

# Servizio gestione rifiuti urbani Venezia - Veritas

Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria  
affidamento Venezia

Venezia, 15 novembre 2019

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## ITER di definizione della metodologia

### INPUT

Due fattori esistenti che hanno determinato l'impostazione metodologica:

1. **peculiarità del centro storico di Venezia** che per le sue caratteristiche uniche non rende attendibile un'analisi di benchmarking volta alla verifica della congruità dei costi;
2. imminenza dell'adozione da parte dell'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (c.d. "ARERA") del **nuovo metodo tariffario rifiuti (c.d. "MTR")** a seguito dell'attribuzione delle funzioni di regolazione e controllo del ciclo dei rifiuti urbani e assimilati avvenuta con la legge 27/12/2017 n. 205

### OUTPUT

Rivisitazione della metodologia di valutazione della congruità tecnico-qualitativa ed economico-finanziaria dell'affidamento in house alla società VERITAS. L'analisi di congruità è stata svolta partendo dal PEF/offerta trasmesso da VERITAS al Consiglio di Bacino Venezia Ambiente in data 19/04/2019

### PARTENZA

L'analisi di congruità è stata svolta partendo dal PEF/offerta trasmesso da VERITAS al Consiglio di Bacino Venezia Ambiente in data 19/04/2019.

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## Perimetro del servizio

La delimitazione è stata svolta considerando anche quanto suggerito dall'ARERA nel II documento di consultazione 351/2019/R/Rif del 30/07/2019 avente ad oggetto "Orientamenti per la copertura dei costi efficienti di esercizio e di investimento del servizio integrato dei rifiuti per il periodo 2018-2021". Vista l'analitica individuazione delle attività di gestione dei rifiuti urbani individuata dall'ARERA, nonostante la facoltà riconosciuta di allargare il perimetro in presenza di una gestione storica dei servizi collaterali, d'intesa con i referenti del Consiglio di Bacino e del Comune di Venezia, è stato deciso, ai fini del presente affidamento e della presente valutazione, di **circoscrivere il servizio di gestione dei rifiuti urbani alle sole attività strettamente riconducibili ai segmenti dello spazzamento, raccolta, trasporto, recupero, trattamento dei rifiuti.**

Sono state, pertanto, **escluse** dal perimetro le seguenti attività:

- Gestione passerelle ;
- Servizio derattizzazione, disinfestazione e disinfezione;
- Pulizia caditoie.

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## Metodologia congruità tecnica

### Analisi qualitativa

Verifica degli attuali livelli qualitativi del servizio svolto da VERITAS con l'obiettivo di ricostruire, partendo dall'organizzazione gestionale della società, gli effetti ed i riscontri per la collettività di riferimento e per la tutela dell'ambiente, delle modalità di gestione del servizio;

### Analisi tecnica

Svolta partendo dalle schede tecniche di organizzazione e quantificazione dei costi del servizio fornite da VERITAS per l'elaborazione del PEF/offerta.

E' stato deciso di adottare la seguente procedura, svolta in contraddittorio col gestore VERITAS:

1. Individuazione nel PEF/offerta di un campione di schede operative del servizio sufficientemente diversificato e con un valore complessivo significativo in relazione al costo operativo totale;
2. Verifica del modello organizzativo del servizio e della coerenza con lo stesso delle ore di mezzi e personale;
3. **Verifica dei costi unitari di mezzi e personale;**
4. Verifica della rispondenza di eventuali costi per servizi affidati a terzi con procedure di gara e relativi contratti.

Complessivamente sono state analizzate n. 7 schede tecniche che hanno condotto alla verifica puntuale di circa il 56,1% del totale dei costi operativi: il 72,5% di quelli del Centro Storico, il 39,7% di quelli della terraferma e il 44,8% di quella della zona Estuario.

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## Metodologia congruità economico-finanziaria

### Metodologia

La congruità economico-finanziaria è stata valutata ricostruendo il conto economico previsionale ed il rendiconto finanziario della gestione a partire dalle risultanze dell'analisi tecnica ed applicando, in forma embrionale, la nuova metodologia di calcolo tariffario oggetto di imminente adozione da parte dell'ARERA

### MTR (metodo tariffario rifiuti) principi

La tariffa nel nuovo metodo tariffario risulta strutturata in 2 macro-componenti:

- una a copertura dei c.d. "costi operativi efficienti";
- un'altra relativa ai c.d. "costi di capitale" composta dagli ammortamenti e da una componente di remunerazione del capitale netto investito.

Mentre i "costi operativi" sono costituiti dagli oneri diretti derivanti dalla verifica tecnica e dalla quota dei costi di struttura ribaltati da VERITAS al servizio di gestione rifiuti del Comune di Venezia , i "costi di capitale" tariffari non hanno un puntuale riscontro nella struttura dei costi del conto economico previsionale poiché soltanto la componente degli ammortamenti e degli accantonamenti trova riscontro nelle scritture contabili.

La componente di remunerazione, invece - 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 management aziendale

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## Costruzione del PEF – step operativi

- Ricostruzione delle **immobilizzazioni dirette rientranti nel perimetro del servizio** e stima del **piano degli investimenti diretti**
- Stima dei **costi operativi diretti del servizio** derivanti dalle schede operative della proposta di PEF/offerta
- Stima della quota parte dei **costi operativi, immobilizzazioni ed investimenti di struttura di Veritas** non direttamente allocabili alle specifiche aree di business della società, con l'ausilio di **appositi driver**
- Stima degli **ammortamenti ed accantonamenti** applicando le aliquote storiche di Veritas ai cespiti (diretti e di struttura) rientranti nel perimetro di gestione del servizio rifiuti a Venezia
- Stima delle componenti di natura finanziaria, quali l'andamento del **capitale circolante**, gli oneri finanziari riallocati da Veritas alla gestione dei rifiuti di Venezia ed all'ipotesi di **finanziamento della stazione di Sacca San Biagio**.

### Piano Economico Finanziario del servizio

- Conto Economico
- Rendiconto finanziario

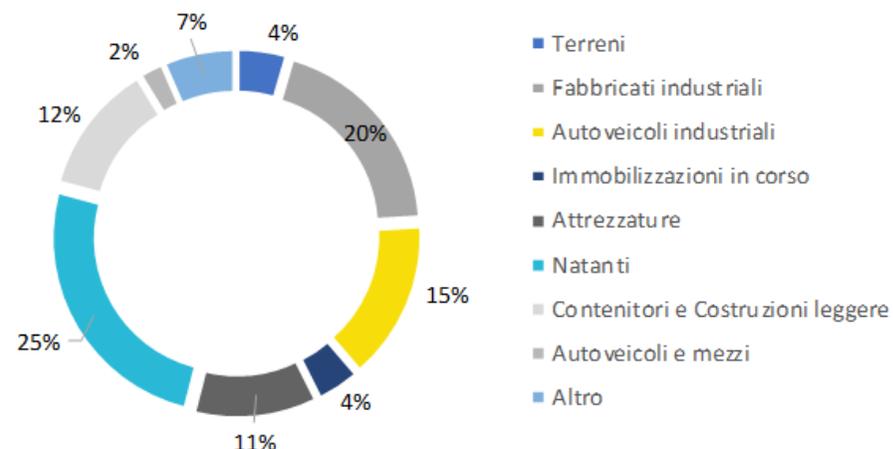
# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## PEF - Immobilizzazioni dirette e piano degli investimenti

### Asset Venezia - valore contabile al 31/12/18 (k€)

Terreni	1.181
Fabbricati industriali	5.142
Autoveicoli industriali	3.862
Immobilizzazioni in corso	1.035
Attrezzature	2.973
Natanti	6.655
Contenitori e Costruzioni leggere	3.179
Autoveicoli e mezzi	573
Altro	1.713
<b>Totale</b>	<b>26.313</b>

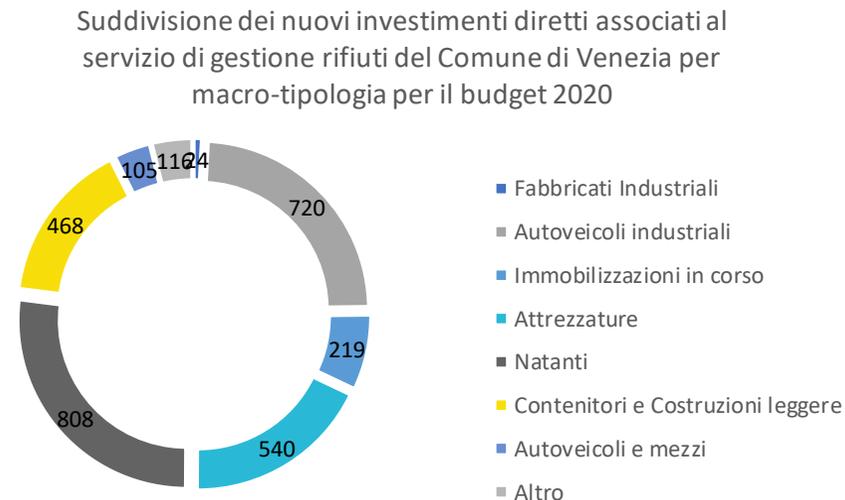
Suddivisione del valore contabile netto al 31/12/18 degli  
attivi associati al servizio di igiene urbana del Comune di  
Venezia per macro-tipologia



- I cespiti rientranti nel perimetro di gestione del servizio rifiuti nel Comune di Venezia sono state quantificate sulla base di un'estrazione del libro cespiti fornita da Veritas
- Al 31/12/2018 risultano **attivi netti contabili per circa € 26 milioni**
- Si denota come tra le principali voci vi siano i fabbricati industriali (circa 5 Mln€), gli autoveicoli industriali (circa 3,8 Mln€) e, caratteristica unica del Comune di Venezia, **veicoli natanti con attivi netti per circa 6,6 Mln€**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## PEF - Investimenti diretti previsionali

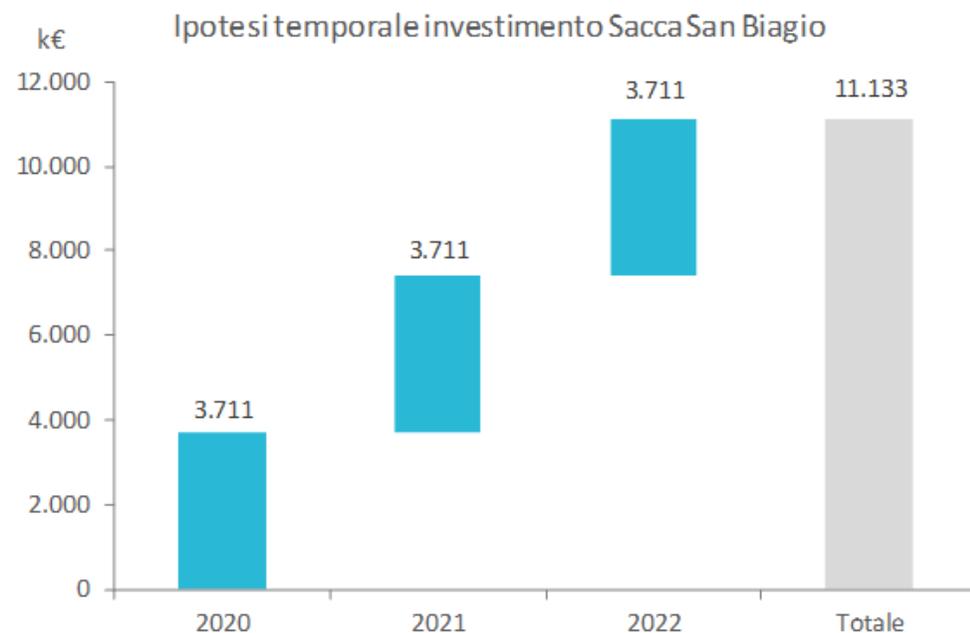


- La stima degli investimenti diretti nel periodo di affidamento è basata sull'analisi dei dati storici forniti da Veritas nel corso del triennio 2016-2018
- La stima di budget è **pari a circa € 3 milioni**, distribuiti tra le varie categorie di cespiti
- Gli investimenti sono relativi a **manutenzione straordinaria / sostituzione a fine vita degli asset del servizio**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## PEF - Investimento Sacca San Biagio

CapEx - Sacca San Biagio	
A. Importo dei Lavori e delle forniture (k€)	
Importo dei lavori	9.700
di cui importo dei lavori a misura	1.800
di cui importo lavori a corpo	7.900
Oneri per la sicurezza non soggetti a ribasso	273
<b>Totale A</b>	<b>9.973</b>
B. Somme a disposizione dell'Amministrazione (k€)	
Lavori in economia, previsti in progetto ed esclusi dall'appello	235
Rilievi, diagnosi iniziali, accertamenti e indagini	19
Allacciamento ai pubblici servizi	22
Imprevisti	540
Acquisizione aree o immobili, servitù, occupazioni	65
Spese tecniche relative alla progettazione, CSP, CSE, DL	250
Altre spese per tecniche	12
Opere di mitigazione e compensazione ambientale, monitoraggio ambien	16
<b>Totale B</b>	<b>1.160</b>
C. IVA (k€)	
I.V.A. su Lavori e Forniture	970
I.V.A. su sicurezza	27
I.V.A. su Somme a disposizione dell'Amministrazione	255
<b>Totale C</b>	<b>1.252</b>
<b>Totale Costo Intervento</b>	<b>12.385</b>
<b>Totale Costo Intervento netto IVA</b>	<b>11.133</b>



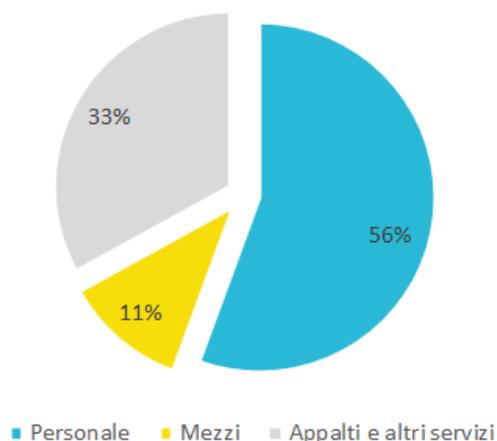
- L'unico investimento di natura «infrastrutturale» riguarda la realizzazione della **stazione di “trasbordo” di Sacca San Biagio**, recentemente approvato dal Comune di Venezia, per un **investimento di circa 11 Mln€**
- Tenuta in considerazione la complessità ed importanza dell'opera, si è ipotizzato che questa possa essere **ultimata nel corso del triennio 2020-2022**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

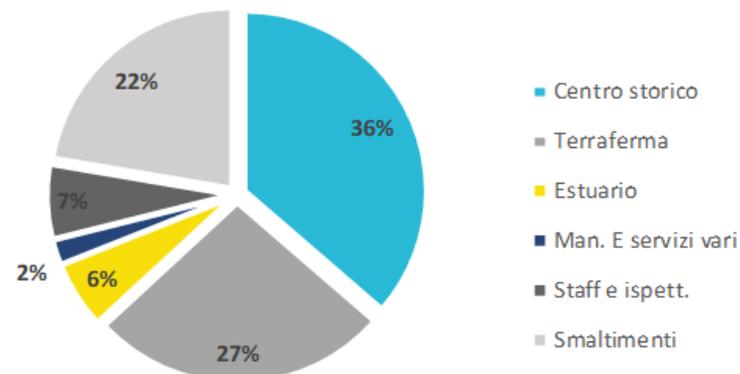
## PEF - Costi operativi

Costi operativi (k€)	Servizi	Smaltimenti	Staff e ispett.	Totale
Personale	34.245	-	4.574	38.820
Mezzi	7.959	-	-	7.959
Appalti e altri servizi	7.569	15.503	-	23.072
<b>Totale</b>	<b>49.773</b>	<b>15.503</b>	<b>4.574</b>	<b>69.851</b>

Suddivisione budget costi operativi 2020 per tipologia di costo



Suddivisione budget dei costi operativi 2020 per area di attività



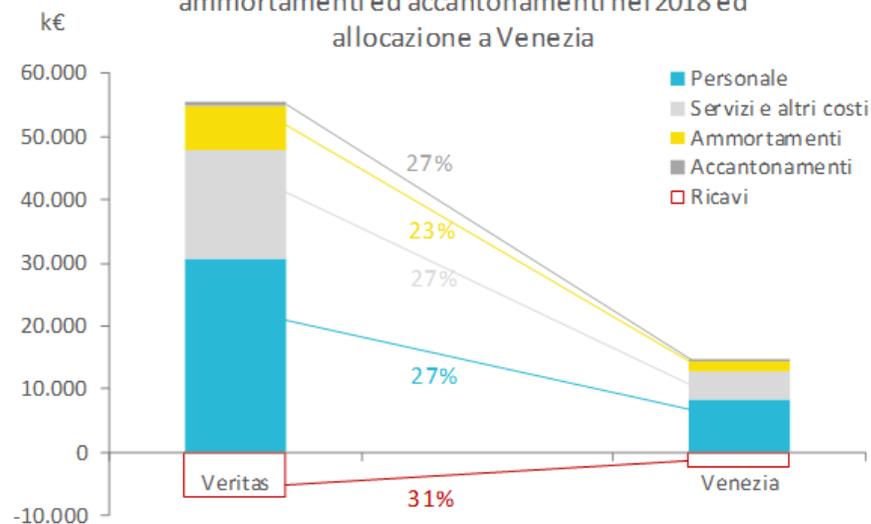
- La stima dei costi operativi del servizio rifiuti deriva dall'analisi di congruità tecnico-economica, che ha portato alla **rettifica e validazione delle "schede servizio" del PEF/offerta di Veritas**
- I **costi del personale rappresentato la principale voce di costi con circa 38 Mln€** (55% sul totale), importante voce di costo è rappresentata dallo **smaltimento dei rifiuti con 15,5 Mln€**.
- Andando ad analizzare le aree del servizio, si è osservato come il **centro storico rappresenti la principale area di costo, con circa 25 Mln€**, superiore alla terraferma, che pesa per circa 18 Mln€.

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## PEF Costi di struttura: allocazione a Veritas-Venezia

Ricavi e costi di struttura Veritas (k€)	Veritas 2018	Veritas norm.	Allocazione VE	Venezia
Ricavi	10.558	7.029	31%	2.146
Personale	(30.508)	(30.508)	27%	(8.286)
Servizi e altri costi	(17.496)	(17.496)	27%	(4.639)
Ammortamenti	(6.791)	(6.791)	23%	(1.564)
Accantonamenti	(3.628)	(597)	27%	(161)
<b>Totale</b>	<b>(47.866)</b>	<b>(48.363)</b>	<b>26%</b>	<b>(12.504)</b>
<b>Costi di struttura</b>	<b>(48.004)</b>	<b>(48.004)</b>	<b>27%</b>	<b>(12.925)</b>

Costi e ricavi di struttura Veritas comprensivi di ammortamenti ed accantonamenti nel 2018 ed allocazione a Venezia

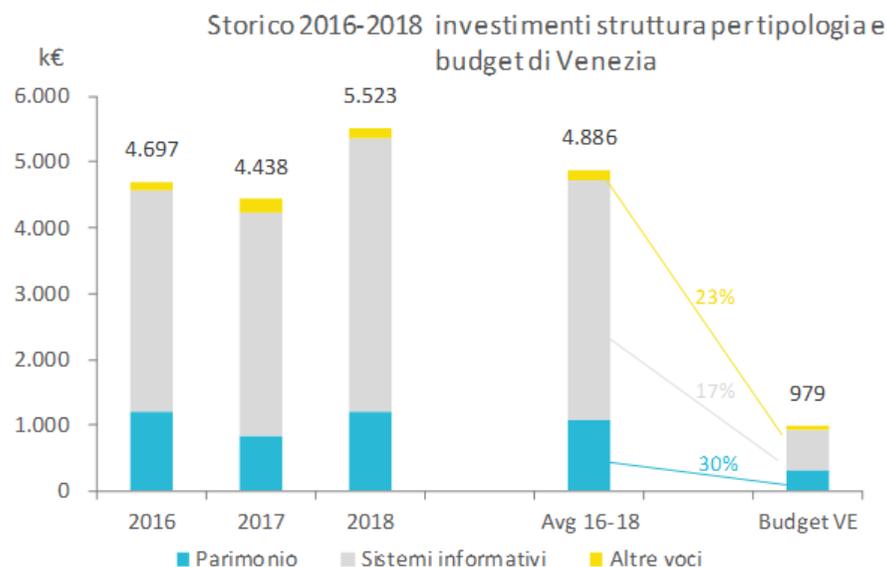


- Applicando i driver ai costi di struttura 2018 di Veritas si è **quantificata la quota allocabile al servizio rifiuti del Comune di Venezia**,
- La quota imputabile risulta mediamente pari a circa il **26% del totale di Veritas** e circa il **50% dell'area aziendale legata ai servizi ambientali**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## Investimenti di struttura: allocazione a Veritas-Venezia

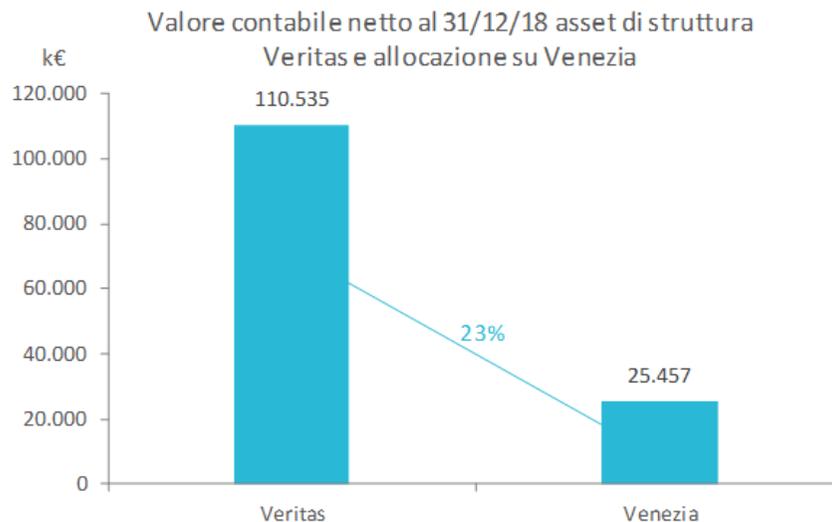
CapEx - Struttura Venezia (k€)	2016	2017	2018	Avg 16-18	Driver	Budget VE
Parimonio	1.193	827	1.193	1.071	30%	321
Sistemi informativi	3.365	3.393	4.167	3.642	17%	619
Logistica	86	80	92	86	20%	17
Lecture e Bollettazione	38	9	52	33	27%	9
Altro	15	128	18	54	24%	13
<b>Totale Struttura</b>	<b>4.697</b>	<b>4.438</b>	<b>5.523</b>	<b>4.886</b>	<b>20%</b>	<b>979</b>



- Per quanto concerne gli investimenti di struttura, questi sono stati stimati – coerentemente con gli investimenti relativi al servizio – partendo dal **valore medio storico dell'ultimo triennio**, imputato al Comune di Venezia applicando i medesimi drivers.
- Gli investimenti di struttura del 2018 sono stati **normalizzati escludendo l'investimento specifico pari a circa 4,8 Mln€** (acquisto terreni funzionali alla realizzazione dell'Ecodistretto)

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## PEF Cespiti di struttura: allocazione a Veritas-Venezia



- Si è infine imputato l'attivo patrimoniale di struttura di Veritas all'attività di gestione rifiuti del Comune di Venezia, applicando il driver medio ponderato relativo agli ammortamenti
- Ne risulta che tali cespiti **sono imputabili allo specifico servizio per circa 25 Mln€**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## PEF Ammortamenti ed accantonamenti

Amm.ti cespiti servizio igiene Venezia	Aliquota
FABBRICATI INDUSTRIALI	3,0%
COSTRUZIONI LEGGERE	4,0%
APPARECCHI DI COMUNICAZIONE	9,0%
IMPIANTI elettrici/elettronici/termotecnici	7,0%
MOTOVEICOLI	10,0%
ATTREZZATURE PER NATANTI lunga vita	7,0%
ATTREZZATURE PER NATANTI	9,0%
NATANTI IN LEGNO E VTR	5,5%
NATANTI IN METALLO	5,5%
NATANTI IN METALLO lunga vita	3,0%
AUTOVEETTURE	15,0%
CONTENITORI	9,0%
CONTENITORI leggeri	12,5%
COSTRUZIONI LEGGERE	4,0%
PRODOTTI INFORMATICI E MACCHINE D'UFFICIO	20,0%
ATTREZZATURE	7,5%
ATTREZZATURE lunga vita	7,5%
AUTOVEICOLI INDUSTRIALI	8,0%
AUTOVEICOLI INDUSTRIALI leggeri	10,0%
MEZZI DI TRASPORTO INTERNO	8,0%
MEZZI OPERATORI	8,0%
MIGLIORIE SU BENI DI TERZI	20,2%
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI IN CORSO	0,0%
LICENZE SOFTWARE	33,3%
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI IN CORSO	0,0%
TERRENI	0,0%
IMPIANTI FOTOVOLTAICI	7,0%
MOBILI ED ARREDI	7,0%
AUTOVEICOLI INDUSTRIALI IN LEASING	8,0%

Amm.ti Sacca San Biagio	Aliquota
Sacca San Biagio	2,5%

Amm.ti cespiti comuni di struttura	Aliquota
Parimonio	5,0%
Sistemi informativi	29,8%
Logistica	13,1%
Letture e Bollettazione	20,2%
Altro	7,4%

- Gli ammortamenti sono stati stimati nel PEF in modo analitico partendo dai cespiti storici rientranti nel perimetro del servizio e dai nuovi investimenti, **applicando le aliquote di ammortamento di Veritas**
- Si è svolta un'analisi di sensitività considerando l'effetto delle vite utili regolatorie previste dall'Autorità nel calcolo delle componenti tariffarie, con un'indicazione di possibile incremento delle aliquote di ammortamento dal 2020

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## PEF Gestione finanziaria ed altre assunzioni

### Ipotesi finanziamento Sacca

Investimento tot (k€)	11.133
Leva finanziaria	80%
<b>Finanziamento (k€)</b>	<b>8.906</b>
Tranche	3
Durata (anni)	19
Nr. rate	38
Rate	semestrali
Scadenza	dic-38
TAN	3,0%

### Indicizzazione costi-ricavi

Ricavi struttura	1%
Costi operativi e di struttura	1%

- **Finanziamenti:** si è ipotizzato che gli investimenti “ordinari” del piano siano effettuati in autofinanziamento, il solo investimento per cui si è ipotizzata l'accensione di un finanziamento bancario è legato a Sacca San Biagio
- **Oneri finanziari:** per tenere in considerazione il costo del debito “strutturale” di Veritas è stato imputato nel PEF un valore stimati applicando il driver fornito da Veritas
- **Capitale circolante netto:** si è considerato l'andamento del capitale circolante commerciale (crediti e debiti commerciali) legati al servizio
- **Tasso di inflazione:** si è ipotizzato un tasso di inflazione, applicato ai costi e ricavi di struttura, pari all'1%
- **Recupero produttività:** si è ipotizzato a partire dal 2021 un recupero di produttività sui costi operativi, pari allo 0,1%, portando ad una diminuzione del valore nominale futuro degli OPEX

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## Ricavi da corrispettivo

### Metodo Tariffario servizio integrato di gestione dei Rifiuti 2018-2021 (MTR)

del. 443/2019/R/RIF - ARERA

- **Costi operativi:** componente tariffaria a recupero dei costi operativi di gestione del servizio integrato di gestione dei rifiuti, pari alla sommatoria dei costi per le attività di spazzamento e lavaggio, raccolta e trasporto, trattamento, smaltimento e recupero, oneri variabili e fissi per conseguimento di target di miglioramento dei livelli di qualità e/o alle modifiche del perimetro gestionale e costi comuni (CARC, quota parte struttura, etc.).

+

- **Costi d'uso del capitale:** componente tariffaria per la remunerazione degli investimenti effettuali nel servizio integrato di gestione dei rifiuti, pari alla sommatoria tra ammortamenti, accantonamenti e remunerazione del capitale investito (pari al tasso di remunerazione – WACC regolatorio – del capitale investito netto - CIN).

**Integrata nel PEF struttura di ricavo  
coerente con la nuova regolazione**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria

## affidamento Venezia

### Sostenibilità del PEF - Conto Economico

Conto Economico (k€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
Ricavi da corrispettivo	86.283	86.957	87.901	88.760	89.457	90.176	90.855	91.635	92.506	93.328	94.178	95.006	95.847	96.680	97.494	98.369	99.228	100.069	100.958
<i>di cui Opex</i>	80.630	81.354	82.084	82.820	83.563	84.313	85.070	85.833	86.603	87.380	88.164	88.956	89.754	90.559	91.372	92.192	93.019	93.853	94.696
<i>di cui Capex</i>	5.653	5.603	5.817	5.940	5.893	5.863	5.785	5.802	5.903	5.948	6.014	6.051	6.093	6.121	6.122	6.177	6.209	6.216	6.262
Ricavi di struttura	2.146	2.167	2.189	2.211	2.233	2.255	2.278	2.301	2.324	2.347	2.370	2.394	2.418	2.442	2.467	2.491	2.516	2.541	2.567
<b>Totale ricavi</b>	<b>88.429</b>	<b>89.124</b>	<b>90.090</b>	<b>90.971</b>	<b>91.690</b>	<b>92.431</b>	<b>93.133</b>	<b>93.936</b>	<b>94.830</b>	<b>95.675</b>	<b>96.549</b>	<b>97.401</b>	<b>98.265</b>	<b>99.123</b>	<b>99.961</b>	<b>100.860</b>	<b>101.744</b>	<b>102.611</b>	<b>103.525</b>
Personale	(38.820)	(39.169)	(39.521)	(39.877)	(40.236)	(40.598)	(40.964)	(41.332)	(41.704)	(42.080)	(42.458)	(42.840)	(43.226)	(43.615)	(44.007)	(44.404)	(44.803)	(45.206)	(45.613)
Mezzi	(7.959)	(8.031)	(8.103)	(8.176)	(8.250)	(8.324)	(8.399)	(8.474)	(8.551)	(8.628)	(8.705)	(8.784)	(8.863)	(8.943)	(9.023)	(9.104)	(9.186)	(9.269)	(9.352)
Appalti e altri servizi	(23.072)	(23.280)	(23.489)	(23.701)	(23.914)	(24.129)	(24.346)	(24.565)	(24.786)	(25.010)	(25.235)	(25.462)	(25.691)	(25.922)	(26.155)	(26.391)	(26.628)	(26.868)	(27.110)
Costi di struttura	(12.925)	(13.042)	(13.159)	(13.277)	(13.397)	(13.517)	(13.639)	(13.762)	(13.886)	(14.011)	(14.137)	(14.264)	(14.392)	(14.522)	(14.653)	(14.784)	(14.918)	(15.052)	(15.187)
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(82.776)</b>	<b>(83.521)</b>	<b>(84.273)</b>	<b>(85.031)</b>	<b>(85.796)</b>	<b>(86.569)</b>	<b>(87.348)</b>	<b>(88.134)</b>	<b>(88.927)</b>	<b>(89.727)</b>	<b>(90.535)</b>	<b>(91.350)</b>	<b>(92.172)</b>	<b>(93.001)</b>	<b>(93.838)</b>	<b>(94.683)</b>	<b>(95.535)</b>	<b>(96.395)</b>	<b>(97.263)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.653</b>	<b>5.603</b>	<b>5.817</b>	<b>5.940</b>	<b>5.893</b>	<b>5.863</b>	<b>5.785</b>	<b>5.802</b>	<b>5.903</b>	<b>5.948</b>	<b>6.014</b>	<b>6.051</b>	<b>6.093</b>	<b>6.121</b>	<b>6.122</b>	<b>6.177</b>	<b>6.209</b>	<b>6.216</b>	<b>6.262</b>
Ammortamenti	(4.387)	(4.266)	(4.412)	(4.542)	(4.501)	(4.475)	(4.399)	(4.417)	(4.521)	(4.569)	(4.638)	(4.678)	(4.723)	(4.754)	(4.757)	(4.815)	(4.848)	(4.856)	(4.904)
<i>di cui Servizi</i>	(2.909)	(2.913)	(2.933)	(3.007)	(2.955)	(2.924)	(2.866)	(2.868)	(2.972)	(3.011)	(3.072)	(3.101)	(3.132)	(3.148)	(3.151)	(3.184)	(3.220)	(3.226)	(3.250)
<i>di cui Sacca</i>	0	0	(139)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)	(278)
<i>di cui Struttura</i>	(1.477)	(1.353)	(1.339)	(1.257)	(1.268)	(1.272)	(1.255)	(1.271)	(1.271)	(1.279)	(1.288)	(1.298)	(1.313)	(1.329)	(1.328)	(1.353)	(1.350)	(1.352)	(1.375)
Accantonamenti	(161)	(163)	(164)	(166)	(167)	(169)	(170)	(172)	(173)	(175)	(177)	(178)	(180)	(181)	(183)	(185)	(186)	(188)	(190)
<b>Totale amm.ti e accan.ti</b>	<b>(4.548)</b>	<b>(4.429)</b>	<b>(4.576)</b>	<b>(4.707)</b>	<b>(4.668)</b>	<b>(4.643)</b>	<b>(4.570)</b>	<b>(4.589)</b>	<b>(4.695)</b>	<b>(4.744)</b>	<b>(4.814)</b>	<b>(4.856)</b>	<b>(4.903)</b>	<b>(4.936)</b>	<b>(4.940)</b>	<b>(5.000)</b>	<b>(5.035)</b>	<b>(5.044)</b>	<b>(5.094)</b>
<b>EBIT</b>	<b>1.105</b>	<b>1.174</b>	<b>1.241</b>	<b>1.232</b>	<b>1.225</b>	<b>1.219</b>	<b>1.216</b>	<b>1.213</b>	<b>1.209</b>	<b>1.204</b>	<b>1.199</b>	<b>1.195</b>	<b>1.190</b>	<b>1.185</b>	<b>1.182</b>	<b>1.178</b>	<b>1.174</b>	<b>1.171</b>	<b>1.168</b>
Interessi passivi	(352)	(440)	(523)	(557)	(545)	(531)	(518)	(504)	(491)	(475)	(460)	(445)	(429)	(412)	(395)	(378)	(360)	(341)	(322)
<i>di cui Veritas</i>	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)
<i>di cui Sacca</i>	(46)	(133)	(217)	(250)	(238)	(225)	(211)	(197)	(184)	(169)	(153)	(138)	(122)	(105)	(88)	(71)	(53)	(34)	(15)
Interessi attivi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale interessi</b>	<b>(352)</b>	<b>(440)</b>	<b>(523)</b>	<b>(557)</b>	<b>(545)</b>	<b>(531)</b>	<b>(518)</b>	<b>(504)</b>	<b>(491)</b>	<b>(475)</b>	<b>(460)</b>	<b>(445)</b>	<b>(429)</b>	<b>(412)</b>	<b>(395)</b>	<b>(378)</b>	<b>(360)</b>	<b>(341)</b>	<b>(322)</b>
<b>EBT</b>	<b>752</b>	<b>734</b>	<b>718</b>	<b>675</b>	<b>680</b>	<b>688</b>	<b>698</b>	<b>709</b>	<b>718</b>	<b>729</b>	<b>739</b>	<b>750</b>	<b>761</b>	<b>773</b>	<b>787</b>	<b>800</b>	<b>815</b>	<b>831</b>	<b>847</b>
<b>Totale imposte</b>	<b>(226)</b>	<b>(224)</b>	<b>(223)</b>	<b>(213)</b>	<b>(213)</b>	<b>(215)</b>	<b>(217)</b>	<b>(220)</b>	<b>(222)</b>	<b>(224)</b>	<b>(227)</b>	<b>(229)</b>	<b>(231)</b>	<b>(234)</b>	<b>(237)</b>	<b>(240)</b>	<b>(244)</b>	<b>(247)</b>	<b>(251)</b>
<b>Utile (Perdita)</b>	<b>527</b>	<b>510</b>	<b>495</b>	<b>463</b>	<b>467</b>	<b>473</b>	<b>481</b>	<b>489</b>	<b>496</b>	<b>505</b>	<b>513</b>	<b>521</b>	<b>530</b>	<b>539</b>	<b>549</b>	<b>560</b>	<b>571</b>	<b>583</b>	<b>596</b>

- Dalle considerazioni ed assunzioni applicate nella definizione del piano economico-finanziario, **l'affidamento del servizio di igiene urbana del Comune di Venezia risulta essere sostenibile generando utili positivi e congrui considerando la specifica attività svolta**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria

## affidamento Venezia

### Flussi di cassa

Cash Flow (k€)	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038
<b>EBITDA</b>	<b>5.653</b>	<b>5.603</b>	<b>5.817</b>	<b>5.940</b>	<b>5.893</b>	<b>5.863</b>	<b>5.785</b>	<b>5.802</b>	<b>5.903</b>	<b>5.948</b>	<b>6.014</b>	<b>6.051</b>	<b>6.093</b>	<b>6.121</b>	<b>6.122</b>	<b>6.177</b>	<b>6.209</b>	<b>6.216</b>	<b>6.262</b>
Imposte	(226)	(224)	(223)	(213)	(213)	(215)	(217)	(220)	(222)	(224)	(227)	(229)	(231)	(234)	(237)	(240)	(244)	(247)	(251)
Variazione CCN	(4)	5	(17)	(9)	4	3	7	(1)	(8)	(3)	(5)	(2)	(3)	(2)	1	(4)	(2)	0	(3)
Investimenti	(7.690)	(7.730)	(7.770)	(4.100)	(4.141)	(4.182)	(4.224)	(4.267)	(4.309)	(4.352)	(4.396)	(4.440)	(4.484)	(4.529)	(4.574)	(4.620)	(4.666)	(4.713)	(4.760)
di cui Servizi	(3.000)	(3.030)	(3.060)	(3.091)	(3.122)	(3.153)	(3.185)	(3.216)	(3.249)	(3.281)	(3.314)	(3.347)	(3.380)	(3.414)	(3.448)	(3.483)	(3.518)	(3.553)	(3.588)
di cui Sacca	(3.711)	(3.711)	(3.711)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
di cui Struttura	(979)	(989)	(999)	(1.009)	(1.019)	(1.029)	(1.040)	(1.050)	(1.061)	(1.071)	(1.082)	(1.093)	(1.104)	(1.115)	(1.126)	(1.137)	(1.148)	(1.160)	(1.172)
<b>FCO</b>	<b>(2.267)</b>	<b>(2.347)</b>	<b>(2.193)</b>	<b>1.618</b>	<b>1.543</b>	<b>1.468</b>	<b>1.351</b>	<b>1.315</b>	<b>1.364</b>	<b>1.368</b>	<b>1.386</b>	<b>1.380</b>	<b>1.375</b>	<b>1.356</b>	<b>1.311</b>	<b>1.313</b>	<b>1.297</b>	<b>1.256</b>	<b>1.248</b>
Gestione finanziaria	2.556	2.341	2.116	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)	(968)
di cui Veritas	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)	(307)
di cui Sacca	2.863	2.647	2.422	(661)	(662)	(661)	(661)	(661)	(662)	(661)	(661)	(661)	(661)	(661)	(661)	(661)	(661)	(661)	(661)
<b>FCE</b>	<b>289</b>	<b>(6)</b>	<b>(78)</b>	<b>650</b>	<b>575</b>	<b>500</b>	<b>383</b>	<b>347</b>	<b>396</b>	<b>400</b>	<b>418</b>	<b>412</b>	<b>406</b>	<b>388</b>	<b>343</b>	<b>345</b>	<b>329</b>	<b>287</b>	<b>280</b>
Cassa inizio periodo		289	283	205	855	1.430	1.930	2.313	2.660	3.056	3.456	3.875	4.286	4.693	5.081	5.424	5.769	6.098	6.386
flussi anno	289	(6)	(78)	650	575	500	383	347	396	400	418	412	406	388	343	345	329	287	280
Cassa fine periodo	289	283	205	855	1.430	1.930	2.313	2.660	3.056	3.456	3.875	4.286	4.693	5.081	5.424	5.769	6.098	6.386	6.665

Anche a livello puramente di sostenibilità finanziaria dell'affidamento, si è stimata una sostenibile di lungo termine, grazie ad un **flusso di cassa cumulato sulla durata del piano di circa 6,6 Mln€**

# Analisi di congruità tecnica e economico-finanziaria affidamento Venezia

## Conclusioni

- Le analisi svolte, congiuntamente alle rettifiche introdotte ed alla verifica della sostenibilità economico-finanziaria della gestione, hanno condotto **all'elaborazione di un PEF coerente con il dettato normativo per l'affidamento in house del servizio rifiuti nel Comune di Venezia alla società Veritas.**
- Tuttavia, vista la **recente introduzione del Metodo Tariffario Rifiuti (MTR)** da parte dell'ARERA, è opportuno segnalare che le elaborazioni previsionali confluite nel PEF potranno subire delle revisioni legate all'implementazione della nuova metodologia di calcolo tariffario.
- Nelle revisioni **sarà sempre verificata e garantita la sostenibilità economico-finanziaria** della gestione provvedendo ad aggiornare alcune componenti tariffarie dei costi operativi e dei costi di capitale tali da determinare delle variazioni - rispetto al PEF elaborato - nella quantificazione del corrispettivo del servizio rifiuti.
- Tali variazioni, che si rifletteranno nell'incremento o decremento del gettito a carico degli utenti del servizio, **non potranno superare il limite di crescita annuale**, c.d. "cap" previsto nel MTR sulla base della qualità del servizio e del perimetro di gestione.
- In particolare, l'ARERA introducendo un modello di regolazione "asimmetrica", ha previsto un range di variazione massima degli **incrementi annuali compreso tra l'1,7% ed il 6,7%** che sarà puntualmente calcolato per ogni gestore del servizio in base al posizionamento nella **matrice dei 4 schemi regolatori.**

# Conclusioni

## MRT e implicazioni sull'affidamento

- I 4 schemi regolatori **riflettono la situazione di partenza del gestore in funzione dell'invarianza o meno del perimetro del servizio e della qualità delle prestazioni erogate**: in presenza di invarianza del perimetro e mantenimento del livello attuale di qualità delle prestazioni, l'incremento massimo annuale è dell'1,7%, mentre, all'opposto, in presenza di variazioni di perimetro e miglioramento della qualità, il limite di crescita annuale raggiunge il 6,7%.
- Nel caso specifico di VERITAS, visto il ridotto lasso temporale intercorrente tra l'adozione del nuovo Metodo Tariffario Rifiuti (MTR) e l'elaborazione del presente documento, non è stato possibile calcolare il pertinente schema regolatorio di appartenenza.
- Tuttavia, giova ricordare che **il calcolo puntuale dell'incremento tariffario derivante dall'applicazione del metodo MTR costituisce il limite massimo applicabile ed il Consiglio di Bacino**, previo assenso del gestore VERITAS, potrà optare per un'adozione progressiva degli incrementi al fine di non determinare una visibile discontinuità con le previsioni contenute nel PEF elaborato nel presente documento.



© REA Srl Reliable Energy Advisors

P.IVA /Codice Fiscale 03268091208

Capitale Sociale €130,000 interamente versato

[info@readvisor.eu](mailto:info@readvisor.eu)

**Direzione**

via Milazzo, 17  
Bologna  
Italia  
+39 051 0549750

**Sede Operativa**

S.P. 231 Km 1+200  
Modugno (BA)  
Italia  
+39 080 9697950