

Relazione di Asseverazione del Piano Economico Finanziario
ex art. 14 comma 4 D.Lgs. 201 del 23/12/2022

**Asseverazione del Piano Economico Finanziario di
Affidamento (PEFA)
del Servizio di Igiene Urbana
redatto da Utiliteam CO S.r.l.
per
SILEA S.p.A.**

**Relazione per i singoli
Enti Territorialmente Competenti (ETC)**

Comune di Pescate

ASSEVERAZIONE EX ART.14, COMMA 4, D.Lgs. 201 DEL 2022 DEL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO DI AFFIDAMENTO (PEFA) DEL SERVIZIO DI IGIENE URBANA REDATTO DALLA SOCIETA' UTILITEAM CO. S.R.L.



Ai singoli Enti Territorialmente Competenti (ETC)

1. Abbiamo esaminato il Piano Economico Finanziario di Affidamento (il “Piano” o anche “il PEFA”) di SILEA S.p.A. (la “Società” o anche “SILEA”) per il Comune (il PEFA, firmato da Audita e fatto precedere da un primo prospetto di riepilogo delle grandezze principali e di valutazione dei risultati, è in allegato alla presente relazione).

Il singolo Piano relativo al singolo Comune è composto da:

- prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario per il periodo 2026-2033, pari alla durata dell'affidamento;
- Indicatori di gestione per il medesimo periodo 2026-2033;
- Piano Tariffario per il medesimo periodo 2026-2033.

2. SILEA S.p.A. è una società per azioni a capitale interamente pubblico, partecipata da 87 Comuni nelle province di Lecco, Bergamo e Como, che si colloca tra i principali operatori del ciclo integrato dei rifiuti, ricoprendo un ruolo da protagonista dell'economia circolare, a beneficio della comunità e del territorio attraverso:

- il recupero dei materiali, grazie alla raccolta differenziata porta a porta e agli impianti per il trattamento della frazione organica e per il riciclo delle plastiche;
- la gestione di 55 centri di raccolta comunali (“le riciclerie”) a disposizione di cittadini e aziende, per l'avvio a recupero e riciclo;
- il recupero energetico da rifiuti che consente la produzione di oltre 80 milioni di kWh/anno di energia elettrica e di oltre 2,5 milioni di mc di biometano, garantendo il principio “discarica 0”;
- la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili;
- l'attività di educazione ambientale che incentiva i cittadini a ridurre gli sprechi, differenziare i rifiuti ed incrementare il riuso.

Il modello operativo prevede una gestione “diretta” delle attività impiantistiche e una gestione “mista” nell'erogazione dei servizi.

Silea ha 3 sedi dislocate nel territorio provinciale:

- Valmadrera, dove sono presenti gli uffici e l'impianto di termovalorizzazione;
- Annone Brianza, dove risiede l'impianto di compostaggio e biometano;
- Calolziocorte, dove risiede la sede operativa per i servizi di raccolta e igiene urbana.

L'azienda opera secondo un Sistema di Gestione Integrato (SGI) conforme alle norme:

- Qualità, UNI EN ISO 9001;
- Ambiente, UNI EN ISO 14001 e Regolamento EMAS 1221/2009;

- Sicurezza, UNI ISO 45001;
- Energia, UNI CEI EN ISO 50001.

Per migliorare, gestire e garantire la sicurezza e la salute dei lavoratori, Silea ha implementato in modo volontario e certificato nel 2014 un sistema di gestione secondo la norma BS OHSAS 18001:2007. Ad aprile 2020 è stato effettuato il passaggio alla nuova norma in tema di sicurezza sul lavoro UNI ISO 45001:2018. L'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM) ha attribuito a Silea il "Rating di Legalità" con un punteggio di ★★★ (tre stelle), il massimo possibile. Silea detiene una partecipazione di controllo pari al 64,45% nella società Seruso (riciclo di plastiche) ed una partecipazione del 30% in Acinque Energy Greenway (realizzazione e gestione rete di teleriscaldamento).

In particolare, SILEA è affidataria del servizio di igiene urbana che svolge in esecuzione di contratti di servizio (di seguito anche "CdS") stipulati con gli enti territorialmente competenti. Tali contratti devono essere corredati da un Piano Economico Finanziario di Affidamento (di seguito: PEF di affidamento, oppure PEFA) esteso all'intera durata residua dell'affidamento per ciascuna delle gestioni delle quali è affidataria.

3. Il Piano (PEF di affidamento o anche PEFA) è stato predisposto dalla direzione delle Società (di seguito, gli "Amministratori" o la "Direzione") con il supporto di una società di consulenza, specialista del settore, Utiliteam Co. S.r.l.

La responsabilità della redazione del Progetto, del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete agli Amministratori della Società.

4. 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.
5. Il Piano è basato su un insieme di *assumptions* che includono ipotesi relative ad eventi futuri ed azioni che dovranno essere intraprese da parte della Società coinvolta nell'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 potranno verificare.

Durata dei Piani

I Piani sono stati predisposti considerando un orizzonte temporale di 8 anni, dal 2026 al 2033, data di scadenza di tutti i contratti di servizio delle singole gestioni.

La scadenza originario degli affidamenti era la 31.12.2029 ma con l'ingresso di quattro ulteriori Comuni nell'ambito di riferimento (i cui affidamenti scadono il 31.12.2033) sono state allineate le scadenze a quest'ultima.

Note Metodologiche

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 compatibile con quanto 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, e abbia un orizzonte temporale pari alla durata dell'affidamento,
- sia redatto secondo uno schema tipo definito dall'Autorità, che includa almeno:
 - o 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;
 - o le risorse finanziarie necessarie per effettuare il servizio integrato di gestione ovvero delle singole attività che lo compongono.

Con la recentissima pubblicazione, in data 7/11/2025, della determina DTAC n. 1/2025 l'Autorità ha reso disponibile la versione definitiva degli schemi tipo da adottare per la redazione del PEFA di Affidamento.

Considerato lo stato di avanzamento del lavoro e le tempistiche di consegna degli output progettuali concordate da Silea con i Comuni soci, la Consulenza ha concordato con il Gestore di non adottare i nuovi schemi tipo dei PEFA mantenendo lo schema inizialmente adottato.

Tale schema risulta coerente con: (i) le modalità ordinarie di rappresentazione dei piani economico finanziari, (ii) con le indicazioni ministeriali valide per i servizi pubblici locali non a rete, (iii) con le peculiarità del settore.

Assumptions di natura generale

Inflazione: il riferimento generico all'interno del Piano è ad un tasso di inflazione dell'1,5%. Per molte voci di costo non sono stati effettuati aggiornamenti legati solo al tasso di inflazione previsto ma anche a calcoli analitici; per il costo del personale sono stati ipotizzati periodici adeguamenti contrattuali.

In conformità a quanto approvato dagli organi societari di Silea, il PEFA è stato elaborato adottando le seguenti ipotesi di lavoro:

- non sono state ipotizzate variazioni ai servizi attualmente concordati con ciascun Comune rispetto all'affidamento in essere;
- il PEFA non tiene conto dei servizi integrativi richiesti dal Comune per il nuovo affidamento;
- non sono stati considerati eventuali maggiori oneri che potrebbero derivare dal nuovo appalto di igiene urbana, i cui risultati saranno noti nel 2026;
- non sono state previste variazioni al modello organizzativo-operativo attualmente in vigore, in termini di attività in appalto rispetto a quelle in gestione diretta, in considerazione della sostanziale invarianza dei costi nei due modelli.



Assumptions di carattere economico

A. Valore della Produzione

Il Valore della Produzione del PEF di affidamento è stato calcolato come sommatoria di:

- Ricavi relativi al servizio integrato di gestione dei rifiuti (ricavi tariffari) calcolati secondo MTR-2 in quanto, nonostante la pubblicazione della Delibera 397/2025/R/RIF del 05.08.2025 recante “Approvazione del Metodo Tariffario Rifiuti (MTR-3) per il terzo periodo regolatorio 2026-2029”, in attesa degli schemi da adottare per la determinazione tariffaria, resi disponibili solo venerdì 7 novembre u.s. con la determina già citata, Silea si era impegnato con i Comuni a applicare le regole del MTR -2;
- Ricavi da vendita di materiali — inclusi i corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance — i ricavi di mercato e quelli relativi alla vendita di energia sono stati stimati analiticamente dal Gestore, sulla base delle quantità di rifiuti da raccolta differenziata, della quantità di energia prodotta e dei prezzi ipotizzati in funzione dell'andamento del mercato. Tali ricavi sono stati attribuiti a ciascun affidamento utilizzando come driver di ripartizione il PEF 2025 di ciascun comune;
- Eventuali altri ricavi A.5 non inclusi nelle 3 categorie sopramenzionate, inseriti secondo le migliori stime della società.

I ricavi di ciascuna annualità sono stati determinati sulla base dei costi stimati per l'offerta di affidamento così come strutturati all'interno del business plan predisposto da Silea. La stima è stata elaborata tenendo in considerazione i dati storici disponibili. Il lieve aumento previsto per i costi operativi in ciascuna annualità, pari all'1,5%, è stato interamente recepito nelle tariffe, ritenendo il tasso di crescita compatibile con i coefficienti previsti dall'MTR-2 (e anche dal nuovo MTR-3), anche in considerazione dei livelli di qualità ambientale che il Gestore continua a performare.

I ricavi da vendita di materiale derivanti dai corrispettivi riconosciuti dai sistemi collettivi di compliance sono stati stimati in ragione dei dati utilizzati ai fini MTR. Per gli anni successivi il valore dei ricavi da valorizzazione dei materiali e da servizi di trattamento rifiuti al mercato è stato ipotizzato leggermente crescente sulla base dell'andamento dell'indice dei prezzi.

B. Costi operativi

I costi operativi sono stati stimati analiticamente dalla Società per ciascuna linea di business aziendale, stimati in ragione dei dati utilizzati ai fini MTR derivanti dall'aggiornamento biennale.

E' stato applicato un tasso di inflazione pari all'1,5% per l'intero periodo di piano.

Oneri finanziari

Non sono presenti oneri finanziari

Imposte dirette

Le aliquote IRES e IRAP sono state calcolate secondo le corrette aliquote vigenti.

Assumptions di carattere patrimoniale

Crediti e Debiti

I crediti e i debiti commerciali sono stati movimentati tenendo conto dei ricavi e dei costi;

Per determinare i crediti, i debiti commerciali e quelli per nuovi investimenti sono stati considerati i seguenti:

Tempi medi di incasso 30 gg;

Tempi medi di pagamento (sia per debiti commerciali sia per investimenti) 60 gg.

Laddove presenti, le altre poste patrimoniali sono state considerate costanti nel tempo:

Crediti tributari, Crediti verso altri, Ratei e risconti attivi, Debiti tributari, Debiti previdenziali, Ratei e risconti passivi.

Investimenti

Il Gestore ha fornito il piano degli investimenti riconducibili agli impianti di trattamento e recupero, ai cespiti comuni e a investimenti in cassoni ed automezzi per nuovi servizi

Il piano degli investimenti si riferisce al periodo 2026 – 2033 e fa riferimento ai soli investimenti per i quali sia già stato approvato almeno uno studio di fattibilità da parte dell'organo competente, come definito in Assemblea dei Comuni del 03.11.2025. Il presente piano considera un'aliquota di ammortamento cespitale pari a quella regolatoria, con aliquota dimezzata nell'anno di entrata in esercizio di ciascun cespite.

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

Anche la **dotazione cespitale iniziale** (al 31.12.2024) è stata fornita dal Gestore e coincide con le immobilizzazioni materiali ed immateriali presenti nel libro cespiti della Società al 31.12.2024 integrata con il preconsuntivo dei cespiti al 31.12.2025.

Le immobilizzazioni sono state movimentate per tenere conto del processo di ammortamento e degli investimenti pianificati.

Indicatori

Attualmente non esiste uno specifico ed unico approccio per valutare se la gestione dei rifiuti regolata da ARERA sia in equilibrio economico finanziario; questa situazione

attribuisce ai soggetti direttamente interessati ampia discrezionalità nelle valutazioni.

Il PEFA contiene, per ogni singola gestione:

- Gli indicatori contenuti nel “Codice della crisi d'impresa e dell'insolvenza”, ritenuti comunque utili;
- Il VAN (Valore Attuale Netto) dell'investimento, calcolato considerando i flussi generati dalla gestione, scontati del tasso del 5,90%, pari al valore standard del WACC di cui alla delibera ARERA.

Audita ha inserito nel file allegato del singolo PEFA, un “Report” di sintesi di dati economico-patrimoniali e di indicatori per singolo Gestore/Comune.

* * *

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:

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.

6. Sulla base dell'esame dei dati previsionali indicati nel Piano, nonché degli elementi probativi a supporto delle ipotesi e degli elementi utilizzati nella formulazione del Piano, come descritti dalla Società nelle note illustrative del Piano, tenuto conto della natura e della portata del nostro lavoro indicate nella presente relazione, ed avuto riguardo a quanto evidenziato al precedente paragrafo 5, 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 del Piano stesso, assumendo il verificarsi delle assunzioni ipotetiche relative ad eventi futuri e azioni della Società e del singolo ente locale, descritte in sintesi al precedente paragrafo 5.

Audita esprime quindi un giudizio positivo in merito all'asseverazione del Piano sottoposto al suo esame.

7. Va tuttavia evidenziato che, 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 5, si manifestassero.

8. 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.
9. Non assumiamo la responsabilità di aggiornare la presente relazione per eventi o circostanze che dovessero manifestarsi dopo la data odierna.

Trento, 24 Novembre 2025

Audita S.r.l.

Dr. Paolo Paoli

