Dott. ROBERTO TROTTA
Via dell'Olmo, 18
21018 SESTO CALENDE (VA)

Al Soggetto Proponente
AEMME Linea Ambiente S.r.l.
Sede Legale: via Crivelli n. 39,
20013 Magenta (MI)

Oggetto: asseverazione del Piano Economico Finanziario di supporto della deliberazione di affidamento del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani per il Comune di Nerviano da parte di AEMME Linea Ambiente S.r.l.

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

In relazione alla proposta di assunzione del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani nel Comune di Nerviano da parte di AEMME Linea Ambiente S.r.l. (nel seguito anche solo "ALA") e relativo contratto di servizio tra comune e gestore, viene richiesto, tra i vari adempimenti indicati dalla delibera dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) n° 385/2023/R/rif, di allegare al nuovo contratto, come parte integrante e sostanziale, un Piano Economico Finanziario (nel seguito anche solo "PEF") per gli anni di affidamento del servizio, da redigersi secondo lo schema tipo definito ai sensi degli articoli 7 comma 1, 14 comma 4 e 17 comma 4 del d.lgs. n. 201/22, a tale proposito Vi faccio presente quanto segue.

Premesso che:

- AEMME Linea Ambiente S.r.l. intende proporsi in qualità di gestore del servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani per il Comune di Nerviano oggetto della presente relazione;
- AEMME Linea Ambiente S.r.l. ha predisposto un piano economico e finanziario di affidamento per una durata complessiva di 13 anni, ovvero dal 2026 al 2038. Il PEF è stato elaborato su base previsionale assumendo, quale riferimento, ipotesi di impiego di risorse e di mezzi ritenuti necessari per l'erogazione del servizio nel Comune di Nerviano, in base ai dati storici prodotti da altri comuni del circondario.

Nell'elaborazione del PEF e dei prospetti previsionali di bilancio è stata assunta una situazione iniziale costruita interamente sui dati del progetto tecnico, senza ricorrere allo Stato Patrimoniale iniziale della Società, grazie a questo approccio si è in grado di isolare gli effetti

Dott. ROBERTO TROTTA
Via dell'Olmo, 18
21018 SESTO CALENDE (VA)

economico-finanziari prodotti dal nuovo affidamento, evitando distorsioni legate alla preesistente struttura aziendale.

Le stime dei ricavi inseriti nel PEF non sono state assunte in misura costante per tutta la durata dell'affidamento ma pesano in misura differente nei primi due esercizi laddove la società ha ritenuto opportuno anticipare il riconoscimento tariffario relativo agli investimenti programmati nel biennio stesso. Successivamente ai ricavi viene applicato un tasso di deflazione dell'1% oltre ad un coefficiente di sharing per le componenti tariffarie AR e ARsc tale da consentire una crescita tariffaria in grado di garantire l'equilibrio economico e finanziario della gestione. Il tutto ovviamente con un limite di crescita annuale che garantisca un effetto calmierante sulle tariffe applicate agli utenti finali in conformità con quanto previsto dall'art. 4.3 del MTR-3.

La società ha applicato per i costi per materie, costi per servizi e costi per godimento beni di terzi un coefficiente di inflazione per tutte le annualità del piano pari al 2%. Relativamente ai costi del personale è stato redatto un budget specifico che tiene conto degli aumenti contrattuali previsti nel settore e comunque anche per questa voce dall'annualità 2028 viene applicato il già menzionato coefficiente di inflazione del 2%. Fanno eccezione i costi di struttura per i quali è previsto un programma di efficientamento lungo l'intero arco di piano.

Il piano investimenti previsto include sia gli interventi su mezzi e attrezzature, sia gli investimenti relativi a infrastrutture e innovazioni tecnologiche necessari allo svolgimento del servizio, così come dettagliato al punto 5 del PEF con il Comune di Nerviano. Non sono previste spese straordinarie ma essenzialmente acquisto di macchinari necessari all'espletamento del servizio. Non sono previsti Contributi a Fondo Perduto (CFP) a copertura degli investimenti. Per ciascuna tipologia di investimento è stata attribuita l'equivalente categoria cespitale prevista dal MTR. Nel piano sono state considerate aliquote di ammortamento cespitale pari a quelle civilistiche, con aliquota dimezzata nell'anno di entrata in esercizio di ciascun cespite, ad eccezione dell'investimento straordinario per digitalizzazione per il quale è stata adottata una specifica vita utile coerente con la natura tecnologica del cespite.

Il rendiconto finanziario mostra la sostenibilità finanziaria del servizio, tenuto conto dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa e dal circolante, del rimborso del debito e degli investimenti programmati nell'arco del periodo di affidamento così come evidenziati nel punto 6 del PEF. Sono previsti due finanziamenti nei primi due anni di servizio al fine di garantire la piena sostenibilità finanziaria degli investimenti stessi. Tali finanziamenti sono stati ipotizzati

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

Dott. ROBERTO TROTTA
Via dell'Olmo, 18
21018 SESTO CALENDE (VA)

con durata e condizioni coerenti con il mercato del credito per operatori del settore e risultano sostenibili sulla base dei flussi di cassa generati dalla gestione.

Ho esaminato i dati previsionali, le ipotesi e gli elementi posti alla base della loro formulazione riportati nel Piano Economico Finanziario e nei prospetti patrimoniali, economico e finanziari, allegati alla proposta. La responsabilità della redazione dei dati previsionali nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della loro formulazione compete alla società AEMME Linea Ambiente S.r.l. che ha redatto i dati previsionali sulla base di un insieme di ragionevoli assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri ed azioni che, come tutti i piani prospettici, non necessariamente si potrebbero verificare.

Ho preso in esame il piano economico – finanziario in oggetto e, nei limiti della documentazione ricevuta, ne ho valutato gli aspetti specificatamente legati alla fattibilità dell'intervento, alla remunerativitá ed alla sua economicità.

Conseguentemente

si assevera

il Piano Economico e Finanziario allegato (composto di conto economico, stato patrimoniale e prospetto dei flussi di cassa) da Voi elaborato e redatto sulla base delle Vostre ipotesi di ricavi e costi di gestione nonché degli altri elementi rilevanti indicati nel piano a supporto della deliberazione di affidamento, e ne attesto la coerenza nel suo complesso sulla base:

- della durata dell'affidamento di 13 anni;
- dei tempi previsti per la gestione;
- delle tariffe previste nonché dei criteri di determinazione dei ricavi di gestione;
- dei ricavi e costi di gestione e delle tempistiche ipotizzate nonché dei conseguenti flussi di cassa generati dal piano rispetto alle assunzioni di base;
- della struttura finanziaria.

Pertanto, sulla base delle ipotesi formulate, il piano evidenzia condizioni di equilibrio economico-finanziario della gestione per l'intera durata dell'affidamento.

Il mio esame è stato svolto secondo le procedure previste per tali tipi di incarico dall'International Standard on Assurance Engagement (ISAE) 3400 "The Examination of Prospective Financial Information" emesso dall'International Federation of Accountants (IFAC)".

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

Dott. ROBERTO TROTTA
Via dell'Olmo, 18
21018 SESTO CALENDE (VA)

La mia verifica ha riguardato la struttura finanziaria del progetto nonché la stima preventiva dei ricavi e dei costi della gestione, valutati con riferimento ai dati ed alle informazioni fornite dal Soggetto proponente.

Nello svolgimento del mio lavoro, mi sono basato su ipotesi, dati e documentazione da Voi forniti senza procedere a verifiche di natura audit sui dati contabili sottostanti. Non mi assumo pertanto alcuna responsabilità circa la veridicità, adeguatezza e correttezza delle ipotesi, dei dati suddetti e dei documenti presentati al riguardo nonché, più in generale, di qualsivoglia altra informazione che mi avete comunicato ai fini della redazione del presente documento, di cui vi assumete pertanto ogni responsabilità.

Va tuttavia tenuto presente che trattandosi di eventi futuri si deve tenere conto che, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione, potrebbero verificarsi scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati. Ciò anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle ragionevoli assunzioni ipotetiche descritte nel piano, si manifestassero.

Sulla base dell'esame degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione dei dati previsionali, non sono venuto a conoscenza di fatti tali da farmi ritenere che, alla data odierna, le suddette ipotesi ed elementi non forniscano una base ragionevole per la predisposizione del piano economico – finanziario.

La presente asseverazione è resa alla Vostra Società con l'espresso avvertimento che:

- non svolgo alcuna funzione di natura pubblica;
- la presente asseverazione non costituisce attività sostitutiva della funzione di verifica e valutazione della proposta di competenza della Pubblica Amministrazione.

Non assumo la responsabilità di aggiornare il presente documento per circostanze o eventi che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Sesto Calende, 20 marzo 2026

Dott. Roberto Trotta

All. "Piano Economico Finanziario di Affidamento Comune di Nerviano composto da 10 pagg."

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

Piano Economico Finanzario di Affidamento Comune di Nerviano

Relazione n. O 25.5260.02

del 19/03/2026

Progetto n. C12989

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

Aemme Linea Ambiente S.r.l.

Via per Busto Arsizio, 53

20025 | Legnano (MI)

UTILITEAM CO. SRL
Sede legale: Via Fabio Filzi, 27 | 20124 Milano (MI)
Sedi operative: Milano-Padova | Registro Imprese Milano: 04346160965
R.E.A.: 1741767 | Codice Fiscale e Partita IVA: 04346160965

Indice

1. Premessa 3
2. Nota metodologica 3
3. Determinazione dei ricavi 4
   3.1 Determinazione dei ricavi da tariffa 4
   3.2 Determinazione degli altri elementi di ricavo 5
4. Determinazione dei costi 6
5. Piano degli investimenti 8
6. Piano finanziamenti 9
7. Stato Patrimoniale 9
8. Prospetti di sintesi 10
   8.1 Piano tariffario, Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali 10
9. Sintesi e conclusioni 10

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

1. Premessa

La presente nota si propone di rappresentare le logiche con cui è stato predisposto il Piano Economico Finanziario di Affidamento (PEFA) per il servizio integrato di gestione dei rifiuti urbani per il comune di Nerviano.

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

Inoltre, l'art. 8 della Del. 385/2023/R/RIF chiarisce che il **PEF di Affidamento**:

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

2. Nota metodologica

Il Piano Economico-Finanziario di Affidamento (PEFA) è stato predisposto per il comune di Nerviano, attingendo dai dati desumibili dal progetto tecnico. L'orizzonte temporale considerato prende avvio dall'esercizio 2026, primo anno di Piano.

Nell'elaborazione del PEFA e dei prospetti previsionali di bilancio è stata assunta una situazione iniziale costruita interamente sui dati del progetto tecnico, senza ricorrere allo Stato Patrimoniale della Società al 31/12/2024. Tale scelta, condivisa Aemme Linea Ambiente (d'ora in poi anche "Società"), riflette l'obiettivo di simulare un piano economico-finanziario assimilabile a quello di una società neocostituita, con avvio operativo in coerenza con il progetto tecnico a partire dal 2026. Questo approccio consente di isolare gli effetti economico-finanziari derivanti esclusivamente dal nuovo affidamento, evitando distorsioni legate alla preesistente struttura aziendale. I ricavi tariffari sono stati determinati applicando le regole di cui alla metodologia MTR-3.

I costi previsti dal progetto tecnico sono stati considerati a partire dal 2026 e fino al termine del periodo contrattuale considerato (2038). Tali costi, forniti dalla Società e riferiti puntualmente al comune, sono stati utilizzati – come descritto nei paragrafi successivi – per la costruzione dei costi di produzione prospettici e, come previsto dall'MTR-3, per la determinazione della quota di costi riconoscibili ai fini del calcolo del ricavo tariffario. Nel processo di allocazione costi/ricavi su ciascuna annualità di piano sono state verificate la

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

coerenza delle basi di riparto, la completezza delle voci considerate e l'allineamento con le previsioni del progetto tecnico.

Il piano degli investimenti, anch'esso fornito dalla Società, è stato elaborato per il Comune valutando le specifiche necessità. In accordo con la Società, è stato assunto l'avvio degli investimenti a partire dall'esercizio 2026, contestualmente all'avvio operativo del progetto tecnico. Tale sincronizzazione consente di allineare la crescita della capacità operativa con gli impatti economico-finanziari previsti dal PEFA.

Il piano dei nuovi finanziamenti è stato sviluppato considerando le esigenze di cassa della gestione nel suo complesso. Nel corso dell'analisi sono state effettuate verifiche sulla congruità dei fabbisogni finanziari rispetto al profilo temporale degli investimenti, nonché sulla coerenza tra struttura dell'indebitamento, durata, tassi e sostenibilità del servizio del debito nel periodo di piano.

Complessivamente, le informazioni fornite e le assunzioni condivise con la Società hanno consentito di costruire un impianto previsionale coerente con le logiche regolatorie e con le esigenze di simulazione tipiche di un nuovo affidamento, pur mantenendo un adeguato livello di dettaglio.

3. Determinazione dei ricavi

Il Valore della Produzione è stato calcolato come sommatoria dei seguenti elementi:

- A.1 – Ricavi delle vendite e delle prestazioni, a sua volta suddiviso in:
  - Ricavo da tariffa,
  - Ricavo da vendita materiale,

Non sono state previste altre tipologie di Ricavo.

3.1 Determinazione dei ricavi da tariffa

I ricavi tariffari relativi alle annualità 2026 e successive sono stati rideterminati applicando le disposizioni previste dal Metodo Tariffario per il Servizio Integrato di Gestione dei Rifiuti (MTR-3), approvato da ARERA. L'applicazione di tale metodologia ha consentito di assicurare coerenza con la regolazione vigente e di garantire la sostenibilità economico-finanziaria del servizio nel corso dell'intero periodo di affidamento.

In particolare:

- Riferimento temporale dei costi riconoscibili: i ricavi relativi ai primi due anni di Piano 2026-2027 sono stati determinati, non attingendo alla base dati a-2, ma anticipando i costi operativi di progetto, nella misura in cui consentito dall'Autorità.
- Componente tariffaria CK: tale componente è stata calcolata tenendo conto di:
  - la stratificazione cespitale risultante dall'ultimo MTR approvato (Aggiornamento biennale 2024-2025);
  - gli investimenti pianificati a partire dal 2026, coerentemente con il Piano degli investimenti e la dotazione cespitale iniziale descritti al paragrafo 5;

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

- è stato ritenuto opportuno, come per i costi operativi, anticipare il riconoscimento tariffario degli investimenti programmati per il 2026-2027, che conseguentemente inizieranno a dare il loro effetti già a partire dalle tariffe dell'anno *a.*
- un *time lag* di riconoscimento tariffario pari a due anni;
- una vita utile delle immobilizzazioni conforme ai parametri regolatori;
- un tasso di deflazione annuo pari all'1% per le annualità successive a quelle per le quali l'Autorità ha definito valori puntuali;
- un coefficiente di sharing "b" per le componenti tariffarie AR e ARsc simulato al fine di consentire una crescita tariffari in grado di garantire l'equilibrio economico e finanziario della gestione.

- Limite alla crescita annuale delle entrate tariffarie: il limite è stato definito in modo da garantire un effetto calmierante sulle tariffe applicate agli utenti finali. E' stato previsto un incremento maggiore nel biennio 2026–2027, periodo di avvio del progetto, per andare ad efficientarsi nelle annualità successive
- Rimodulazione del delta di crescita: la differenza riscontrata nelle annualità successive alla prima tra il limite alla crescita tariffaria e i costi riconoscibili è stata gestita in conformità con quanto previsto dall'art. 4.3 del MTR-3, mediante adeguata rimodulazione delle componenti tariffarie.

L'attribuzione dei costi alle diverse componenti tariffarie è avvenuta in misura puntuale, attingendo ai costi desumibili dal progetto tecnico.

Segue tabella di sviluppo delle tariffe calcolate:

Nerviano	*Di cui competenza Gestore*
2026	1.816.021
2027	1.953.632
2028	2.057.277
2029	2.089.747
2030	2.257.132
2031	2.297.761
2032	2.339.120
2033	2.381.224
2034	2.424.087
2035	2.467.720
2036	2.512.139
2037	2.557.358
2038	2.516.543

3.2 Determinazione degli altri elementi di ricavo

Gli ulteriori elementi che concorrono alla determinazione del Valore della Produzione riguardano i ricavi derivanti dalla vendita dei materiali recuperati nell'ambito delle attività di gestione del servizio. Tali ricavi rappresentano una componente accessoria ma comunque significativa, in quanto contribuiscono a ridurre il

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

fabbisogno tariffario complessivo, generando valore economico attraverso la valorizzazione dei materiali avviati a recupero.

Per la quantificazione di tali ricavi si è fatto riferimento alle informazioni contenute nel progetto tecnico predisposto e fornito dalla Società. Il documento riporta i valori medi di mercato e i parametri di riferimento utilizzati per stimare i ricavi ottenibili dalle principali frazioni merceologiche (ad es. carta, plastica, metalli), garantendo così una stima coerente e allineata ai benchmark applicati sul territorio.

Nella tabella riportata di seguito sono esposti in modo puntuale i valori relativi agli altri elementi del Valore della Produzione riferiti al Comune di Nerviano, così da fornire un quadro chiaro e immediatamente comprensibile del contributo economico derivante dalla vendita dei materiali per l'ente locale.

Tabella 2 – Ricavi da vendita di materiale ed altri ricavi - Comune di Nerviano

Nerviano	Ricavi vendita materiali
2026	278.816
2027	288.061
2028	297.412
2029	306.870
2030	316.438
2031	319.140
2032	321.188
2033	323.272
2034	325.390
2035	327.545
2036	329.736
2037	331.965
2038	334.231

4. Determinazione dei costi

I costi della produzione prospettici sono stati determinati sulla base delle informazioni contenute nel progetto tecnico predisposto dalla Società. Tale documento rappresenta il riferimento principale per la definizione dei costi futuri, in quanto descrive in modo dettagliato l'organizzazione del servizio, le modalità operative, i livelli prestazionali attesi e le risorse necessarie per garantire l'erogazione delle attività lungo tutto il periodo di piano.

Si specifica che, con ai costi elencati nei file menzionati si sono applicate le seguenti rivalutazioni:

- Alle voci civilistiche B.6 (*costi per materie*), B.7 (costi per servizi) e B.8 (costi per godimento beni di terzi), è stato applicato un coefficiente di inflazione pari a *2,0%*, per tutte le annualità di piano, fanno eccezione i costi di struttura, per i quali è previsto un progressivo efficientamento lungo l'intero arco di piano.
- Con riguardo alla voce B.9 - Costo del personale, si specifica che il budget fornito dalla Società è frutto della combinazione del personale necessario per lo svolgimento dell'intero perimetro di attività a partire dal 2026 e del personale già attivo di GESEM. Con riferimento al costo del

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

personale (B.9), lo sviluppo tiene conto del recente rinnovo del CCNL Servizi Ambientali (siglato in data 09.12.2025) e di alcune stime puntuali del Gestore stesso in relazione all'impatto del rinnovo sull'organico aziendale. In particolare, per l'annualità 2027 è stato ipotizzata una rivalutazione del costo del 4,4% mentre dal 2028 in avanti il costo è stato allineato all'inflazione generale di piano pari al 2%. Come precisato al punto precedente anche per il personale di struttura si è provveduto ad ipotizzare un progressivo efficientamento in arco piano.

Di seguito vengono riportati in tabella i costi della produzione attribuiti al Comune di Nerviano.

Tabella 3 – Costi della produzione - Comune di Nerviano

Nerviano	B.6 - Acquisti MP, sussidiarie e di consumo	B.7 - Costo per servizi	B.8 - Godimento di beni di terzi	B.9 - Costo del personale	B.14 – Oneri diversi di gestione	B.10 - Svalutazione elementi attivo circolante	Costi della Produzione (ante ammortamenti)
2026	33.098	1.285.448	147.350	636.131	-	18.160	2.120.187
2027	41.562	1.330.413	150.297	657.910	-	19.536	2.199.719
2028	42.394	1.388.101	153.303	668.287	-	20.573	2.272.657
2029	36.747	1.375.150	156.369	678.871	-	20.897	2.268.034
2030	37.482	1.450.323	159.496	689.667	-	22.571	2.359.540
2031	38.232	1.465.614	162.686	700.679	-	22.978	2.390.188
2032	38.996	1.485.339	165.940	711.911	-	23.391	2.425.578
2033	39.776	1.497.886	169.258	723.368	-	23.812	2.454.101
2034	40.572	1.513.277	172.644	735.054	-	24.241	2.485.787
2035	41.383	1.531.363	176.096	746.973	-	24.677	2.520.494
2036	42.211	1.547.324	179.618	759.131	-	25.121	2.553.406
2037	43.055	1.566.090	183.211	771.533	-	25.574	2.589.462
2038	43.916	1.582.643	186.875	784.182	-	25.165	2.622.781

Infine, sono state considerate le seguenti assunzioni:

- Aliquota IRES e IRAP pari rispettivamente a *24%* e *3,90%*.
  Gli importi IRES e IRAP sono calcolati sulla base rispettivamente del Risultato Ante Imposte (RAI) e dell'EBIT (Valore della Produzione – Costi della Produzione).

La tabella seguente contiene i valori ed il calcolo delle imposte correnti afferenti il Comune di Nerviano.

Tabella 4 – Determinazione imposte correnti - Comune di Nerviano

	IRES			IRAP			Totale
	Risultato ante imposte	Aliquota IRES	IRES corrente	EBIT	Aliquota IRAP	IRAP corrente	Imposte correnti
2026	-64.685	24,00%	-	-41.611	3,90%	-	-
2027	-10.976	24,00%	-	23.268	3,90%	-907	-907
2028	26.878	24,00%	-6.451	55.047	3,90%	-2.147	-8.598
2029	69.076	24,00%	-16.578	94.606	3,90%	-3.690	-20.268
2030	151.699	24,00%	-36.408	174.483	3,90%	-6.805	-43.213
2031	166.065	24,00%	-39.856	185.992	3,90%	-7.254	-47.109
2032	175.807	24,00%	-42.194	192.761	3,90%	-7.518	-49.711
2033	196.706	24,00%	-47.209	210.566	3,90%	-8.212	-55.421

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

	IRES			IRAP			Totale
2034	215.551	24,00%	-51.732	226.191	3,90%	-8.821	-60.554
2035	234.383	24,00%	-56.252	241.672	3,90%	-9.425	-65.677
2036	253.388	24,00%	-60.813	257.191	3,90%	-10.030	-70.844
2037	269.132	24,00%	-64.592	270.111	3,90%	-10.534	-75.126
2038	198.243	24,00%	-47.578	198.243	3,90%	-7.731	-55.310

5. Piano degli investimenti

Ai sensi dell'art. 8 della Delibera ARERA 385/2023/R/rif, il piano degli investimenti è stato predisposto dalla Società tenendo conto delle specificità territoriali. L'obiettivo è garantire che gli interventi programmati risultino coerenti con le caratteristiche del servizio, con le dotazioni infrastrutturali esistenti e con le priorità operative identificate nel progetto tecnico.

Per la definizione del piano si è fatto riferimento all'elenco degli investimenti previsti lungo l'intero orizzonte di piano, con dettaglio per annualità e per Comune. Il documento include sia gli interventi su mezzi e attrezzature, sia gli investimenti relativi a infrastrutture e innovazioni tecnologiche, consentendo una visione completa delle risorse necessarie per l'avvio e la gestione efficiente del servizio.

È importante evidenziare che, in coerenza con le tempistiche di avvio del progetto tecnico, gli investimenti sono programmati a partire dall'anno 2026, permettendo così di allineare la realizzazione degli interventi con l'avvio operativo del nuovo affidamento e con la conseguente necessità di dotazioni aggiornate.

Di seguito viene riportato lo schema del piano degli investimenti con i valori specificamente imputati al Comune di Nerviano, così da fornire un quadro chiaro e immediatamente consultabile degli interventi previsti sul territorio comunale.

Tabella 5 – Piano degli investimenti – Comune di Nerviano

Investimenti straordinari	**Categoria ARERA**	**Importo totale**	**Anni di investimento**	**Aliquota ammortamento I anno**	**Aliquota ammortamento ordinaria**
Immobilizzazioni materiali - Manutenzione Piattaforme CDR	Raccolta e trasporto, spazzamento e lavaggio	400.000	2	1,25%	2,50%
Immobilizzazioni immateriali - Digitalizzazione	Cespiti comuni	66.000	3	20,00%	20,00%
Investimenti per acquisto cassonetti	**Categoria ARERA**	**Importo totale**	**Anni di investimento**	**Aliquota ammortamento I anno**	**Aliquota ammortamento ordinaria**
Immobilizzazioni materiali - Cassonetti	Raccolta e trasporto, spazzamento e lavaggio	156.000	6	6,75%	12,50%
Immobilizzazioni materiali - Sostituzione Cassonetti	Raccolta e trasporto, spazzamento e lavaggio	130.000	13	6,75%	12,50%

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

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

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

Il presente piano considera una aliquota di ammortamento cespitale pari a quella civilistica, con aliquota dimezzata nell'anno di entrata in esercizio di ciascun cespite, ad eccezione dell'investimento straordinario per Digitalizzazione.

6. Piano finanziamenti

La Società ha definito una strategia di copertura dei fabbisogni finanziari necessari alla realizzazione degli investimenti programmati, ricorrendo a nuovi finanziamenti in conformità a quanto previsto dall'art. 8 dell'Allegato A alla Delibera ARERA 385/2023/R/rif (Schema tipo di contratto di servizio) dove si chiarisce la necessità di mantenere l'equilibrio economico finanziario della gestione.

La pianificazione finanziaria è stata elaborata con l'obiettivo di garantire la piena sostenibilità degli interventi previsti lungo l'orizzonte di piano, assicurando che le risorse economiche risultino adeguate sia in termini di importo sia in termini di tempistiche di erogazione. L'accesso ai nuovi finanziamenti consente infatti alla Società di disporre dei capitali necessari per avviare e completare gli investimenti in mezzi, attrezzature, infrastrutture e innovazioni tecnologiche indispensabili per lo svolgimento efficiente del servizio.

Nell'ambito della programmazione, sono stati valutati anche gli impatti dei nuovi finanziamenti sulla struttura finanziaria complessiva e sul profilo di sostenibilità del servizio del debito negli anni di piano. Tale approccio consente di mantenere un assetto economico-finanziario equilibrato, garantendo al contempo la capacità della Società di sostenere gli investimenti richiesti dal progetto tecnico.

La seguente tabella riporta il piano dei nuovi finanziamenti, ipotizzati per lo sviluppo del piano, quantificando le esigenze di cassa nel complesso.

Tabella 6 – Piano dei nuovi finanziamenti

Descrizione finanziamento	Data inizio	Data estinzione	Importo erogato	% interesse (annuo)	Commissioni apertura
Finanziamento 1	2026	2036	471.843	4,0%	1%
Finanziamento 2	2027	2037	353.882	4,0%	1%

Sulla base delle informazioni condivise con la Società, i finanziamenti sono stati ripartiti tra i diversi affidamenti in base agli investimenti.

7. Stato Patrimoniale

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

- I crediti e i debiti commerciali sono stati calcolati tenendo conto dei ricavi delle vendite e dei costi operativi (voci civilistiche B.6., B.7, B.8) e dei nuovi investimenti;
- Per determinare i crediti, i debiti commerciali e quelli per nuovi investimenti sono stati considerati i seguenti:
  - Tempi medi di incasso: sono stati ipotizzati 90 gg medi per l'incasso dei ricavi delle vendite e prestazione servizi per l' annualità 2026 mentre dal 2027 e seguenti i giorni medi di incasso sono stati ipotizzati in 60 gg. Sono stati ipotizzati 90 gg medi di incasso per i ricavi da vendita materiali per tutte le annualità di piano;
  - Tempi medi di pagamento 45 gg sia per i costi operativi che per gli investimenti;

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo

- È stata considerata una aliquota media IVA sulle vendite e sugli acquisti pari allo *0%* in quanto la Società opera in regime di *split payment*.
- Le disponibilità liquide iniziali imputate per soddisfare il fabbisogno di cassa dell'affidamento al fine di mantenere l'equilibrio finanziario complessivo del piano e del singolo affidamento.

Sono state inoltre adottate alcune ipotesi semplificative: in particolare, non è stato previsto l'accantonamento a riserva legale del *5%* dell'utile d'esercizio. Tale scelta non implica conseguenze sull'analisi di equilibrio economico finanziario trattandosi comunque di mero spostamento da una posta contabile del patrimonio netto all'altra.

Non è stata prevista alcuna distribuzione degli utili.

8. Prospetti di sintesi

8.1 Piano tariffario, Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario previsionali

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

I risultati fanno riferimento al file "***PEF 2026 - 2038 GESEM –NERVIANO***".

9. Sintesi e conclusioni

Il Piano economico presenta, date le assunzioni di piano, risultati economici positivi considerando l'intero orizzonte temporale di valutazione; dal punto di vista finanziario, la società risulta in equilibrio.

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

Comune di Nerviano Prot. n. 0007614 del 22-03-2026 in arrivo