

**Relazione di Asseverazione del Piano Economico Finanziario relativo ex Articolo 14 e 17 del  
D.Lgs. 201/2022**

**Asseverazione del Piano Economico Finanziario di  
Affidamento (PEFA) del Servizio di Igiene Urbana  
redatto da CASALASCA SERVIZI S.P.A.**

**Relazione per i singoli Enti Territorialmente  
Competenti - Comuni**

**ASSEVERAZIONE ex Articolo 14 e 17 del D.Lgs. 201/2022 DEL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO  
DI AFFIDAMENTO (PEFA) DEL SERVIZIO DI IGIENE URBANA REDATTO DALLA SOCIETA' CASALASCA  
SERVIZI S.P.A.**

**1. Premesse e limiti dell'incarico**

Il presente documento costituisce asseverazione del Piano Economico Finanziario di Affidamento (PEFA) elaborato da Casalasca Servizi S.p.a. (la "Società"). L'asseverazione è richiesta dalla disciplinata di settore: Il PEFA di affidamento, redatto in coerenza alle delibere di ARERA, deve essere asseverato da un professionista e/o società di revisione iscritto all'ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili e/o iscritto al registro dei revisori legali.

L'incarico ha l'obiettivo di esprimere un giudizio sulla coerenza logico-metodologica, sull'attendibilità complessiva delle ipotesi e sulla sostenibilità economico-finanziaria del Piano, a supporto dell'affidamento del servizio di igiene urbana.

L'attività è stata svolta esclusivamente sulla base della documentazione predisposta e trasmessa dalla Società affidataria. Non sono state eseguite verifiche contabili o due diligence indipendenti sui dati storici, né controlli esterni rispetto alle fonti documentali trasmesse.

I Piani sono stati predisposti dalla direzione delle Società (di seguito, gli "Amministratori" o la "Direzione") e la responsabilità della redazione del Progetto, dei Piani, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete agli Amministratori della Società.

Il nostro esame è stato svolto secondo le procedure previste per tale tipo di incarico dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dall'IFAC – International Federation of Accountants. Abbiamo operato una valutazione di coerenza interna e congruità metodologica del Piano, con riferimento agli scenari previsionali e agli indicatori economico-finanziari dichiarati, senza svolgere attività di validazione tecnica autonoma sui dati di base o una verifica diretta e puntuale di ogni singola assunzione sottostante.

In particolare, sono state esaminate:

- la struttura logico-metodologica del Piano;
- la coerenza interna tra ipotesi e risultati previsionali;
- la ragionevolezza delle assunzioni formulate.

I Piani redatti per i singoli Comuni (i singoli PEFA sono allegati, firmati da Revigarda S.r.l.) sono basati su un insieme di assumptions che includono ipotesi relative ad eventi futuri ed azioni che dovranno essere intraprese da parte delle Società coinvolte dall'operazione ed eventualmente dagli enti locali

territoriali; le risultanze di tali eventi ed azioni, descritte nelle schede del Progetto e qui di seguito riepilogate, non necessariamente si verificheranno.

I Piani sono stati predisposti considerando un orizzonte temporale di 15 anni, dal 2026 al 2040, data di scadenza di tutti i contratti di servizio delle singole gestioni.

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

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

Inoltre, l'art. 7 della Del. 385/2023/R/RIF chiarisce che il PEF di Affidamento:

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

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

Come necessario, i PEF di affidamento sono stati predisposti per ciascuna delle gestioni (Comuni) (Allegati da 6 a 47) in base al dettaglio dei driver in base ai quali gli investimenti sono stati attribuiti alle singole gestioni (Allegato 5) per le quali la Società è affidataria.

## **2. Documentazione esaminata**

- Contratto di servizio e Piano Tariffario
- Piano Economico Finanziario completo e dettagliato
- Piano degli investimenti
- Analisi dei costi e dei ricavi

- Previsione del rendiconto finanziario

- Indicatori economici

Le assunzioni di base, le assunzioni sulla organizzazione territoriale del servizio, le assunzioni circa l'evoluzione dei costi, l'assunzione relativa al sistema impiantistico risultano in parte o in tutto non controllabili dagli Amministratori. Conseguentemente tali assunzioni, presentando profili di soggettività di particolare rilievo ed essendo quindi caratterizzate da un più elevato grado di aleatorietà, hanno natura ipotetica e il mancato realizzarsi delle stesse può incidere sugli obiettivi di Piano.

In particolare:

- a) i ritorni sugli investimenti previsti dal Piano, in termini di raggiungimento degli obiettivi preposti, sono legati al rispetto delle tempistiche e alla concreta effettuazione degli investimenti. L'analisi su tali assunzioni è stata effettuata mediante confronto con implementazioni, intraprese da altri soggetti, analoghi per caratteristiche del territorio e tipo di modello utilizzato, assumendo che ciò che è risultato efficace in passato potrà portare a risultati analoghi, in contesti comparabili, nel futuro;
- b) l'effettivo raggiungimento degli obiettivi nelle varie aree delle singole gestioni secondo i tempi attesi dipende anche dalla risposta degli utenti in termini di diligenza e corretta applicazione dei comportamenti richiesti dal modello di servizio proposto dal gestore.

Le sopraelencate assunzioni ipotetiche presentano profili di soggettività e sono quindi caratterizzate da un certo grado di aleatorietà; pertanto, il mancato avveramento di tali ipotesi potrebbe incidere sul raggiungimento degli obiettivi del Piano.

Per la loro stessa natura, le assunzioni ipotetiche utilizzate per la formulazione dei dati previsionali sono state da noi esaminate limitatamente alla loro coerenza con le finalità dei dati previsionali stessi.

### **3. Analisi e verifiche effettuate**

- Coerenza e correttezza delle assunzioni economico-finanziarie
- Capacità del piano di garantire equilibrio economico lungo l'intera durata dell'affidamento
- Compatibilità con la normativa vigente e con gli indirizzi regolatori
- Verifica del fabbisogno finanziario e della copertura tramite fonti disponibili (proprie o di terzi)

### **4. Dichiarazione di asseverazione**

Revigarda S.r.l.  
Società di revisione n. 182261 Registro Revisori  
25010 San Felice del Benaco (BS) Viale Italia, 1  
Capitale sociale € 10.000,00 (i.v.)  
CCIAA Brescia n. Rea 594323 - P.IVA e C.F. 04174080988  
T. +39 0365 159 0231 – info@revigarda.it – revigarda.it

Sulla base dell'esame dei dati previsionali indicati nei singoli Piani, degli elementi descrittivi della relazione generale per Casalasca Servizi S.p.a. e di supporto di tali informazioni, nonché degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei Piani, come descritti dalla Società nelle note illustrate dei Piani, tenuto conto della natura e della portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione, ed avuto riguardo a quanto evidenziato al precedente paragrafo 2, non siamo venuti a conoscenza di fatti tali da farci ritenere, alla data odierna, che le suddette ipotesi e gli elementi sopra menzionati non forniscano una base ragionevole per la predisposizione dei Piani stessi, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e azioni della Società e dei singoli enti locali, descritte in sintesi al precedente paragrafo 2.

A tal proposito, alla luce delle analisi e delle verifiche svolte, si attesta che il Piano Economico Finanziario di affidamento del servizio di igiene urbana, per come presentato, risulta sostenibile dal punto di vista economico-finanziario per l'intera durata prevista dal contratto di affidamento, ed è conforme ai requisiti normativi e regolamentari vigenti.

La presente relazione è stata predisposta ai soli fini di quanto previsto dall'art. 14 comma 4 del D.Lgs. 201 del 2022 e non può essere utilizzata in tutto o in parte per altri scopi.

Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

## 5. Raccomandazioni e avvertenze

Il Piano PEFA, pur risultando attualmente coerente, si basa su ipotesi soggette a incertezza, con possibili scostamenti futuri tra previsioni e risultati consuntivi. A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nei singoli Piani potrebbero essere significativi. Ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche, descritte in sintesi al precedente paragrafo 2, si manifestassero.

L'asseverazione riguarda la congruità metodologica dei prospetti allegati, che costituiscono parte integrante e sostanziale del Piano:

- Allegato 1: Stato Patrimoniale Prospettico anni 2026-2040
- Allegato 2: Conto Economico Prospettico anni 2026-2040
- Allegato 3: Rendiconto Finanziario e Analisi dei flussi di cassa
- Allegato 4: Quadro di sintesi e Indicatori di riferimento
- Allegato 5: Driver ripartizione dei costi comune per comune

La coerenza del Piano è stata valutata considerando:

- la durata dell'affidamento (15 anni);
- i tempi previsti per l'avvio del servizio;
- i criteri di determinazione e articolazione dei ricavi tariffari;
- la congruità tra ricavi, costi operativi, investimenti e rendiconto rispetto alle assunzioni;
- la struttura finanziaria adottata.

In base all'esame complessivo dei dati previsionali, delle ipotesi formulate e dei prospetti allegati si conferma che il Piano è metodologicamente coerente e idoneo a supportare la deliberazione di affidamento da parte dell'Ente competente.

San Felice del Benaco (BS), 14 ottobre 2025

Revigarda S.r.l.- Responsabile incarico- Dott. Alessandro Cerati



**REVIGARD**A S.R.L.****  
Viale Italia, 1  
25010 SAN FELICE DEL BENACO (BS)  
C.F./P. IVA: 04174080988  
N° REA BS-594323

**Allegato 1: Stato Patrimoniale Prospettico anni 2026-2040**

Stato patrimoniale	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040
B. TOTALE IMMOBILIZZAZIONI sep.ind. Di quelle conc. In loc. Finanz.	1.502.769	1.847.275	1.957.548	1.619.324	1.076.190	851.145	797.149	784.149	822.367	677.802	650.398	660.712	633.488	612.731	680.011	609.043	574.118
B.I. TOTALE IMM. IMMATERIALI - cespiti in essere	90.068	56.368	32.252	13.656													
B.II. TOTALE IMM. IMMATERIALI - nuovi investimenti da piano		20.000	20.000	20.000	40.000	40.000	40.000	20.000	20.000	40.000	40.000	40.000	20.000	20.000	40.000	20.000	20.000
B.III. TOTALE IMM. MATERIALI - cespiti in essere	1.407.544	1.201.587	1.046.346	922.768	827.290	758.245	698.249	645.199	605.467	572.902	557.498	549.812	544.538	539.831	537.111	536.143	535.618
B.IV. TOTALE IMM. MATERIALI - nuovi investimenti da piano		562.320	853.950	657.900	203.900	47.900	53.900	113.950	191.900	59.900	47.900	65.900	63.950	47.900	97.900	47.900	13.500
B.V. TOTALE IMM. FINANZIARIE	5.157	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000	5.000
C. ATTIVO CIRCOLANTE	9.898.866	10.149.966	10.457.547	10.509.317	11.139.225	11.833.318	12.462.892	13.112.622	13.787.609	14.643.436	15.581.342	16.648.197	17.750.402	18.869.169	19.953.358	20.898.658	22.078.018
C.I. TOTALE RIMANENZE	358.980	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	360.000	
C.II. TOTALE CREDITI	6.633.066	6.566.700	6.501.000	6.436.000	6.371.600	6.307.900	6.244.800	6.182.400	6.120.600	6.059.400	5.998.800	5.938.800	5.879.400	5.820.600	5.762.400	5.704.600	5.647.800
C.IV. TOT. DISPON. LIQUIDE	2.906.820	3.223.266	3.586.547	3.713.317	4.407.625	5.165.418	5.858.092	6.570.222	7.307.009	8.224.036	9.222.542	10.349.397	11.511.002	12.888.569	13.730.958	14.833.858	16.070.218
D. RATEI E RISCONTI	179.318	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	180.000	
TOTALE ATTIVO	11.580.953	12.177.241	12.595.096	12.308.640	12.395.415	12.864.463	13.440.041	14.076.771	14.789.976	15.501.238	16.411.740	17.488.909	18.563.891	19.661.901	20.713.369	21.687.701	22.832.135
Passivo																	
PATRIMONIO NETTO																	
A. TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.577.246	2.877.901	3.171.030	3.179.116	3.632.788	3.858.627	4.062.546	4.307.549	4.613.134	4.962.875	5.162.609	5.785.186	6.215.548	6.658.127	7.078.303	7.484.560	7.944.916
A.I. Capitale sociale	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	
A.IV. Riserva legale	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	100.000	
A.VI. Altre riserve	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	1.746.355	
A.VII. Utile/perdita a nuovo	230.891	531.546	826.675	1.032.761	1.286.433	1.512.272	1.716.191	1.961.194	2.266.779	2.616.520	3.016.254	3.438.831	3.869.193	4.311.772	4.731.948	5.138.205	
A.IX. Utile/perdita di esercizio	230.891	300.655	295.129	206.086	253.672	225.840	203.919	245.003	305.585	349.741	399.734	422.577	430.362	442.579	420.176	406.257	460.356
B. TOTALE FONDI RISCHI	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	
B.A. Altri Fondi	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	397.000	
C. TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO	1.546.770	1.585.400	1.625.000	1.685.600	1.707.200	1.749.900	1.793.600	1.838.400	1.884.400	1.931.500	1.979.800	2.029.300	2.080.000	2.132.000	2.185.300	2.239.000	2.295.000
D. TOTALE DEBITI	6.256.082	6.521.141	6.612.266	6.687.024	5.886.327	6.094.535	6.430.094	6.784.622	7.153.742	7.475.563	7.945.332	8.557.723	9.158.843	9.769.374	10.354.466	10.874.942	11.509.920
Total debiti entro l'esercizio	5.645.729	5.910.758	6.001.913	5.476.671	5.275.974	5.484.182	5.819.741	6.174.269	6.543.389	6.865.210	7.334.979	7.947.370	8.548.490	9.159.021	9.744.113	10.264.589	10.899.567
Total debiti oltre l'esercizio	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	610.353	
E. RATEI E RISCONTI	803.855	795.800	787.800	779.800	772.100	764.400	756.800	749.200	741.700	734.300	727.000	719.700	712.500	705.400	698.300	691.300	684.400
TOTALE PASSIVO	11.580.953	12.177.241	12.595.096	12.308.640	12.395.415	12.864.463	13.440.041	14.076.771	14.789.976	15.501.238	16.411.740	17.488.909	18.563.891	19.661.901	20.713.369	21.687.701	22.832.135

**Allegato 2: Conto Economico Prospettico anni 2026-2040**

Conto economico	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040
<b>A. TOT. VAL. DELLA PRODUZIONE</b>	<b>16.328.779</b>	<b>16.441.656</b>	<b>16.288.281</b>	<b>16.532.605</b>	<b>16.780.594</b>	<b>17.032.303</b>	<b>17.287.788</b>	<b>17.547.104</b>	<b>17.810.311</b>	<b>18.077.466</b>	<b>18.348.628</b>	<b>18.623.857</b>	<b>18.903.215</b>	<b>19.186.763</b>	<b>19.474.565</b>	<b>19.766.583</b>	<b>20.063.183</b>
A.1 Ricav vendite e prestazioni	15.895.069	15.996.236	15.836.179	16.073.722	16.314.828	16.559.550	16.807.944	17.060.063	17.315.964	17.575.703	17.839.339	18.106.929	18.378.533	18.654.211	18.934.024	19.218.034	19.506.305
A.5 Altri ricavi	433.710	445.420	452.101	458.893	465.766	472.753	479.844	487.042	494.347	501.763	509.288	516.928	524.682	532.552	540.541	548.649	556.079
Contributi in conto esercizio	40.771	41.872	42.500	43.137	43.784	44.441	45.108	45.784	46.471	47.168	47.876	48.594	49.323	50.063	50.814	51.576	52.349
<b>B. COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>15.998.671</b>	<b>16.012.955</b>	<b>15.867.282</b>	<b>16.237.228</b>	<b>16.417.928</b>	<b>16.708.835</b>	<b>16.995.170</b>	<b>17.196.388</b>	<b>17.373.950</b>	<b>17.578.638</b>	<b>17.779.135</b>	<b>18.022.011</b>	<b>18.290.277</b>	<b>18.556.478</b>	<b>18.875.809</b>	<b>19.187.480</b>	<b>19.407.497</b>
B.6 Materie prime e consumo	2.189.161	2.102.983	1.915.169	1.963.500	1.992.800	2.032.500	2.073.200	2.114.700	2.157.300	2.203.100	2.244.100	2.289.000	2.334.800	2.381.500	2.429.100	2.477.700	2.527.300
B.7 Servizi	8.002.027	8.153.931	8.194.682	8.317.803	8.442.367	8.569.002	8.697.537	8.828.000	8.960.420	9.094.827	9.231.249	9.369.718	9.510.263	9.652.917	9.797.711	9.944.677	10.093.847
B.8 Godimento beni di terzi	574.453	480.318	489.998	607.818	534.318	609.818	685.318	665.816	585.318	524.316	471.318	452.816	447.818	483.318	528.818	555.818	498.818
B.9 Totale costi del personale	4.519.181	4.546.720	4.512.153	4.579.838	4.648.533	4.718.261	4.789.035	4.860.870	4.933.784	5.007.790	5.082.907	5.159.151	5.236.538	5.315.088	5.394.812	5.475.735	5.557.871
<b>B.10 TOT Ammortamenti e svalut.</b>	<b>291.174</b>	<b>295.933</b>	<b>312.359</b>	<b>326.073</b>	<b>337.602</b>	<b>306.603</b>	<b>267.054</b>	<b>233.359</b>	<b>232.855</b>	<b>235.878</b>	<b>222.407</b>	<b>212.529</b>	<b>210.184</b>	<b>180.358</b>	<b>150.132</b>	<b>145.629</b>	<b>128.716</b>
B.10.a Amm. Immob. Immat.	34.412	35.700	34.116	30.536	33.656	28.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	28.000	24.000
di cui AMM di cospiti in essere	31.700	26.116	18.598	13.656	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
di cui AMM di nuovi investimenti da piano	4.000	8.000	12.000	20.000	28.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	32.000	28.000	24.000
B.10.b Amm. Immob. Mat.	256.762	260.233	279.243	295.477	303.946	278.603	235.054	201.359	200.855	203.878	190.407	180.529	178.184	148.388	118.132	117.629	104.716
di cui AMM di cospiti in essere	205.957	155.241	123.579	95.478	69.044	59.998	53.051	39.732	32.584	15.404	7.687	5.273	4.707	2.720	968	525	
di cui AMM di nuovi investimenti da piano	54.276	123.003	171.898	208.468	209.558	175.058	146.308	161.123	171.313	175.003	172.842	172.911	143.861	115.411	116.681	104.191	
B.10.c Altre svalut. Immob.	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.10.a+b+c Amm. e svalut. delle immob.	291.174	295.933	312.359	326.073	337.602	306.603	267.054	233.359	232.855	235.878	222.407	212.529	210.184	180.358	150.132	145.629	128.716
B.10.d Svalut. credit	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.11 Variazione materie	11.914	12.200	12.500	12.800	13.100	13.400	13.700	14.000	14.400	14.800	15.200	15.600	16.000	16.400	16.800	17.200	17.600
B.12 Accantonamenti per rischi	277.781	284.700	291.800	299.100	306.600	314.300	322.200	330.300	338.600	347.100	355.800	364.700	373.800	383.100	392.700	402.500	412.800
B.13 Altri accantonamenti	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
B.14 Oneri diversi di gestione	132.980	136.570	138.619	140.698	142.809	144.951	147.125	149.332	151.572	153.846	156.153	158.496	160.873	163.286	165.735	168.221	170.745
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>330.108</b>	<b>428.701</b>	<b>420.999</b>	<b>295.377</b>	<b>362.665</b>	<b>323.488</b>	<b>292.518</b>	<b>350.724</b>	<b>436.362</b>	<b>498.807</b>	<b>569.493</b>	<b>601.846</b>	<b>612.938</b>	<b>630.287</b>	<b>598.756</b>	<b>573.203</b>	<b>655.686</b>
Valore Aggiunto	5.419.244	5.556.053	5.537.312	5.500.386	5.655.400	5.662.632	5.670.907	5.775.254	5.941.609	6.089.575	6.230.607	6.338.225	6.433.460	6.508.841	6.536.400	6.603.066	6.754.873
<b>C. TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>	<b>4.108</b>	<b>4.200</b>	<b>4.300</b>	<b>4.400</b>	<b>4.500</b>	<b>4.600</b>	<b>4.700</b>	<b>4.800</b>	<b>4.900</b>	<b>5.000</b>	<b>5.100</b>	<b>5.200</b>	<b>5.300</b>	<b>5.400</b>	<b>5.500</b>	<b>5.600</b>	<b>5.700</b>
C.15 TOT Proventi da partecipazioni	277	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300
C.16 TOT Altri Proventi	69.039	70.400	71.800	73.200	74.700	76.200	77.700	79.300	80.900	82.500	84.200	85.900	87.600	89.400	91.200	93.000	94.800
C.17 Totale Oneri finanziari	73.424	74.900	76.400	77.900	79.500	81.100	82.700	84.400	86.100	87.800	89.600	91.400	93.200	95.100	97.000	98.900	100.900
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>126.000</b>	<b>424.501</b>	<b>416.699</b>	<b>290.977</b>	<b>358.165</b>	<b>318.888</b>	<b>287.918</b>	<b>345.924</b>	<b>431.462</b>	<b>493.807</b>	<b>564.393</b>	<b>586.646</b>	<b>607.638</b>	<b>624.887</b>	<b>593.256</b>	<b>573.603</b>	<b>649.986</b>
20. Totale Imposte sul reddito corrente, differite e anticipate	95.109	123.846	121.570	84.891	104.493	93.028	83.999	100.922	125.877	144.066	164.659	174.069	177.275	182.308	173.080	167.346	189.631
29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17% 29,17%																	
21. UTILE/PERDITA DI ESERCIZIO	230.891	300.655	295.129	206.086	253.672	225.840	203.919	245.003	305.585	349.741	399.734	422.977	430.362	442.579	420.176	406.257	460.356

**Allegato 3: Rendiconto Finanziario e Analisi dei flussi di cassa**

RENDICONTI FINANZIARIO - CASH FLOW	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040
Reddit Operativo	428.701	420.999	295.377	362.665	323.468	292.618	350.724	436.362	498.807	569.493	601.846	612.938	630.287	598.756	579.203	655.686	
+ Ammortamenti	295.933	312.359	326.073	337.602	306.603	267.054	233.359	232.855	235.878	222.407	212.529	210.184	180.368	150.132	145.629	128.716	
+ Accanbnamenti	284.700	291.800	299.100	306.600	314.300	322.200	330.300	338.600	347.100	355.800	364.700	373.800	383.100	392.700	402.500	412.600	
+ Variazioni TFR	38.630	39.600	40.600	41.600	42.700	43.700	44.800	46.000	47.100	48.300	49.500	50.700	52.000	53.300	54.600	56.000	
<b>CASH FLOW GESTIONE CARATTERISTICA</b>	<b>1.047.964</b>	<b>1.064.759</b>	<b>961.150</b>	<b>1.048.467</b>	<b>987.071</b>	<b>925.572</b>	<b>959.183</b>	<b>1.053.817</b>	<b>1.128.885</b>	<b>1.196.000</b>	<b>1.228.575</b>	<b>1.247.622</b>	<b>1.245.755</b>	<b>1.194.887</b>	<b>1.181.932</b>	<b>1.253.003</b>	
Investimenti/Disinvestimenti (investimenti da PI)	-582.320	-873.950	-677.900	-243.900	-87.900	-93.900	-133.950	-211.900	-99.900	-87.900	-105.900	-83.950	-67.900	-137.900	-67.900	-33.500	
+/- Variazione CCN	-173.735	-10.951	-402	-360	-313	-268	-226	-185	-147	-87	-29	26	79	130	202	272	
Altre Variazioni patrimoniali	-800.000																
Entrata Finanziamenti m/l Termino		1.000.000															
Variazione mutui/banche in essere		-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000	-125.000		
Aumento capitale Sociale																	
<b>CASH FLOW DI MEDIO LUNGO PERIODO</b>	<b>-756.055</b>	<b>-684.901</b>	<b>-803.302</b>	<b>-369.260</b>	<b>-213.213</b>	<b>-219.168</b>	<b>-259.176</b>	<b>-337.085</b>	<b>-225.047</b>	<b>-212.987</b>	<b>-105.929</b>	<b>-83.924</b>	<b>-67.821</b>	<b>-137.770</b>	<b>-67.698</b>	<b>-33.228</b>	
+/- Proventi /Oneri Finanziari	-4.200	-4.300	-4.400	-4.500	-4.600	-4.700	-4.800	-4.900	-5.000	-5.100	-5.200	-5.300	-5.400	-5.500	-5.600	-5.700	
+/- Proventi i/Oneri Straordinari	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Imposte di competenza	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
+/- Saldo Tributari	28.737	-2.276	-36.679	19.602	-11.465	-9.030	16.923	24.955	18.189	20.593	9.410	3.207	5.032	-9.228	-5.734	22.285	
- Distribuzione Utile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
<b>CASH FLOW GESTIONE EXTRA CARATTERISTICA</b>	<b>24.537</b>	<b>-6.576</b>	<b>-41.079</b>	<b>15.102</b>	<b>-16.065</b>	<b>-13.730</b>	<b>12.123</b>	<b>20.055</b>	<b>13.189</b>	<b>15.493</b>	<b>4.210</b>	<b>-2.093</b>	<b>-368</b>	<b>-14.728</b>	<b>-11.334</b>	<b>16.585</b>	
<b>Totale Cash Flow</b>	<b>316.446</b>	<b>373.282</b>	<b>116.769</b>	<b>694.308</b>	<b>757.793</b>	<b>692.674</b>	<b>712.131</b>	<b>736.787</b>	<b>917.027</b>	<b>998.506</b>	<b>1.126.855</b>	<b>1.161.605</b>	<b>1.177.567</b>	<b>1.042.389</b>	<b>1.102.900</b>	<b>1.236.359</b>	
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>2.906.820</b>	<b>3.223.266</b>	<b>3.595.547</b>	<b>3.713.317</b>	<b>4.407.625</b>	<b>5.165.418</b>	<b>5.858.092</b>	<b>6.570.222</b>	<b>7.307.009</b>	<b>8.224.036</b>	<b>9.222.542</b>	<b>10.349.397</b>	<b>11.511.002</b>	<b>12.688.569</b>	<b>13.730.958</b>	<b>14.833.858</b>	<b>16.070.218</b>

**Allegato 4: Quadro di sintesi e Indicatori di riferimento**

Parametri di sintesi - Indicatori PEFA	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030	31/12/2031	31/12/2032	31/12/2033	31/12/2034	31/12/2035	31/12/2036	31/12/2037	31/12/2038	31/12/2039	31/12/2040
Ricavi delle vendite	15.855.069	15.996.236	15.836.179	16.073.722	16.314.828	16.559.550	16.807.944	17.060.063	17.315.964	17.575.703	17.839.339	18.106.929	18.378.533	18.654.211	18.934.024	19.218.034	19.506.305
EBITDA	621.282	724.634	733.359	621.450	700.267	630.071	559.672	584.083	669.217	734.685	791.900	814.375	823.122	810.655	748.887	724.832	784.403
Utile Netto	230.891	300.655	295.129	206.086	253.672	225.040	203.919	245.003	305.585	349.741	399.734	422.577	430.362	442.579	420.176	406.257	460.356
Totale Attività	11.580.953	12.177.241	12.595.096	12.308.640	12.395.415	12.864.463	13.440.041	14.076.771	14.789.976	15.501.238	16.411.740	17.488.909	18.563.891	19.661.901	20.713.389	21.687.701	22.832.135
Patrimonio Netto	2.577.246	2.877.901	3.173.030	3.379.116	3.632.788	3.858.627	4.062.546	4.307.549	4.613.134	4.962.875	5.362.609	5.785.186	6.215.548	6.658.127	7.078.303	7.484.560	7.944.916
EBITDA/Vendite (%)	3,80%	4,41%	4,50%	3,76%	4,17%	3,70%	3,24%	3,33%	3,76%	4,06%	4,32%	4,37%	4,35%	4,23%	3,85%	3,67%	3,91%
Redditività delle vendite (ROS) (%)	2,02%	2,81%	2,58%	1,79%	2,16%	1,90%	1,68%	2,00%	2,49%	2,76%	3,10%	3,23%	3,24%	3,29%	3,07%	2,93%	3,27%
Redditività del totale attivo (ROA) (%)	2,85%	3,52%	3,34%	2,40%	2,93%	2,51%	2,18%	2,49%	2,99%	3,22%	3,47%	3,44%	3,30%	3,21%	2,89%	2,67%	2,87%
Redditività del capitale proprio (ROE) (%)	8,96%	10,45%	9,30%	6,10%	6,98%	5,85%	5,02%	5,69%	6,62%	7,05%	7,45%	7,30%	6,92%	6,65%	5,94%	5,43%	5,79%
Debt/Equity ratio	0,40%	0,42	0,37	0,16	0,07	0,09	0,14	0,18	0,23	0,25	0,30	0,36	0,41	0,45	0,49	0,51	0,55
Debiti vbanche su fatt. (%)	6,37%	7,30%	7,28%	3,34%	1,43%	1,97%	3,21%	4,52%	5,85%	6,87%	8,65%	11,13%	13,46%	15,75%	17,83%	19,50%	21,68%
Debt/EBITDA ratio	1,67%	1,66	1,62	0,89	0,34	0,53	0,99	1,36	1,56	1,69	2,00	2,54	3,09	3,73	4,64	5,32	5,54
Rotaz. cap. investiti (volte)	1,37%	1,33	1,28	1,33	1,34	1,31	1,27	1,23	1,19	1,15	1,10	1,05	1,00	0,96	0,92	0,89	0,86
Dipendenti	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	70	

**Allegato 5: Driver ripartizione dei costi comune per comune**

#	Comune	Driver %
1	AZZANELLO	0,79%
2	BORDOLANO	0,62%
3	CALVATONE	1,12%
4	CASALBUTTANO ED UNITI	4,36%
5	CASALMAGGIORE	26,45%
6	CASTELDIDONE	0,52%
7	CASTELVERDE	6,69%
8	CICOGNOLO	1,05%
9	CINGIA DE'BOTTI	1,85%
10	CORTE DE' FRATI	1,47%
11	DEROVERE	0,32%
12	GADESCO PIEVE DELMONA	2,37%
13	GERRE DE' CAPRIOLI	1,42%
14	GRONTARDO	1,47%
15	GUSSOLA	3,76%
16	ISOLA DOVARESE	1,19%
17	MALAGNINO	1,90%
18	MARTIGNANA DI PO	2,43%
19	MOTTA BALUFFI	0,94%
20	OLMENETA	1,03%
21	OSTIANO	2,76%
22	PADERNO PONCHIELLI	1,37%
23	PERSICO DOSIMO	3,72%
24	PESSINA CREMONESE	0,71%
25	PIADENA DRIZZONA	7,20%
26	CF	1,30%
27	PIEVE S. GIACOMO	1,37%
28	POZZAGLIO ED UNITI	1,49%
29	RIVAROLO DEL RE ED UNITI	1,92%
30	SAN GIOVANNI IN CROCE	2,58%
31	SAN MARTINO DEL LAGO	0,52%
32	SCANDOLARA RAVARA	1,44%
33	SCANDOLARA RIPA D'OGLIO	0,59%
34	SOLAROLO RAINERIO	1,40%
35	SOSPIRO	3,24%
36	SPINEDA	0,54%
37	STAGNO LOMBARDO	1,64%
38	TORNATA	0,41%
39	TORRE DE' PICENARDI	2,25%
40	TORRICELLA DEL PIZZO	0,94%
41	VOLONGO	0,35%
42	VOLTIDO	0,54%
<b>TOTALE</b>		<b>100,00%</b>