenti a M/L	(450.000)	(2.025.000)	(3.602.632)	(3.930.263)	(3.699.071)	(3.467.879)	(3.236.687)	(3.005.495)	(2.774.303)	(2.543.111)	(2.311.920)	(2.080.728)	(1.849.536)	(1.618.344)	(1.387.152)	(1.155.959,8)	(924.767,8)	(693.575,9)	(462.383,9)	(231.192,0)
Interessi attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale proventi e oneri finanziari	(2.684.002)	(4.259.002)	(5.836.634)	(6.164.265)	(5.933.073)	(5.701.881)	(5.470.689)	(5.239.497)	(5.008.305)	(4.777.113)	(4.545.922)	(4.314.730)	(4.083.538)	(3.852.346)	(3.621.154)	(3.389.962)	(3.158.770)	(2.927.578)	(2.696.386)	(2.465.194)
Risultato prima della imposte	19.732.251	16.929.084	17.482.904	20.668.815	20.802.292	27.466.174	26.412.269	26.343.924	25.590.531	24.936.944	23.899.591	24.889.162	26.672.369	26.557.236	26.354.502	25.184.608	24.013.223	23.571.674	22.383.808	21.154.486
Imposte	(5.919.675)	(5.078.725)	(5.244.871)	(6.200.644)	(6.240.688)	(8.239.852)	(7.923.681)	(7.903.177)	(7.677.159)	(7.481.083)	(7.169.877)	(7.466.749)	(8.001.711)	(7.967.171)	(7.906.351)	(7.555.382)	(7.203.967)	(7.071.502)	(6.715.143)	(6.346.346)
RISULTATO DI ESERCIZIO	13.812.576	11.850.358	12.238.033	14.468.170	14.561.604	19.226.322	18.488.588	18.440.747	17.913.372	17.455.861	16.729.714	17.422.413	18.670.658	18.590.065	18.448.151	17.629.225	16.809.256	16.500.171	15.668.666	14.808.140
Investimenti	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Investimenti (produzione annuale)	(64.322.419)	(77.545.790)	(35.166.502)	(35.166.502)	0	(10.815.803)	(2.750.000)	(4.125.000)	0	(25.332.289)	(36.148.093)	(11.722.167)	(11.722.167)	0	0	(10.815.803)	0	0	0	0
di cui Servizio Igiene Ambientale	(64.322.419)	(77.545.790)	(35.166.502)	(35.166.502)	0	(10.815.803)	(2.750.000)	(4.125.000)	0	(25.332.289)	(36.148.093)	(11.722.167)	(11.722.167)	0	0	(10.815.803)	0	0	0	0
CCN	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Crediti comm.li	29.758.141	29.654.532	29.410.894	30.091.371	28.828.899	29.886.328	29.682.587	29.681.276	28.951.242	28.805.799	29.117.798	29.483.329	29.979.321	29.922.391	29.851.061	29.620.746	29.390.185	28.759.071	28.005.275	27.224.059
Debiti comm.li	(15.592.976)	(15.541.760)	(15.459.433)	(15.222.295)	(14.242.165)	(14.242.165)	(14.217.383)	(14.208.804)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)	(14.161.146)
Materie prime	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)	(2.053.095)
Servizi	(12.178.964)	(12.127.748)	(12.045.421)	(11.808.282)	(10.828.152)	(10.828.152)	(10.803.370)	(10.794.792)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)	(10.747.134)
Personale	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)	(1.360.918)
CCN	14.165.165	14.112.772	13.951.461	14.869.076	14.586.735	15.644.163	15.465.204	15.472.472	14.790.096	14.644.653	14.956.651	15.322.183	15.818.175	15.761.245	15.689.915	15.459.599	15.229.039	14.597.924	13.844.128	13.062.913
Variazione CCN	(14.165.165)	52.393	161.311	(917.615)	282.341	(1.057.429)	178.959	(7.268)	682.376	145.443	(311.999)	(365.531)	(495.992)	56.930	71.330	230.316	230.561	631.114	753.796	781.216

Tabella 6.6: Conto economico previsionale area Centro



6.3 Conto economico previsionale area sud

A completamento dell'impianto metodologico fin qui descritto, si riporta nella Tabella 6.7 il prospetto analitico del Conto Economico Previsionale, comprensivo delle proiezioni di investimento (CAPEX) e delle dinamiche del Capitale Circolante Netto (CCN) sull'intero orizzonte temporale di concessione (2028-2047).

Conto Economico (€)	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Corrispettivo servizio rifiuti PEF competenza	104.967.681	103.386.391	102.848.274	110.579.834	106.365.833	111.720.558	108.079.786	107.709.363	105.281.093	104.244.507	105.854.885	107.628.042	110.031.051	109.833.771	109.541.228	108.250.625	106.958.400	104.092.083	100.640.921	96.210.216
Vendita rifiuti recuperati circuito complainece	6.152.460	6.470.066	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673
Vendita rifiuti recuperati mercato	9.892.212	10.402.875	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538
Totale valore della produzione	121.012.353	120.259.332	120.549.484	128.281.044	124.067.043	129.421.768	125.780.996	125.410.574	122.982.303	121.945.718	123.556.095	125.329.252	127.732.261	127.534.982	127.242.439	125.951.835	124.659.611	121.793.294	118.342.132	113.911.426
Costi per materie prime	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)	(7.814.349)
Costi per servizi (riscossione dal I anno)	(51.993.580)	(51.777.104)	(51.429.131)	(51.506.723)	(48.189.794)	(48.189.794)	(48.068.072)	(48.025.937)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)	(47.791.855)
Costi per godimento beni di terzi	(10.266.467)	(7.432.416)	(4.005.329)	(4.005.329)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)	(2.623.223)
Costo del personale	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)	(34.881.328)
Oneri diversi di gestione	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)	(855.733)
Totale costi operativi	(105.811.456)	(102.760.930)	(98.985.870)	(99.063.462)	(94.364.426)	(94.364.426)	(94.242.704)	(94.200.569)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)
EBITDA	15.200.897	17.498.402	21.563.614	29.217.582	29.702.617	35.057.342	31.538.292	31.210.005	29.015.817	27.979.231	29.589.609	31.362.766	33.765.774	33.568.495	33.275.952	31.985.348	30.693.124	27.826.807	24.375.645	19.944.939
Ammortamenti	(5.395.801)	(10.342.629)	(12.390.551)	(14.558.940)	(14.558.940)	(14.558.940)	(14.931.642)	(14.931.642)	(13.441.942)	(13.441.942)	(15.583.872)	(17.119.814)	(18.655.756)	(18.655.756)	(18.655.756)	(18.655.756)	(18.655.756)	(16.513.827)	(14.371.897)	(11.277.206)
Totale amm.ti e accan.ti	(5.395.801)	(10.342.629)	(12.390.551)	(14.558.940)	(14.558.940)	(14.558.940)	(14.931.642)	(14.931.642)	(13.441.942)	(13.441.942)	(15.583.872)	(17.119.814)	(18.655.756)	(18.655.756)	(18.655.756)	(18.655.756)	(18.655.756)	(16.513.827)	(14.371.897)	(11.277.206)
EBIT	9.805.096	7.155.774	9.173.063	14.658.642	15.143.677	20.498.402	16.606.650	16.278.362	15.573.874	14.537.289	14.005.737	14.242.952	15.110.018	14.912.739	14.620.196	13.329.593	12.037.368	11.312.980	10.003.748	8.667.734
Interessi passivi	(1.574.515)	(2.824.515)	(5.324.515)	(6.435.626)	(6.149.679)	(5.863.731)	(5.577.783)	(5.291.835)	(5.005.888)	(4.719.940)	(4.433.992)	(4.148.045)	(3.862.097)	(3.576.149)	(3.290.201)	(3.004.253,8)	(2.718.306,1)	(2.432.358,4)	(2.146.410,6)	(1.860.462,9)
di cui finanziamenti storici	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515,2)	(1.574.515,2)	(1.574.515,2)	(1.574.515,2)	(1.574.515,2)
di cui finanziamenti a breve	0	(1.250.000)	(3.750.000)	(4.861.111)	(4.575.163)	(4.289.216)	(4.003.268)	(3.717.320)	(3.431.373)	(3.145.425)	(2.859.477)	(2.573.529)	(2.287.582)	(2.001.634)	(1.715.686)	(1.429.738,6)	(1.143.790,8)	(857.843,1)	(571.895,4)	(285.947,7)
di cui nuovi finanziamenti a M/L	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Interessi attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Totale proventi e oneri finanziari	(1.574.515)	(2.824.515)	(5.324.515)	(6.435.626)	(6.149.679)	(5.863.731)	(5.577.783)	(5.291.835)	(5.005.888)	(4.719.940)	(4.433.992)	(4.148.045)	(3.862.097)	(3.576.149)	(3.290.201)	(3.004.254)	(2.718.306)	(2.432.358)	(2.146.411)	(1.860.463)
Risultato prima della imposte	8.230.581	4.331.259	3.848.548	8.223.016	8.993.998	14.634.671	11.028.867	10.986.527	10.567.986	9.817.348	9.571.745	10.094.907	11.247.922	11.336.590	11.329.995	10.325.339	9.319.062	8.880.622	7.857.337	6.807.271
Imposte	(2.469.174)	(1.299.378)	(1.154.564)	(2.466.905)	(2.698.199)	(4.390.401)	(3.308.660)	(3.295.958)	(3.170.396)	(2.945.205)	(2.871.523)	(3.028.472)	(3.374.376)	(3.400.977)	(3.398.998)	(3.097.602)	(2.795.719)	(2.664.187)	(2.357.201)	(2.042.181)
RISULTATO DI ESERCIZIO	5.761.407	3.031.881	2.693.984	5.756.111	6.295.799	10.244.270	7.720.207	7.690.569	7.397.590	6.872.144	6.700.221	7.066.435	7.873.545	7.935.613	7.930.996	7.227.737	6.523.344	6.216.435	5.500.136	4.765.090
Investimenti	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Investimenti (produzione annuale)	(55.227.290)	(70.428.496)	(36.862.610)	(36.862.610)	0	(8.475.612)	(5.217.833)	0	(7.826.750)	(17.135.434)	(25.611.046)	(12.287.537)	(12.287.537)	0	0	(8.475.612)	0	0	0	0
di cui Servizio Igiene Ambientale	(55.227.290)	(70.428.496)	(36.862.610)	(36.862.610)	0	(8.475.612)	(5.217.833)	0	(7.826.750)	(17.135.434)	(25.611.046)	(12.287.537)	(12.287.537)	0	0	(8.475.612)	0	0	0	0
CCN	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Credit comm.li	19.892.442	19.768.657	19.816.354	21.087.295	20.394.582	21.274.811	20.676.328	20.615.437	20.216.269	20.045.871	20.310.591	20.602.069	20.997.084	20.964.655	20.916.565	20.704.411	20.491.991	20.020.815	19.453.501	18.725.166
Debiti comm.li	(10.787.093)	(10.751.508)	(10.694.307)	(10.707.062)	(10.161.813)	(10.161.813)	(10.141.804)	(10.134.878)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)	(10.096.399)
Materie prime	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)	(1.284.550)
Servizi	(8.546.890)	(8.511.305)	(8.454.104)	(8.466.859)	(7.921.610)	(7.921.610)	(7.901.601)	(7.894.675)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)	(7.856.195)
Personale	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)	(955.653)
CCN	9.105.349	9.017.149	9.122.047	10.380.233	10.232.769	11.112.998	10.534.524	10.480.559	10.119.870	9.949.473	10.214.192	10.505.670	10.900.685	10.868.256	10.820.167	10.608.013	10.395.592	9.924.417	9.357.103	8.628.767
Variazione CCN	(9.105.349)	88.199	(104.897)	(1.258.187)	147.464	(880.229)	578.474	53.965	360.688	170.398	(264.720)	(291.478)	(395.015)	32.429	48.089	212.154	212.420	471.175	567.314	728.335

Tabella 6.7: Conto economico previsionale area Sud

Le proiezioni del Conto Economico evidenziano, fin dalle primissime annualità di gestione, la formazione di un risultato d'esercizio di segno positivo. Si precisa che tale dinamica riflette la corretta impostazione dei meccanismi tariffari operati in fase di pianificazione, volti a neutralizzare i potenziali sfasamenti regolatori del metodo MTR-3. Nello specifico, il potenziale impatto negativo del *time-lag* biennale nel riconoscimento dei costi di capitale è stato efficacemente sterilizzato dall'introduzione della componente perequativa dei Costi Operativi Incentivanti Fissi (COI_{TF}). Quest'ultima, anticipando nei primi due anni le quote di ammortamento relative a mezzi e attrezzature prioritari, garantisce l'equilibrio economico e la redditività della gestione sin dall'avvio del servizio.

Parallelamente, la prudente valorizzazione dei ricavi da sharing (parametro $b = 0,3$), pur partendo inizialmente dalla baseline della situazione esistente, viene progressivamente supportata dal rapido efficientamento delle percentuali di raccolta differenziata e dal conseguente incremento dei ricavi da valorizzazione dei materiali. Le temporanee pressioni finanziarie legate alla forte concentrazione degli investimenti iniziali (CAPEX) e al correlato sostenimento degli oneri finanziari sui mutui rappresentano un fenomeno transitorio e pianificato esclusivamente a livello di flussi di cassa e liquidità.

7 Rendiconto finanziario previsionale

L'elaborazione del rendiconto finanziario deriva dalle ipotesi adottate nella costruzione del conto economico previsionale e dal Piano investimenti integrate con i seguenti assunti adottati.

Dall'analisi dei flussi di cassa risultanti dal rendiconto finanziario è possibile evidenziare che:

- Il cash flow della gestione corrente durante tutta l'articolazione del piano presenta valori positivi;
- Il cash flow netto che considera anche i flussi relativi alla gestione finanziaria (interessi, rimborso mutui, imposte) e gli investimenti presenta valori prevalentemente positivi;
- La posizione finanziaria dell'azienda rimane sempre positiva durante tutta l'articolazione del Piano.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa del Rendiconto finanziario per ogni area.

7.1 Rendiconto finanziario previsionale area nord

Il documento illustra la dinamica temporale delle entrate e delle uscite monetarie, , riportate in Tabella 7.1, evidenziando la capacità del progetto di generare la liquidità operativa necessaria a garantire l'integrale copertura degli investimenti (CAPEX), il puntuale servizio del debito e la complessiva sostenibilità finanziaria lungo l'intero orizzonte ventennale di concessione.

Flussi di cassa	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Corrispettivo PEF RIFIUTI - flusso finanziario	159.752.807	155.004.741	153.895.899	162.589.326	153.307.868	161.293.871	159.781.805	159.255.359	154.817.415	153.331.782	155.488.707	158.318.578	162.056.713	161.857.207	161.515.797	159.691.196	157.864.180	153.506.964	148.303.416	142.518.571
Vendita materiale recuperato	19.719.339	20.737.304	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269	21.755.269
RICAVI OPERATIVI	179.472.146	175.742.045	175.651.168	184.344.595	175.063.137	183.049.140	181.537.075	181.010.628	176.572.684	175.087.051	177.243.976	180.073.847	183.811.983	183.612.476	183.271.067	181.446.465	179.619.449	175.262.233	170.058.685	164.273.840
Costi operativi	(157.390.336)	(151.716.015)	(145.773.713)	(143.870.026)	(135.938.568)	(135.938.568)	(135.795.872)	(135.746.477)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)	(135.472.063)
COSTI OPERATIVI MONETARI	22.081.810	24.026.030	29.877.456	40.474.569	39.124.569	47.110.572	45.741.203	45.264.150	41.100.621	39.614.988	41.771.913	44.601.784	48.339.920	48.140.413	47.799.004	45.974.402	44.147.386	39.790.170	34.586.622	28.801.777
Imposte	(3.456.676)	(895.751)	(817.658)	(2.859.611)	(2.585.060)	(5.111.310)	(4.756.859)	(4.744.192)	(4.501.303)	(4.186.062)	(3.958.212)	(4.253.468)	(4.821.204)	(4.891.800)	(4.919.827)	(4.502.895)	(4.085.239)	(3.913.900)	(3.488.662)	(3.050.509)
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	18.625.135	23.130.279	29.059.798	37.614.958	36.539.509	41.999.262	40.984.344	40.519.958	36.599.318	35.428.926	37.813.701	40.348.316	43.518.716	43.248.612	42.879.177	41.471.507	40.062.147	35.876.270	31.097.961	25.751.269
Variazioni circolante commerciale	(13.464.767)	561.829	(80.452)	(1.741.991)	511.214	(1.312.768)	225.102	78.420	684.416	244.214	(354.563)	(465.184)	(614.488)	32.796	56.122	299.935	300.331	716.255	855.378	950.933
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	5.160.368	23.692.108	28.979.346	35.872.967	37.050.723	40.686.495	41.209.446	40.598.378	37.283.734	35.673.140	37.459.138	39.883.132	42.904.228	43.281.408	42.935.299	41.771.441	40.362.478	36.592.525	31.953.338	26.702.202
Investimenti	(69.645.981)	(105.268.254)	(54.732.320)	(54.732.320)	0	(12.265.092)	(3.457.492)	0	(5.186.237)	(26.810.050)	(39.075.142)	(18.244.107)	(18.244.107)	0	0	(12.265.092)	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	(64.485.613)	(81.576.146)	(25.752.974)	(18.859.353)	37.050.723	28.421.403	37.751.954	40.598.378	32.097.496	8.863.090	(1.616.003)	21.639.025	24.660.121	43.281.408	42.935.299	29.506.349	40.362.478	36.592.525	31.953.338	26.702.202
Contributi pubblici																				
Erogazione debito finanziario a breve																				
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	30.000.000	90.000.000	36.000.000																	
Erogazione contributi pubblici																				
Apporto capitale sociale	80.000.000																			
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	45.514.387	8.423.854	10.247.026	(18.859.353)	37.050.723	28.421.403	37.751.954	40.598.378	32.097.496	8.863.090	(1.616.003)	21.639.025	24.660.121	43.281.408	42.935.299	29.506.349	40.362.478	36.592.525	31.953.338	26.702.202
Rimborso finanziamento breve periodo				0	0	0														
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	0	(1.578.947)	(6.578.947)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)	(8.696.594)
Rimborso quota interessi per finanziamento a lungo termine 1	(750.000)	(3.750.000)	(6.821.053)	(7.392.105)	(6.957.276)	(6.522.446)	(6.087.616)	(5.652.786)	(5.217.957)	(4.783.127)	(4.348.297)	(3.913.467)	(3.478.638)	(3.043.808)	(2.608.978)	(2.174.149)	(1.739.319)	(1.304.489)	(869.659)	(434.830)
Quota interessi gestione commerciale (anticipo fatture) 5%	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)	(2.396.292)
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	(3.146.292)	(7.725.239)	(15.796.292)	(18.484.992)	(18.050.162)	(17.615.332)	(17.180.503)	(16.745.673)	(16.310.843)	(15.876.013)	(15.441.184)	(15.006.354)	(14.571.524)	(14.136.695)	(13.701.865)	(13.267.035)	(12.832.205)	(12.397.376)	(11.962.546)	(11.527.716)
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	42.368.095	698.614	(5.549.266)	(37.344.345)	19.000.561	10.806.070	20.571.451	23.852.705	15.786.653	(7.012.924)	(17.057.187)	6.632.671	10.088.597	29.144.713	29.233.434	16.239.314	27.530.273	24.195.149	19.990.792	15.174.486
FLUSSO DI CASSA CUMULATO	42.368.095	43.066.709	37.517.443	173.098	19.173.659	29.979.729	50.551.181	74.403.885	90.190.538	83.177.615	66.120.427	72.753.098	82.841.695	111.986.409	141.219.843	157.459.157	184.989.430	209.184.579	229.175.371	244.349.857

Tabella 7.1: Rendiconto finanziario previsionale area Nord

7.2 Rendiconto finanziario previsionale area centro

Il documento illustra la dinamica temporale delle entrate e delle uscite monetarie, riportate in Tabella 7.2, evidenziando la capacità del progetto di generare la liquidità operativa necessaria a garantire l'integrale copertura degli investimenti (CAPEX), il puntuale servizio del debito e la complessiva sostenibilità finanziaria lungo l'intero orizzonte ventennale di concessione.

Flussi di cassa	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Corrispettivo PEF RIFIUTI - flusso finanziario	148.933.467	146.646.337	143.507.362	147.646.929	139.966.895	146.399.585	145.160.159	145.152.187	140.711.147	139.826.369	141.724.360	143.948.010	146.965.295	146.618.970	146.185.045	144.783.958	143.381.382	139.542.104	134.956.511	130.204.116
Vendita materiale recuperato	32.095.227	33.752.068	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910	35.408.910
RICAVI OPERATIVI	181.028.693	180.398.406	178.916.273	183.055.839	175.375.805	181.808.496	180.569.069	180.561.098	176.120.058	175.235.279	177.133.270	179.356.920	182.374.205	182.027.881	181.593.955	180.192.869	178.790.292	174.951.015	170.365.421	165.613.027
Costi operativi	(151.799.885)	(146.483.149)	(140.915.869)	(139.473.276)	(131.890.957)	(131.890.957)	(131.740.199)	(131.688.014)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)	(131.398.095)
COSTI OPERATIVI MONETARI	29.228.809	33.915.257	38.000.403	43.582.564	43.484.849	49.917.539	48.828.870	48.873.084	44.721.962	43.837.184	45.735.175	47.958.825	50.976.110	50.629.785	50.195.860	48.794.773	47.392.197	43.552.919	38.967.326	34.214.931
Imposte	(5.919.675)	(5.078.725)	(5.244.871)	(6.200.644)	(6.240.688)	(8.239.852)	(7.923.681)	(7.903.177)	(7.677.159)	(7.481.083)	(7.169.877)	(7.466.749)	(8.001.711)	(7.967.171)	(7.906.351)	(7.555.382)	(7.203.967)	(7.071.502)	(6.715.143)	(6.346.346)
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	23.309.134	28.836.532	32.755.532	37.381.919	37.244.161	41.677.687	40.905.189	40.969.907	37.044.803	36.356.100	38.565.297	40.492.076	42.974.399	42.662.615	42.289.509	41.239.391	40.188.230	36.481.417	32.252.183	27.868.586
Variazioni circolante commerciale	(14.165.165)	52.393	161.311	(917.615)	282.341	(1.057.429)	178.959	(7.268)	682.376	145.443	(311.999)	(365.531)	(495.992)	56.930	71.330	230.316	230.561	631.114	753.796	781.216
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	9.143.968	28.888.925	32.916.844	36.464.304	37.526.502	40.620.258	41.084.149	40.962.638	37.727.179	36.501.544	38.253.299	40.126.545	42.478.407	42.719.545	42.360.839	41.469.707	40.418.790	37.112.531	33.005.980	28.649.801
Investimenti	(64.322.419)	(77.545.790)	(35.166.502)	(35.166.502)	0	(10.815.803)	(2.750.000)	(4.125.000)	0	(25.332.289)	(36.148.093)	(11.722.167)	(11.722.167)	0	0	(10.815.803)	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	(55.178.450)	(48.656.865)	(2.249.658)	1.297.802	37.526.502	29.804.455	38.334.149	36.837.638	37.727.179	11.169.254	2.105.206	28.404.377	30.756.240	42.719.545	42.360.839	30.653.904	40.418.790	37.112.531	33.005.980	28.649.801
Contributi pubblici																				
Erogazione debito finanziario a breve																				
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine	18.000.000	45.000.000	20.000.000																	
Erogazione contributi pubblici																				
Apporto capitale sociale	50.000.000																			
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	12.821.550	(3.656.865)	17.750.342	1.297.802	37.526.502	29.804.455	38.334.149	36.837.638	37.727.179	11.169.254	2.105.206	28.404.377	30.756.240	42.719.545	42.360.839	30.653.904	40.418.790	37.112.531	33.005.980	28.649.801
Rimborso finanziamento breve periodo				0	0	0														
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	0	(947.368)	(3.447.368)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)	(4.623.839)
Rimborso quota interessi per finanziamento a lungo termine 1	(450.000)	(2.025.000)	(3.602.632)	(3.930.263)	(3.699.071)	(3.467.879)	(3.236.687)	(3.005.495)	(2.774.303)	(2.543.111)	(2.311.920)	(2.080.728)	(1.849.536)	(1.618.344)	(1.387.152)	(1.155.960)	(924.768)	(693.576)	(462.384)	(231.192)
Quota interessi gestione commerciale (anticipo fatture) 5%	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)	(2.234.002)
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	(2.684.002)	(5.206.370)	(9.284.002)	(10.788.104)	(10.556.912)	(10.325.720)	(10.094.528)	(9.863.336)	(9.632.144)	(9.400.952)	(9.169.761)	(8.938.569)	(8.707.377)	(8.476.185)	(8.244.993)	(8.013.801)	(7.782.609)	(7.551.417)	(7.320.225)	(7.089.033)
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	10.137.548	(8.863.236)	8.466.340	(9.490.302)	26.969.590	19.478.735	28.239.620	26.974.302	28.095.035	1.768.302	(7.064.554)	19.465.809	22.048.863	34.243.360	34.115.847	22.640.103	32.636.182	29.561.114	25.685.755	21.560.768
FLUSSO DI CASSA CUMULATO	10.137.548	1.274.312	9.740.652	250.349	27.219.940	46.698.674	74.938.295	101.912.597	130.007.632	131.775.933	124.711.379	144.177.188	166.226.051	200.469.411	234.585.258	257.225.361	289.861.542	319.422.657	345.108.411	366.669.179

Tabella 7.2: Rendiconto finanziario previsionale area Centro

7.3 Rendiconto finanziario previsionale area sud

Il documento illustra la dinamica temporale delle entrate e delle uscite monetarie, riportate in Tabella 7.3, evidenziando la capacità del progetto di generare la liquidità operativa necessaria a garantire l'integrale copertura degli investimenti (CAPEX), il puntuale servizio del debito e la complessiva sostenibilità finanziaria lungo l'intero orizzonte ventennale di concessione.

Flussi di cassa	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
Corrispettivo PEF RIFIUTI - flusso finanziario	104.967.681	103.386.391	102.848.274	110.579.834	106.365.833	111.720.558	108.079.786	107.709.363	105.281.093	104.244.507	105.854.885	107.628.042	110.031.051	109.833.771	109.541.228	108.250.625	106.958.400	104.092.083	100.640.921	96.210.216
Vendita materiale recuperato	16.044.672	16.872.941	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210	17.701.210
RICAVI OPERATIVI	121.012.353	120.259.332	120.549.484	128.281.044	124.067.043	129.421.768	125.780.996	125.410.574	122.982.303	121.945.718	123.556.095	125.329.252	127.732.261	127.534.982	127.242.439	125.951.835	124.659.611	121.793.294	118.342.132	113.911.426
Costi operativi	(105.811.456)	(102.760.930)	(98.985.870)	(99.063.462)	(94.364.426)	(94.364.426)	(94.242.704)	(94.200.569)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)	(93.966.487)
COSTI OPERATIVI MONETARI	15.200.897	17.498.402	21.563.614	29.217.582	29.702.617	35.057.342	31.538.292	31.210.005	29.015.817	27.979.231	29.589.609	31.362.766	33.765.774	33.568.495	33.275.952	31.985.348	30.693.124	27.826.807	24.375.645	19.944.939
Imposte	(2.469.174)	(1.299.378)	(1.154.564)	(2.466.905)	(2.698.199)	(4.390.401)	(3.308.660)	(3.295.958)	(3.170.396)	(2.945.205)	(2.871.523)	(3.028.472)	(3.374.376)	(3.400.977)	(3.398.998)	(3.097.602)	(2.795.719)	(2.664.187)	(2.357.201)	(2.042.181)
FLUSSI DI CASSA ECONOMICO	12.731.723	16.199.025	20.409.050	26.750.678	27.004.417	30.666.941	28.229.632	27.914.047	25.845.421	25.034.026	26.718.085	28.334.293	30.391.398	30.167.518	29.876.954	28.887.747	27.897.405	25.162.620	22.018.444	17.902.758
Variazioni circolante commerciale	(9.105.349)	88.199	(104.897)	(1.258.187)	147.464	(880.229)	578.474	53.965	360.688	170.398	(264.720)	(291.478)	(395.015)	32.429	48.089	212.154	212.420	471.175	567.314	728.335
FLUSSI DI CASSA OPERATIVO	3.626.375	16.287.224	20.304.153	25.492.491	27.151.881	29.786.712	28.808.106	27.968.012	26.206.109	25.204.424	26.453.366	28.042.816	29.996.383	30.199.948	29.925.043	29.099.901	28.109.826	25.633.796	22.585.758	18.631.093
Investimenti	(55.227.290)	(70.428.496)	(36.862.610)	(36.862.610)	0	(8.475.612)	(5.217.833)	0	(7.826.750)	(17.135.434)	(25.611.046)	(12.287.537)	(12.287.537)	0	0	(8.475.612)	0	0	0	0
FLUSSO DI CASSA ANTE FONTI FINANZIAMENTO	(51.600.916)	(54.141.271)	(16.558.457)	(11.370.119)	27.151.881	21.311.100	23.590.273	27.968.012	18.379.359	8.068.990	842.320	15.755.279	17.708.846	30.199.948	29.925.043	20.624.289	28.109.826	25.633.796	22.585.758	18.631.093
Contributi pubblici																				
Erogazione debito finanziario a breve																				
Erogazione debito finanziario medio - lungo termine		50.000.000	50.000.000																	
Erogazione contributi pubblici																				
Apporto capitale sociale	61.000.000																			
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE PER RIMBORSI	9.399.084	(4.141.271)	33.441.543	(11.370.119)	27.151.881	21.311.100	23.590.273	27.968.012	18.379.359	8.068.990	842.320	15.755.279	17.708.846	30.199.948	29.925.043	20.624.289	28.109.826	25.633.796	22.585.758	18.631.093
Rimborso finanziamento breve periodo			0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rimborso quota capitale per nuovi finanziamenti	0	0	(2.777.778)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)	(5.718.954)
Rimborso quota interessi per finanziamento a lungo termine 1	0	(1.250.000)	(3.750.000)	(4.861.111)	(4.575.163)	(4.289.216)	(4.003.268)	(3.717.320)	(3.431.373)	(3.145.425)	(2.859.477)	(2.573.529)	(2.287.582)	(2.001.634)	(1.715.686)	(1.429.739)	(1.143.791)	(857.843)	(571.895)	(285.948)
Quota interessi gestione commerciale (anticipo fatture) 5%	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)	(1.574.515)
TOTALE SERVIZIO DEL DEBITO	(1.574.515)	(2.824.515)	(8.102.293)	(12.154.581)	(11.868.633)	(11.582.685)	(11.296.737)	(11.010.790)	(10.724.842)	(10.438.894)	(10.152.947)	(9.866.999)	(9.581.051)	(9.295.103)	(9.009.156)	(8.723.208)	(8.437.260)	(8.151.313)	(7.865.365)	(7.579.417)
FLUSSO DI CASSA DISPONIBILE POST SERVIZIO DEL DEBITO	7.824.569	(6.965.787)	25.339.250	(23.524.699)	15.283.248	9.728.415	12.293.535	16.957.222	7.654.517	(2.369.904)	(9.310.627)	5.888.280	8.127.795	20.904.844	20.915.887	11.901.081	19.672.566	17.482.483	14.720.393	11.051.676
FLUSSO DI CASSA CUMULATO	7.824.569	858.782	26.198.033	2.673.333	17.956.582	27.684.997	39.978.532	56.935.754	64.590.271	62.220.367	52.909.740	58.798.020	66.925.815	87.830.659	108.746.547	120.647.628	140.320.193	157.802.676	172.523.069	183.574.746

Tabella 7.3: Rendiconto finanziario previsionale area Sud

8 Stato patrimoniale previsionale

La costruzione dello stato patrimoniale previsionale deriva dalle ipotesi sviluppate nel conto economico e nel rendiconto finanziario.

Nella costruzione dell'attivo patrimoniale la dinamica delle immobilizzazioni materiali considera i cespiti confluiti nei piani tariffari e la realizzazione degli investimenti previsti nel periodo. I crediti commerciali sono calcolati applicando le ipotesi previste nella costruzione del Capitale Circolante Netto (CCN) mentre la liquidità è calcolata considerando i flussi finali del rendiconto finanziario.

Nella costruzione del passivo patrimoniale, la struttura di partenza del Patrimonio Netto, del TFR, dei Fondi e dei Debiti a medio-lungo termine recepisce le ipotesi sui finanziamenti previsti.

Il Patrimonio Netto è progressivamente incrementato dell'utile di esercizio escludendo la distribuzione di dividendi. Soprattutto nei primi anni, al fine di accrescere la patrimonializzazione aziendale e garantire il rimborso dei finanziamenti è stata prevista la non distribuzione dei dividendi.

Il debito a medio lungo termine è progressivamente aggiornato considerando i rimborsi ed i tiraggi previsti nel rendiconto finanziario mentre il debito commerciale è calcolato applicando le ipotesi previste nella costruzione del Capitale Circolante Netto (CCN). Considerando le ipotesi assunte, si riporta di seguito lo stato patrimoniale previsionale per ogni area:

8.1 Stato patrimoniale previsionale area nord

A integrazione delle proiezioni reddituali e monetarie fin qui declinate, si riporta di seguito il prospetto analitico dello Stato Patrimoniale Previsionale. La Tabella 8.1 illustra l'evoluzione strutturale degli impieghi (Attivo) e delle relative fonti di copertura (Passivo e Patrimonio Netto), attestando la solidità della struttura finanziaria, la sostenibilità dell'indebitamento e il progressivo consolidamento patrimoniale del progetto lungo l'intero orizzonte ventennale della concessione (2028-2047).

ATTIVO	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti																				
B) Immobilizzazioni	62.232.715	152.607.068	189.404.802	222.982.988	201.828.853	192.939.811	174.996.205	153.595.107	140.299.316	148.627.338	165.869.195	159.999.504	151.849.300	125.454.989	99.060.678	84.931.458	58.537.147	35.494.092	15.802.294	0
I - Immobilizzazioni immateriali																				
II - Immobilizzazioni materiali servizio igiene urbana	62.232.715	152.607.068	189.404.802	222.982.988	201.828.853	192.939.811	174.996.205	153.595.107	140.299.316	148.627.338	165.869.195	159.999.504	151.849.300	125.454.989	99.060.678	84.931.458	58.537.147	35.494.092	15.802.294	0
III - Immobilizzazioni finanziarie																				
C) Attivo circolante	71.870.365	71.955.812	66.391.607	30.476.319	47.951.161	60.069.999	80.392.892	104.159.057	119.216.185	111.959.048	95.256.424	102.354.279	113.057.364	142.169.282	171.346.594	187.285.973	214.515.915	237.994.809	257.130.223	271.353.776
I - Rimanenze																				
II - Crediti	29.502.271	28.889.103	28.874.165	30.303.221	28.777.502	30.090.270	29.841.711	29.755.172	29.025.647	28.781.433	29.135.996	29.601.180	30.215.668	30.182.873	30.126.751	29.826.816	29.526.485	28.810.230	27.954.852	27.003.919
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni																				
IV - Disponibilità liquide	42.368.095	43.066.709	37.517.443	173.098	19.173.659	29.979.729	50.551.181	74.403.885	90.190.538	83.177.615	66.120.427	72.753.098	82.841.695	111.986.409	141.219.843	157.459.157	184.989.430	209.184.579	229.175.371	244.349.857
D) Ratei e risconti																				
TOTALE ATTIVO	134.103.080	224.562.880	255.796.409	253.459.306	249.780.014	253.009.810	255.389.096	257.754.164	259.515.501	260.586.385	261.125.619	262.353.783	264.906.663	267.624.270	270.407.271	272.217.432	273.053.062	273.488.901	272.932.517	271.353.776
PASSIVO	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
A) Patrimonio netto	88.065.577	90.155.662	92.063.530	98.735.956	104.767.763	116.694.153	127.793.491	138.863.273	149.366.313	159.133.792	168.369.620	178.294.378	189.543.853	200.958.055	212.437.650	222.944.405	232.476.630	241.609.063	249.749.274	256.867.127
I - Capitale	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00	80.000.000,00
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni																				
III - Riserve di rivalutazione																				
IV - Riserva legale																				
V - Riserve statutarie																				
VI - Altre riserve																				
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi																				
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo		8.065.577	10.155.662	12.063.530	18.735.956	24.767.763	36.694.153	47.793.491	58.863.273	69.366.313	79.133.792	88.369.620	98.294.378	109.543.853	120.958.055	132.437.650	142.944.405	152.476.630	161.609.063	169.749.274
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	8.065.577	2.090.086	1.907.868	6.672.426	6.031.807	11.926.390	11.099.338	11.069.782	10.503.041	9.767.479	9.235.828	9.924.759	11.249.475	11.414.201	11.479.595	10.506.755	9.532.225	9.132.434	8.140.210	7.117.853
B) Fondi per rischi e oneri																				
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0					
D) Debiti	46.037.504	134.407.217	163.732.880	154.723.350	145.012.251	136.315.657	127.595.605	118.890.891	110.149.188	101.452.593	92.755.999	84.059.404	75.362.810	66.666.216	57.969.621	49.273.027	40.576.432	31.879.838	23.183.243	14.486.649
1) obbligazioni																				
2) obbligazioni convertibili																				
3) debiti verso soci per finanziamenti																				
4) debiti verso banche breve periodo	0	0	0	0	0	0														
5) debiti verso banche nuovi finanziamenti	30.000.000	118.421.053	147.842.105	139.145.511	130.448.916	121.752.322	113.055.728	104.359.133	95.662.539	86.965.944	78.269.350	69.572.755	60.876.161	52.179.567	43.482.972	34.786.378	26.089.783	17.393.189	8.696.594	0
6) acconti																				
7) debiti verso fornitori	16.037.504	15.986.165	15.890.774	15.577.840	14.563.335	14.563.335	14.539.878	14.531.758	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649	14.486.649
8) debiti rappresentati da titoli di credito																				
9) debiti verso imprese controllate																				
10) debiti verso imprese collegate																				
11) debiti verso controllanti																				
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti																				
12) debiti tributari																				
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale																				
14) altri debiti																				
E) Ratei e risconti																				
TOTALE PASSIVO	134.103.080	224.562.880	255.796.409	253.459.306	249.780.014	253.009.810	255.389.096	257.754.164	259.515.501	260.586.385	261.125.619	262.353.783	264.906.663	267.624.270	270.407.271	272.217.432	273.053.062	273.488.901	272.932.517	271.353.776

Tabella 8.1: Stato patrimoniale previsionale area Nord

8.2 Stato patrimoniale previsionale area centro

A integrazione delle proiezioni reddituali e monetarie fin qui declinate, si riporta di seguito il prospetto analitico dello Stato Patrimoniale Previsionale. La Tabella 8.2 illustra l'evoluzione strutturale degli impieghi (Attivo) e delle relative fonti di copertura (Passivo e Patrimonio Netto), attestando la solidità della struttura finanziaria, la sostenibilità dell'indebitamento e il progressivo consolidamento patrimoniale del progetto lungo l'intero orizzonte ventennale della concessione (2028-2047).

ATTIVO	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti																				
B) Immobilizzazioni	57.509.862	122.328.481	142.814.118	161.231.136	144.481.652	138.547.972	124.352.060	111.187.398	97.064.272	108.273.435	127.131.866	120.099.100	111.601.063	91.380.859	71.160.655	61.756.255	41.536.051	24.482.383	10.595.251	0
I - Immobilizzazioni immateriali																				
II - Immobilizzazioni materiali servizio igiene urbana	57.509.862	122.328.481	142.814.118	161.231.136	144.481.652	138.547.972	124.352.060	111.187.398	97.064.272	108.273.435	127.131.866	120.099.100	111.601.063	91.380.859	71.160.655	61.756.255	41.536.051	24.482.383	10.595.251	0
III - Immobilizzazioni finanziarie																				
C) Attivo circolante	39.895.689	30.928.845	39.151.546	30.341.720	56.048.839	76.585.003	104.620.882	131.593.873	158.958.874	160.581.733	153.829.177	173.660.517	196.205.373	230.391.803	264.436.319	286.846.106	319.251.727	348.181.728	373.113.686	393.893.239
I - Rimanenze																				
II - Crediti	29.758.141	29.654.532	29.410.894	30.091.371	28.828.899	29.886.328	29.682.587	29.681.276	28.951.242	28.805.799	29.117.798	29.483.329	29.979.321	29.922.391	29.851.061	29.620.746	29.390.185	28.759.071	28.005.275	27.224.059
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni																				
IV - Disponibilità liquide	10.137.548	1.274.312	9.740.652	250.349	27.219.940	46.698.674	74.938.295	101.912.597	130.007.632	131.775.933	124.711.379	144.177.188	166.226.051	200.469.411	234.585.258	257.225.361	289.861.542	319.422.657	345.108.411	366.669.179
D) Ratei e risconti																				
TOTALE ATTIVO	97.405.552	153.257.326	181.965.663	191.572.856	200.530.491	215.132.974	228.972.941	242.781.271	256.023.146	268.855.168	280.961.043	293.759.617	307.806.436	321.772.662	335.596.975	348.602.361	360.787.778	372.664.111	383.708.937	393.893.239
PASSIVO	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
A) Patrimonio netto	63.812.576	75.662.934	87.900.967	102.369.137	116.930.742	136.157.064	154.645.652	173.086.399	190.999.770	208.455.631	225.185.345	242.607.759	261.278.417	279.868.482	298.316.633	315.945.859	332.755.115	349.255.286	364.923.952	379.732.092
I - Capitale	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00	50.000.000,00
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni																				
III - Riserve di rivalutazione																				
IV - Riserva legale																				
V - Riserve statutarie																				
VI - Altre riserve																				
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi																				
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo		13.812.576	25.662.934	37.900.967	52.369.137	66.930.742	86.157.064	104.645.652	123.086.399	140.999.770	158.455.631	175.185.345	192.607.759	211.278.417	229.868.482	248.316.633	265.945.859	282.755.115	299.255.286	314.923.952
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	13.812.576	11.850.358	12.238.033	14.468.170	14.561.604	19.226.322	18.488.588	18.440.747	17.913.372	17.455.861	16.729.714	17.422.413	18.670.658	18.590.065	18.448.151	17.629.225	16.809.256	16.500.171	15.668.666	14.808.140
B) Fondi per rischi e oneri																				
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
D) Debiti	33.592.976	77.594.392	94.064.697	89.203.719	83.599.750	78.975.911	74.327.290	69.694.872	65.023.376	60.399.537	55.775.698	51.151.859	46.528.020	41.904.181	37.280.341	32.656.502	28.032.663	23.408.824	18.784.985	14.161.146
1) obbligazioni																				
2) obbligazioni convertibili																				
3) debiti verso soci per finanziamenti																				
4) debiti verso banche breve periodo	0	0	0	0	0	0														
5) debiti verso banche nuovi finanziamenti	18.000.000	62.052.632	78.605.263	73.981.424	69.357.585	64.733.746	60.109.907	55.486.068	50.862.229	46.238.390	41.614.551	36.990.712	32.366.873	27.743.034	23.119.195	18.495.356	13.871.517	9.247.678	4.623.839	0
6) acconti																				
7) debiti verso fornitori	15.592.976	15.541.760	15.459.433	15.222.295	14.242.165	14.242.165	14.217.383	14.208.804	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146	14.161.146
8) debiti rappresentati da titoli di credito																				
9) debiti verso imprese controllate																				
10) debiti verso imprese collegate																				
11) debiti verso controllanti																				
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti																				
12) debiti tributari																				
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale																				
14) altri debiti																				
E) Ratei e risconti																				
TOTALE PASSIVO	97.405.552	153.257.326	181.965.663	191.572.856	200.530.491	215.132.974	228.972.941	242.781.271	256.023.146	268.855.168	280.961.043	293.759.617	307.806.436	321.772.662	335.596.975	348.602.361	360.787.778	372.664.111	383.708.937	393.893.239

Tabella 8.2: Stato patrimoniale previsionale area Centro

8.3 Stato patrimoniale previsionale area sud

A integrazione delle proiezioni reddituali e monetarie fin qui declinate, si riporta di seguito il prospetto analitico dello Stato Patrimoniale Previsionale. La Tabella 8.3 illustra l'evoluzione strutturale degli impieghi (Attivo) e delle relative fonti di copertura (Passivo e Patrimonio Netto), attestando la solidità della struttura finanziaria, la sostenibilità dell'indebitamento e il progressivo consolidamento patrimoniale del progetto lungo l'intero orizzonte ventennale della concessione (2028-2047).

ATTIVO	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti																				
B) Immobilizzazioni	49.831.489	109.917.356	134.389.414	156.693.084	142.134.144	136.050.816	126.337.006	111.405.364	105.790.171	109.483.663	119.510.837	114.678.560	108.310.341	89.654.585	70.998.829	60.818.685	42.162.929	25.649.103	11.277.206	0
I - Immobilizzazioni immateriali																				
II - Immobilizzazioni materiali servizio igiene urbana	49.831.489	109.917.356	134.389.414	156.693.084	142.134.144	136.050.816	126.337.006	111.405.364	105.790.171	109.483.663	119.510.837	114.678.560	108.310.341	89.654.585	70.998.829	60.818.685	42.162.929	25.649.103	11.277.206	0
III - Immobilizzazioni finanziarie																				
C) Attivo circolante	27.717.011	20.627.440	46.014.386	23.760.628	38.351.164	48.959.808	60.654.860	77.551.191	84.806.540	82.266.238	73.220.331	79.400.089	87.922.899	108.795.314	129.663.112	141.352.039	160.812.184	177.823.492	191.976.571	202.299.912
I - Rimanenze																				
II - Crediti	19.892.442	19.768.657	19.816.354	21.087.295	20.394.582	21.274.811	20.676.328	20.615.437	20.216.269	20.045.871	20.310.591	20.602.069	20.997.084	20.964.655	20.916.565	20.704.411	20.491.991	20.020.815	19.453.501	18.725.166
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni																				
IV - Disponibilità liquide	7.824.569	858.782	26.198.033	2.673.333	17.956.582	27.684.997	39.978.532	56.935.754	64.590.271	62.220.367	52.909.740	58.798.020	66.925.815	87.830.659	108.746.547	120.647.628	140.320.193	157.802.676	172.523.069	183.574.746
D) Ratei e risconti																				
TOTALE ATTIVO	77.548.500	130.544.796	180.403.800	180.453.712	180.485.308	185.010.623	186.991.867	188.956.555	190.596.712	191.749.901	192.731.168	194.078.649	196.233.240	198.449.899	200.661.941	202.170.724	202.975.113	203.472.594	203.253.776	202.299.912
PASSIVO	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
A) Patrimonio netto	66.761.407	69.793.288	72.487.271	78.243.382	84.539.181	94.783.451	102.503.657	110.194.226	117.591.816	124.463.960	131.164.182	138.230.617	146.104.162	154.039.775	161.970.771	169.198.508	175.721.852	181.938.287	187.438.423	192.203.513
I - Capitale	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00	61.000.000,00
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni																				
III - Riserve di rivalutazione																				
IV - Riserva legale																				
V - Riserve statutarie																				
VI - Altre riserve																				
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi																				
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo		5.761.407	8.793.288	11.487.271	17.243.382	23.539.181	33.783.451	41.503.657	49.194.226	56.591.816	63.463.960	70.164.182	77.230.617	85.104.162	93.039.775	100.970.771	108.198.508	114.721.852	120.938.287	126.438.423
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	5.761.407	3.031.881	2.693.984	5.756.111	6.295.799	10.244.270	7.720.207	7.690.569	7.397.590	6.872.144	6.700.221	7.066.435	7.873.545	7.935.613	7.930.996	7.227.737	6.523.344	6.216.435	5.500.136	4.765.090
B) Fondi per rischi e oneri																				
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato																				
D) Debiti	10.787.093	60.751.508	107.916.529	102.210.330	95.946.127	90.227.173	84.488.209	78.762.329	73.004.895	67.285.941	61.566.987	55.848.033	50.129.078	44.410.124	38.691.170	32.972.216	27.253.261	21.534.307	15.815.353	10.096.399
1) obbligazioni																				
2) obbligazioni convertibili																				
3) debiti verso soci per finanziamenti																				
4) debiti verso banche breve periodo	0	0	0	0	0	0														
5) debiti verso banche nuovi finanziamenti	0	50.000.000	97.222.222	91.503.268	85.784.314	80.065.359	74.346.405	68.627.451	62.908.497	57.189.542	51.470.588	45.751.634	40.032.680	34.313.725	28.594.771	22.875.817	17.156.863	11.437.908	5.718.954	0
6) acconti																				
7) debiti verso fornitori	10.787.093	10.751.508	10.694.307	10.707.062	10.161.813	10.161.813	10.141.804	10.134.878	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399	10.096.399
8) debiti rappresentati da titoli di credito																				
9) debiti verso imprese controllate																				
10) debiti verso imprese collegate																				
11) debiti verso controllanti																				
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti																				
12) debiti tributari																				
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale																				
14) altri debiti																				
E) Ratei e risconti																				
TOTALE PASSIVO	77.548.500	130.544.796	180.403.800	180.453.712	180.485.308	185.010.623	186.991.867	188.956.555	190.596.712	191.749.901	192.731.168	194.078.649	196.233.240	198.449.899	200.661.941	202.170.724	202.975.113	203.472.594	203.253.776	202.299.912

Tabella 8.3: Stato patrimoniale previsionale area Sud

Analisi del Rischio Finanziario e Rendimento dell'Investimento.

Sebbene la pianificazione si inserisca nel perimetro regolatorio di un mercato protetto e gli indicatori di sostenibilità finanziaria risultino ampiamente soddisfatti, si evidenzia come l'ingente ricorso al debito bancario concentrato nel primo triennio rappresenti il principale fattore di rischio per il Concessionario e, di riflesso, per la tempestiva esecuzione delle opere programmate nel Piano.

Sotto il profilo della redditività intrinseca, pur trattandosi dell'affidamento di un servizio pubblico locale operante in regime regolato, per il quale il metodo tariffario MTR-3 di ARERA garantisce ex ante il ristoro dei costi di capitale mediante una specifica componente di remunerazione tariffaria, si è proceduto prudenzialmente alla determinazione del Tasso Interno di Rendimento (TIR) Unlevered del progetto.

L'analisi è stata condotta ponendo in correlazione il profilo temporale delle uscite per investimenti (CAPEX) con i conseguenti flussi di cassa operativi annui. In coerenza con la strategia di totale azzeramento del valore finale degli asset, l'algoritmo di calcolo esclude tassativamente la valorizzazione di un eventuale Valore Residuo (VR) o indennità di subentro al termine del periodo di affidamento.

Nella Tabella 8.4 si riporta il quadro sinottico del TIR Unlevered calcolato per ciascuna macroarea omogenea:

Area	TIR unlevered	TIR levered
Nord	4,49%	10,39%
Centro	12,56%	10,66%
Sud	4,42%	9,93%

Tabella 8.4: Indici di bontà degli investimenti

9 Piano tariffario

Alla luce delle assunzioni operative, patrimoniali e finanziarie fin qui declinate, si riportano di seguito i Piani Tariffari previsionali per le tre aree. I prospetti sintetizzano le traiettorie di evoluzione della tariffa, strutturata al fine di garantire l'integrale copertura dei fabbisogni di Piano.



9.1 Piano tariffario area nord

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord	Area Nord
	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 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 <i> CRT</i>	5.403.257	4.926.522	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787	4.449.787
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani <i> CTS</i>	22.957.077	21.115.713	19.084.635	16.367.383	11.486.309	11.486.309	11.343.613	11.294.219	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804	11.019.804
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani <i> CTR</i>	29.619.792	31.148.845	32.599.630	32.677.898	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327	26.506.327
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate <i> CRD</i>	46.234.429	41.349.154	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879	36.463.879
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.2 del MTR-3 <i> CTSΔ^{exp}_{IV}</i>																				
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.3 del MTR-3 <i> CO^{exp}_{TVL,IV}</i>																				
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.4 del MTR-3 <i> CQ^{exp}_{IV}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.5 del MTR-3 <i> CO_{ANT,IV}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi incentivanti sistematici variabili di cui all'articolo 10 del MTR-3 <i> COnew^{exp}_{IV}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi incentivanti <i>non sistematici</i> variabili di cui all'articolo 10 del MTR-3 <i> CO^{exp}_{IV}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fattore di Sharing <i> b</i>	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti <i> AR</i>	11.351.697	11.937.702	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707	12.523.707
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance <i> AR_{se}</i>	8.367.642	8.799.602	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563	9.231.563
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing <i> b(AR_s + AR_{se,s})</i>	5.915.802	6.221.191	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581	6.526.581
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili <i> RCtot_{IV}</i>																				
di cui quote pregresse recuperate nell'anno a - quota variabile <i> RCAΔ(T-Tmax)_{pre,TV,a}</i>																				
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE VARIABILE																				
ΣTVa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	98.298.753	92.319.043	86.071.351	83.432.367	72.379.721	72.379.721	72.237.026	72.187.631	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217	71.913.217
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio <i> CSL</i>	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398	21.519.398
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti <i> CARC</i>	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059	8.769.059
Costi generali di gestione <i> CGG</i>	22.340.163	19.929.379	19.929.379	19.929.379	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492	18.169.492
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili <i> CCD</i>																				
Altri costi <i> CO_{AL}</i>																				
Costi comuni <i> CC</i>	31.109.222	28.698.438	28.698.438	28.698.438	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551	26.938.551
Ammortamenti <i> Amm</i>	-	-	10.976.253	15.855.082	15.855.082	21.154.134	21.401.098	21.401.098	18.482.028	18.482.028	21.833.284	24.113.798	26.394.311	26.394.311	26.394.311	26.394.311	26.394.311	23.043.055	19.691.799	15.802.294
Accantonamenti <i> Acc</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 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 <i> R</i>	1.867.102	1.869.759	6.630.460	13.084.041	16.615.116	19.302.067	17.685.733	17.208.681	15.964.221	14.478.589	13.284.258	13.833.615	15.291.237	15.091.730	14.750.321	12.925.719	11.098.703	10.092.744	8.240.452	6.345.112
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso <i> R_{UC}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-3 <i> CK_{proprietari}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi d'uso del capitale <i> CK</i>	1.867.102	1.869.759	17.606.713	28.939.123	32.470.198	40.456.201	39.086.831	38.609.779	34.446.250	32.960.617	35.117.542	37.947.413	41.685.548	41.486.041	41.144.632	39.320.030	37.493.014	33.135.799	27.932.251	22.147.406
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 17.3 del MTR-3 <i> CO^{exp}_{TBL,TF}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 17.4 del MTR-3 <i> CQ^{exp}_{TF}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.5 del MTR-3 <i> CO_{ANT,IV}</i>																				
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 10 del MTR-3 <i> COnew^{exp}_{IV}</i>	-																			
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 10 del MTR-3 <i> CO^{exp}_{TF}</i>	6.958.333	10.598.104	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Componente a conguaglio relativa ai costi fissi <i> RCtot_{TF}</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui quote pregresse recuperate nell'anno a - quota fissa <i> RCAΔ(T-Tmax)_{fiss,TF,a}</i>	-																			
Oneri relativi all'IVA indetraibile - PARTE FISSA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΣTFa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	61.454.055	62.685.699	67.824.549	79.156.959	80.928.147	88.914.150	87.544.780	87.067.728	82.904.198	81.418.566	83.575.491	86.405.361	90.143.497	89.943.990	89.602.581	87.777.979	85.950.963	81.593.747	76.390.199	70.605.355
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	159.752.807	155.004.741	153.895.899	162.589.326	153.307.868	161.293.871	159.781.805	159.255.359	154.817.415	153.331.782	155.488.707	158.318.578	162.056.713	161.857.207	161.515.797	159.691.196	157.864.180	153.506.964	148.303.416	142.518.571

Tabella 9.1: Piano tariffario previsionale area Nord



9.2 Piano tariffario area centro

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro	Area Centro
	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 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	5.338.818	4.841.956	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095	4.345.095
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani CTS	18.652.465	16.815.511	14.789.299	10.713.973	10.713.973	10.713.973	10.563.215	10.511.030	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111	10.221.111
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani CTR	29.548.848	31.074.239	32.599.630	32.599.630	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172	26.637.172
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD	43.381.545	38.811.949	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352	34.242.352
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.2 del MTR-3 CTS^{Δa_{pre,IV}}																				
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.3 del MTR-3 CO^{EXP}_{11&IV}																				
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.4 del MTR-3 CQ^{EXP}_{IV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.5 del MTR-3 CO_{ANTE,IV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi incentivanti sistematici variabili di cui all'articolo 10 del MTR-3 COnew^{EXP}_{IV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi incentivanti <u>non sistematici</u> variabili di cui all'articolo 10 del MTR-3 COF^{EXP}_{IV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fattore di Sharing b	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti AR	8.595.316	9.039.029	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743	9.482.743
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance AR_{cc}	14.556.646	15.308.099	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552	16.059.552
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing b(AR₀ + AR_{cc,α})	6.945.589	7.304.139	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689	7.662.689
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili RCto_{IV}																				
di cui quote pregresse recuperate nell'anno α - quota variabile RC _{Δ(T-Tmax)_{pre,IV,α}}																				
Oneri relativi all'IVA indebitabile - PARTE VARIABILE																				
ΣTVa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	89.976.087	84.239.517	78.313.687	74.238.361	68.275.903	68.275.903	68.125.146	68.072.960	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042	67.783.042
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio CSL	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668	20.955.668
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192	8.564.192
Costi generali di gestione CGG	21.100.146	21.100.146	21.100.146	21.100.146	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823	17.125.823
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili CCD	-																			
Altri costi CO_{AL}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi comuni CC	29.664.338	29.664.338	29.664.338	29.664.338	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015	25.690.015
Ammortamenti Amm	-	-	8.230.152	11.800.731	11.800.731	16.749.484	16.945.912	17.289.662	14.123.126	14.123.126	17.289.662	18.754.933	20.220.204	20.220.204	20.220.204	20.220.204	20.220.204	17.053.668	13.887.132	10.595.251
Accantonamenti Acc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 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	1.886.659	1.889.310	6.343.517	10.987.830	13.244.577	14.728.515	13.443.417	13.143.881	12.159.296	11.274.517	10.005.972	10.764.351	12.316.366	11.970.041	11.536.115	10.135.029	8.732.452	8.059.711	6.640.654	5.180.139
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso R_{uc}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-3 CK_{proprietari}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi d'uso del capitale CK	1.886.659	1.889.310	14.573.669	22.788.561	25.045.308	31.477.999	30.389.330	30.433.543	26.282.422	25.397.643	27.295.634	29.519.284	32.536.570	32.190.245	31.756.319	30.355.233	28.952.656	25.113.379	20.527.785	15.775.391
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 17.3 del MTR-3 CO^{EXP}_{11&TF}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 17.4 del MTR-3 CQ^{EXP}_{TF}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.5 del MTR-3 CO_{ANTE,IV}																				
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 10 del MTR-3 COnew^{EXP}_{IV}	-																			
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 10 del MTR-3 COF^{EXP}_{TF}	6.450.714	9.897.504	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Componente a conguaglio relativa ai costi fissi RCfo_{TF}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui quote pregresse recuperate nell'anno α - quota fissa RC _{Δ(T-Tmax)_{fixe,TF,α}}	-																			
Oneri relativi all'IVA indebitabile - PARTE FISSA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΣTfa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	58.957.380	62.406.821	65.193.675	73.408.568	71.690.992	78.123.682	77.035.013	77.079.227	72.928.105	72.043.327	73.941.318	76.164.967	79.182.253	78.835.928	78.402.003	77.000.916	75.598.340	71.759.062	67.173.469	62.421.074
ΣTa= ΣTVa + ΣTfa prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ΣTa= ΣTVa + ΣTfa dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	148.933.467	146.646.337	143.507.362	147.646.929	139.966.895	146.399.585	145.160.159	145.152.187	140.711.147	139.826.369	141.724.360	143.948.010	146.965.295	146.618.970	146.185.045	144.783.958	143.381.382	139.542.104	134.956.511	130.204.116

Tabella 9.2: Piano tariffario previsionale area Centro



9.3 Piano tariffario area sud

	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047
	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud	Area Sud
	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 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	4.226.153	3.825.394	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635	3.424.635
Costi dell'attività di trattamento e smaltimento dei rifiuti urbani CTS	14.713.461	13.437.137	12.029.315	12.106.907	12.106.907	12.106.907	9.168.660	9.126.525	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443	8.892.443
Costi dell'attività di trattamento e recupero dei rifiuti urbani CTR	20.530.679	21.590.528	22.650.377	22.650.377	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448	19.333.448
Costi dell'attività di raccolta e trasporto delle frazioni differenziate CRD	28.828.473	25.802.146	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818	22.775.818
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.2 del MTR-3 CTS^{Δexp}_{11&TV}																				
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.3 del MTR-3 CO^{exp}_{TV}																				
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.4 del MTR-3 CQ^{exp}_{TV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.5 del MTR-3 CO_{ANTE}_{TV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi incentivanti sistematici variabili di cui all'articolo 10 del MTR-3 COnew^{exp}_{TV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi incentivanti <u>non sistematici</u> variabili di cui all'articolo 10 del MTR-3 CO^F_{TV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fattore di Sharing b	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Proventi della vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti AR	9.892.212	10.402.875	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538	10.913.538
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance AR_{cc}	6.152.460	6.470.066	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673	6.787.673
Ricavi derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai dai sistemi collettivi di compliance dopo sharing b(AR₀ + AR_{cc,α})	4.813.402	5.061.882	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363	5.310.363
Componente a conguaglio relativa ai costi variabili RCto_{TV}																				
di cui quote pregresse recuperate nell'anno α - quota variabile $RC_{Δ(T-Tmax)}_{pre,TV,α}$																				
Oneri relativi all'IVA indebitabile - PARTE VARIABILE																				
ΣTVa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo variabile dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	63.485.366	59.593.323	55.569.782	55.647.375	52.330.446	52.330.446	49.392.198	49.350.063	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981	49.115.981
Costi dell'attività di spazzamento e di lavaggio CSL	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978	13.541.978
Costi per l'attività di gestione delle tariffe e dei rapporti con gli utenti CARC	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624	6.786.624
Costi generali di gestione CGG	15.319.298	15.319.298	15.319.298	15.319.298	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418	12.071.418
Costi relativi alla quota di crediti inesigibili CCD	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri costi CO_{Alt}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi comuni CC	22.105.922	22.105.922	22.105.922	22.105.922	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042	18.858.042
Ammortamenti Amm	-	-	7.681.307	11.024.329	11.024.329	14.558.940	14.931.642	14.931.642	13.441.942	13.441.942	15.583.872	17.119.814	18.655.756	18.655.756	18.655.756	18.655.756	16.513.827	14.371.897	11.277.206	-
Accantonamenti Acc	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- 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	2.114.391	2.116.233	5.040.638	9.351.583	11.702.391	13.522.506	12.447.279	12.118.991	11.414.503	10.377.918	9.846.366	10.083.581	10.950.647	10.753.368	10.460.825	9.170.222	7.877.997	7.153.609	5.844.377	4.508.363
Remunerazione delle immobilizzazioni in corso R_{uc}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi d'uso del capitale di cui all'art. 13.11 del MTR-3 CK_{proprietari}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi d'uso del capitale CK	2.114.391	2.116.233	12.721.945	20.375.912	22.726.721	28.081.446	27.378.921	27.050.634	24.856.446	23.819.860	25.430.238	27.203.395	29.606.403	29.409.124	29.116.581	27.825.977	26.533.753	23.667.436	20.216.274	15.785.568
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 17.3 del MTR-3 CO^F_{11&TF}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi fissi previsionali di cui all'articolo 17.4 del MTR-3 CQ^F_{TF}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi variabili previsionali di cui all'articolo 17.5 del MTR-3 CO_{ANTE}_{TV}																				
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 10 del MTR-3 COnew^F_{TV}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi operativi incentivanti fissi di cui all'articolo 10 del MTR-3 CO^F_{TF}	4.709.244	7.069.222	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Componente a conguaglio relativa ai costi fissi RCto_{TF}	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
di cui quote pregresse recuperate nell'anno α - quota fissa $RC_{Δ(T-Tmax)}_{fiss,TF,α}$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri relativi all'IVA indebitabile - PARTE FISSA	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ΣTFa totale delle entrate tariffarie relative alle componenti di costo fisse dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	42.471.537	44.833.355	48.369.845	56.023.813	55.126.741	60.481.466	59.778.941	59.450.654	57.256.466	56.219.880	57.830.258	59.603.415	62.006.423	61.809.144	61.516.601	60.225.998	58.933.773	56.067.456	52.616.294	48.185.589
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa prima delle detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ΣTa= ΣTVa + ΣTFa dopo le detrazioni di cui al. Art. 4.5 Del. 397/2025/R/Rif	104.967.681	103.386.391	102.848.274	110.579.834	106.365.833	111.720.558	108.079.786	107.709.363	105.281.093	104.244.507	105.854.885	107.628.042	110.031.051	109.833.771	109.541.228	108.250.625	106.958.400	104.092.083	100.640.921	96.210.216

Tabella 9.3: Piano tariffario previsionale area Sud

