



**Perizia di valutazione del
valore economico delle società
Consorzio Depurazione Acque Savonesi S.p.A.
Servizi Ambientali S.p.A.
Servizi Comunalì Associati S.r.l.**

Doc. nr.

94524-21 Rev. 3.1 del 22 luglio 2025

Rev. 3.2 del 19 novembre (modificata la nota di pag. 4)

Perizia redatta collegialmente da:

ing. Raffaello Tortora, BEN Advisory

dott. Marco Rossi

dott. Paolo Cerruti

1. Premesse

Nell'ATO CO1 del Savonese, con riferimento al Servizio Idrico Integrato (nel seguito: SII), operano le tre seguenti società pubbliche:

- Consorzio Depurazione Acque Savonesi S.p.A. (nel seguito: CDASS) di Savona
- Servizi Ambientali S.p.A. (nel seguito: SA) di Borghetto S.S.
- Servizi Comunali Associati S.r.l. (nel seguito: SCA) di Alassio.

Le tre società pubbliche sono partecipate da vari Comuni appartenenti all'ATO, che sono elencati in qui di seguito rispettivamente per le tre società, ordine alfabetico.

- **CDASS** → Albisola Superiore, Albissola Marina, Bergeggi, Calice Ligure, Celle Ligure, Finale Ligure, Noli, Orco Feglino, Quiliano, Rialto, Savona, Spotorno, Stella, Vado Ligure, Varazze, Vezzi Porto.
- **SA** → Balestrino, Boissano, Borghetto Santo Spirito, Borgio Verezzi, Ceriale, Giustenice, Loano, Magliolo, Pietra Ligure, Toirano e Tovo San Giacomo.
- **SCA** → Alassio, Albenga, Laigueglia, Villanova d'Albenga.

SA e SCA detengono rispettivamente il 75% ed il 25% di partecipazione in Ponente Acque S.c.p.a. in liquidazione (nel seguito: PA), una società pubblica attiva nel servizio acquedotto nei comuni soci di SA e SCA, la cui gestione operativa. Attualmente, nelle more della chiusura dell'attività, la gestione amministrativa e operativa di PA è curata da SA.

Le tre società gestiscono gli impianti e le reti dell'acquedotto, dei sistemi fognari e della depurazione nei territori di rispettiva competenza, dove peraltro operano anche altri gestori privati.

CDASS, oltre alle attività afferenti al SII, svolge attività di depurazione di reflui liquidi industriali attraverso un impianto denominato ITR, che è integrato con l'impianto di depurazione delle acque reflue civili.

I Comuni soci delle tre società hanno convenuto di pervenire all'aggregazione delle tre società, le cui attività confluiranno in "Acque Pubbliche Savonesi S.C.p.A." (APS), adottando il modello gestionale dell'"in-house providing".

APS è attualmente partecipata da CDASS (50%), SA (36,5%) e SCA (13,5%).

APS emetterà bollette e incasserà i corrispettivi per il servizio idrico integrato (SII) nel territorio servito dalle tre società, gestendo i rapporti con ARERA e dando attuazione al piano di investimenti previsto dal Piano d'Ambito.

Gli impianti e le reti esistenti, di proprietà dei comuni soci o delle tre aziende sopra indicate, non sono stati ad oggi conferiti ad APS né messi a disposizione attraverso il riconoscimento di canoni.

Secondo gli accordi intervenuti, l'aggregazione di CDASS, SA e SCA si perfezionerà attraverso un processo di **fusione inversa** delle tre società in APS.

Data la volontà dei Comuni soci di procedere con il perfezionamento degli accordi, APS necessita di una valutazione di massima del valore economico delle tre aziende. La valutazione, ancorché preliminare, deve essere opportunamente condivisa da periti indicati dalle tre società coinvolte nell'operazione.

2. Scopo della presente relazione

Il presente documento - redatto in collaborazione dai consulenti incaricati da APS su indicazione rispettivamente di CDASS, SA e SCA - ha per oggetto la valutazione indicata nelle premesse, che è stata eseguita a partire dalla ricognizione delle attività delle tre società riportata rispettivamente nei seguenti documenti, che costituiscono il principale riferimento della valutazione.

- CDASS → Doc. BEN nr. 83522-01 rev. 0.2 del 20 luglio 2022

- SA → Doc. BEN nr. 83522-02 rev. 0.2 del 20 luglio 2022
- SCA → Doc. BEN nr. 83522-02 0.2 del 20 luglio 2022.

Le informazioni utilizzate dalla suddetta ricognizione fanno riferimento ai bilanci dell'anno 2021, ma nella redazione della presente relazione si è fatto riferimento a bilanci dell'anno 2023 e ad approfondimenti eseguiti interpellando le tre aziende su alcuni temi specifici.

3. Nota alla presente revisione

La valutazione è stata revisionata, a partire dalle medesime basi di calcolo, tenendo conto delle osservazioni formulate dalle tre società, che hanno fornito ulteriori elementi e informazioni con particolare riguardo al livello atteso degli investimenti, particolarmente significativo per SA, tenendo conto delle esigenze dei rispettivi territori.

La modifica del livello degli investimenti ha determinato una variazione della valutazione del valore economico delle società, in particolare nel rapporto tra SA e SCA.

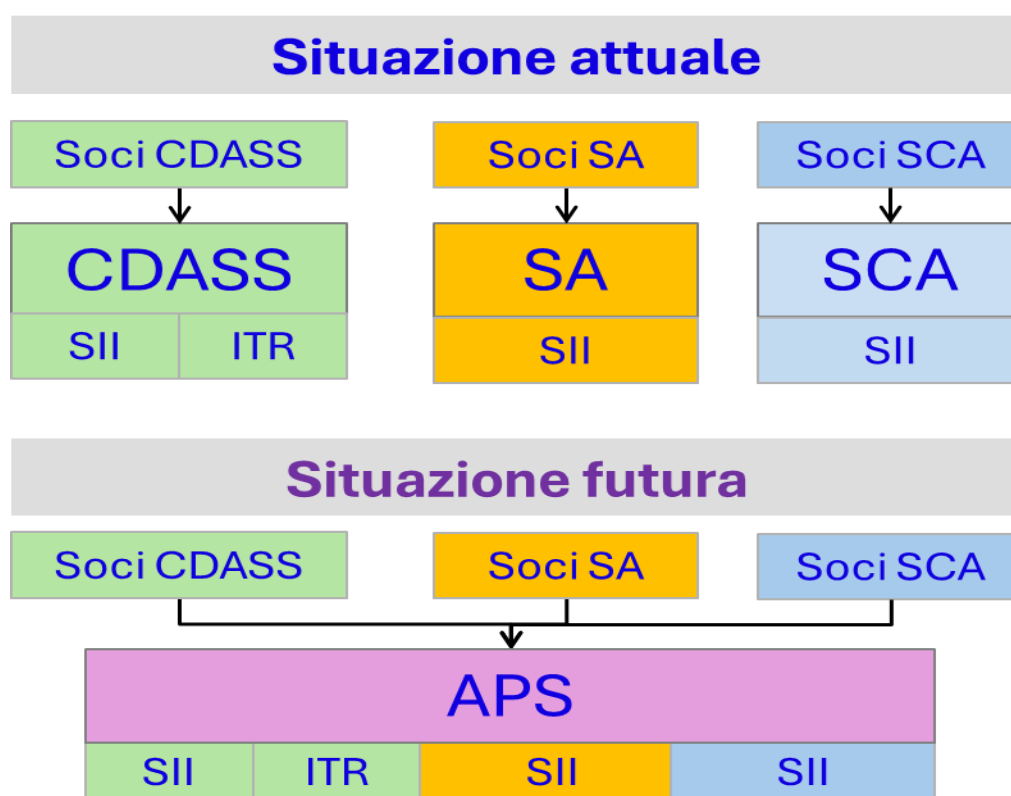
Tali elementi aggiuntivi, pervenuti successivamente alla predisposizione del precedente elaborato, hanno richiesto (anche su indicazione delle aziende partecipanti) una revisione delle determinazioni quantitative finali.

4. Strutturazione dell'aggregazione

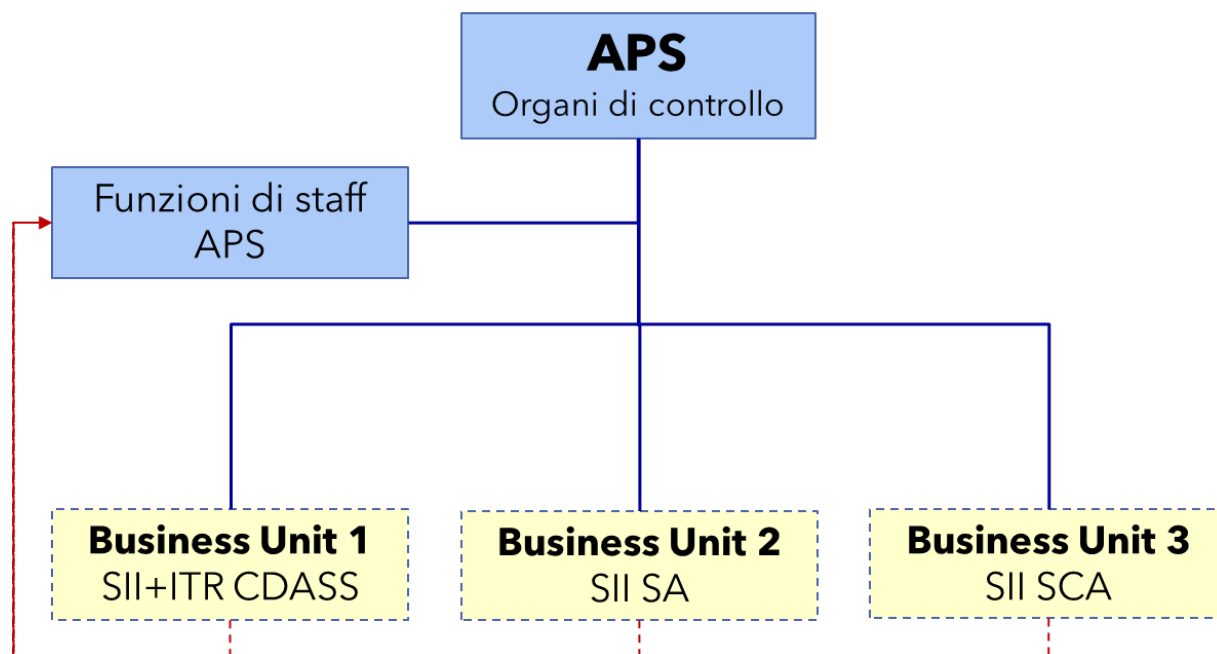
L'operazione di fusione per incorporazione determinerà la fusione inversa delle società incorporate (CDASS, SA e SCA), che confluiranno nella società incorporante (APS), la quale è già esistente.

A seguito della fusione, gli azionisti delle società coinvolte annulleranno le azioni detenute ricevendo in cambio azioni della società incorporante, secondo il rapporto di concambio approvato dalle società.

Il seguente diagramma rappresenta in modo schematico l'operazione.



Nella presente relazione si è assunto che l'operazione non determini sinergie specifiche di cui tenere conto in sede di valutazione, ipotizzando quindi che le attività conferite mantengano, almeno in una prima fase, una sostanziale autonomia operativa all'interno di APS, costituendo tre aree di business distinte ed autonome dal punto di vista operativo e amministrativo.



Per coprire i ruoli amministrativi e di staff di APS, potrebbero essere assegnate - senza fare ricorso a nuove assunzioni - alcune delle risorse disponibili all'interno delle tre società.

Tale ipotesi garantisce un'opportuna continuità nella gestione dei servizi, mantenendo invariati l'assetto operativo e l'occupazione attuale, e al contempo realizzando l'obiettivo di rendere effettivo il ruolo del gestore unico APS.

5. Definizione del perimetro del conferimento

Il quadro economico d'insieme delle società coinvolte dall'aggregazione - inclusa Ponente Acque S.C.p.A. (PA), controllata da SA e SCA- è riportato nell'**Allegato 1**.

Attività di SA e SCA

Le società SA e SCA svolgono esclusivamente attività afferenti al Servizio Idrico Integrato nel territorio dei comuni soci e quindi il perimetro dell'aggregazione coincide con tutti gli elementi dell'attivo e passivo patrimoniale e dell'organizzazione operativa, che comprende i contratti attivi e passivi.

Nel perimetro di SA e SCA sono inclusi, rispettivamente, i seguenti elementi:

- partecipazione finanziaria in Ponente Acque S.C.p.A. in liquidazione¹ (75% di SA e 25% di SCA), che è il gestore del SII in vari comuni del ponente savonese
- mandato ad operare sulle concessioni di Ponente Acque S.C.p.A. rispettivamente conferito a
 - SA → Ceriale, Borghetto S.S., Toirano, Boissano, Pietra Ligure, Borgio Verezzi e Tovo San Giacomo (a decorrere dal terzo trimestre 2019)
 - SCA → Garlenda (a partire dal primo trimestre 2020).

¹ Alla data di redazione del presente documento, la società Ponente Acque è stata incorporata in SA come da visura aggiornata (atto di esecuzione 31.12.2024).

Attività di CDASS

Nel caso del CDASS, invece, il perimetro dell'aggregazione comprende le attività afferenti al Servizio Idrico Integrato nel territorio dei comuni soci e l'attività di trattamento di rifiuti speciali liquidi riferibili all'impianto ITR (impianto di trattamento rifiuti liquidi industriali non pericolosi), che includono:

- impianto ITR adiacente all'impianto di depurazione delle acque reflue civili di Savona
- personale operativo addetto alla gestione dei rapporti con la clientela (nr. 1 addetto)
- personale operativo dedicato alla gestione di tale impianto (nr. 4 addetti)
- debiti e crediti commerciali afferenti all'attività.

È opportuno rilevare che la gestione dell'impianto ITR è caratterizzata da ricavi in crescita e da una marginalità significativa.

6. La scelta del metodo di valutazione

Per la valutazione del valore economico delle aziende si ritiene in prima istanza di partire dal metodo patrimoniale, il quale stabilisce che il valore dell'attività corrisponde al patrimonio netto a valori correnti, dopo rettifiche derivanti da:

- analisi delle voci dell'attivo e del passivo per verificarne la consistenza;
- rivalutazione degli elementi attivi non monetari (partecipazioni, magazzino, immobilizzazioni tecniche o immateriali, ecc.).

Nel caso in esame, considerando quanto indicato nelle premesse, abbiamo ritenuto opportuno assumere come corretti i crediti ed i debiti iscritti a bilancio, così come le immobilizzazioni finanziarie e immateriali, fatta salva un'eventuale verifica contabile da eseguire in una fase successiva.

Abbiamo tuttavia proceduto ad una rivalutazione conservativa dei crediti di PA.

Il valore delle immobilizzazioni materiali è stato determinato facendo riferimento al valore di libro, al netto di alcune svalutazioni eseguite su cespiti non utilizzati, come meglio precisato nell'**Allegato 2**.

L'utilizzo del metodo patrimoniale trova riscontro nei criteri proposti da ARERA per la valutazione del valore residuo da riconoscere al Gestore in caso di subentro nella gestione. Tali criteri sono basati essenzialmente sul riconoscimento del valore residuo dei cespiti, tenendo conto della vita utile dei medesimi.

Tenendo conto, nondimeno, delle differenze in termini di redditività, dimensione e assetto patrimoniale fra le tre società, abbiamo ritenuto opportuno tenere conto anche di una valutazione basata sul metodo reddituale, in guisa da definire una valutazione più equilibrata attraverso una media delle due valutazioni (metodo misto patrimoniale-reddituale).

Il metodo reddituale stabilisce che il valore dell'attività corrisponda al valore attuale netto dei flussi di cassa che tale attività è in grado di generare nel corso della sua vita economica.

Il tasso di attualizzazione WACC (ovvero il costo medio ponderato del capitale), è stato calcolato pari a 5,1% (in linea con i valori di ARERA), assumendo un costo del capitale proprio pari al 9,2%, un costo del denaro pari al 3,8%² ed un rapporto Debt/Equity pari a 1,59³. Tale valore è ragionevole, in quanto simile a quello calcolato per altre primarie società che gestiscono il Servizio Idrico Integrato sul territorio nazionale.

² Il costo del denaro è stato calcolato utilizzando l'Euribor a 6 mesi (2,8%) e uno spread pari allo 1% circa

³ Si tratta del rapporto Debt/Equity complessivo calcolato sommando i debiti e i patrimoni netti, riferiti al bilancio 2023, delle tre società.

Per quanto concerne la valutazione dei flussi di cassa generati dall'attività, abbiamo fatto riferimento alle seguenti assunzioni:

- i ricavi nell'anno (t) corrispondono a quanto può essere riconosciuto dall'Autorità applicando nell'anno (t-2) il metodo normalizzato, ovvero la somma dei costi operativi, degli ammortamenti delle immobilizzazioni e della remunerazione del capitale investito netto con un tasso di rendimento pari al WACC (5,1%), oltre alla componente FONI prevista da ARERA⁴;
- i costi operativi incrementano in misura pari ad un tasso di inflazione assunto costante e pari all'1,7%, ad eccezione del 2022 per il quale è stato adottato un valore pari al 6%;
- l'ammontare degli investimenti, adeguato monetariamente, è stato oggetto di valutazione da parte dei periti firmatari, sulla base di criteri condivisi riportati nell'**Allegato 4**⁵.

Le proiezioni economico-finanziarie presentano una certa sensitività rispetto al valore degli investimenti, producendo scostamenti significativi del valore attuale netto dei flussi di cassa a seconda del livello degli investimenti adottato. Ciò deriva dal fatto che la regolamentazione ARERA prevede un meccanismo premiante per i gestori che realizzano investimenti volti al miglioramento del servizio.

I ricavi effettivi delle tre società tendono a scostarsi da quanto calcolabile mediante l'applicazione del metodo normalizzato per effetto di deroghe e specificità nell'applicazione delle tariffe su base locale. Tuttavia, tale scostamento si verifica per tutte le tre società in modo omogeneo.

Riteniamo, in conclusione, che le assunzioni adottate e condivise dai firmatari della presente relazione rappresentino un riferimento sufficientemente accurato e compatibile con gli obiettivi della presente valutazione.

Come opportuno riferimento, nell'**Allegato 3** riportiamo una descrizione più estesa dei metodi di valutazione finanziaria sopra indicati.

7. Calcolo del valore economico delle aziende

Caso base

Il dettaglio del calcolo del valore è riportato nell'**Allegato 2**, i cui esiti sono riassunti nel seguente prospetto, che indica il risultato tenendo conto di un grado di accuratezza stimato pari al 10%.

Azienda	Valore calcolato €m	Percentuale arrotondata %
CDASS, incluso ITR	70,45	58%
SA, inclusa porzione PA	34,02	28%
SCA, inclusa porzione PA	16,95	14%
TOTALE	121,42	100%

⁴ Si tratta di una semplificazione rispetto a quanto previsto da MTI-4 (metodo tariffario di ARERA in vigore) ma riteniamo che tale metodo consenta di ottenere una valutazione sufficientemente accurata. La componente FONI è un importante incentivo agli investimenti.

⁵ L'ammontare degli investimenti per l'anno 2024, che rappresenta il punto di partenza delle proiezioni economico-finanziarie è stato definito tenendo conto del piano d'ambito e delle specificità delle singole società emerse in sede di ricognizione delle attività. Le tre società hanno fino ad oggi limitato gli investimenti all'essenziale, tenendo conto delle disponibilità di cassa, congiunturalmente variabili.

Riteniamo che le cifre sopra riportate rappresentino con buona approssimazione il valore economico delle tre società oggetto del conferimento e la loro correlazione relativa, e che esse possano essere utilizzate per gli scopi indicati nelle premesse.

Il risultato, ottenuto tenendo conto degli aggiornamenti sugli elementi che maggiormente condizionano la valutazione (ovvero le rettifiche operate sugli aspetti patrimoniali, e il livello degli investimenti previsti nelle proiezioni economiche e finanziarie), indichi una valutazione coerente con la consistenza numerica della popolazione servita rispettivamente dalle tre società.

8. Considerazioni finali

Riteniamo che le cifre sopra riportate rappresentino con buona approssimazione il valore economico delle tre società oggetto dell'aggregazione, e che esse possano essere utilizzate per gli scopi indicati nelle premesse.

Desideriamo in ogni caso ricordare che nulla impedisce, in accordo con le disposizioni del Codice Civile, di attribuire ai soci quote di partecipazione in APS non proporzionali al valore economico dei rispettivi conferimenti, ovvero a predisporre meccanismi di governance idonei a garantire un'equilibrata rappresentanza delle istanze territoriali rispetto al servizio prestato da APS a favore della collettività.

9. Disclaimer

Il presente documento è stato redatto in buona fede e con la massima diligenza a partire dai dati messi a disposizione dalle aziende interessate e dalle ricognizioni eseguite.

Il presente documento prende in considerazione i valori di bilancio ex se di cui si assumono la responsabilità esclusivamente gli organi amministrativi e gli organi di controllo, considerando che - altresì - trattasi di bilanci regolarmente approvati e che, in quanto tali, non sono stati sottoposti ad attività di due diligence.

Tuttavia, i sottoscrittori non possono essere ritenuti in qualsivoglia circostanza responsabili per eventuali inconvenienti, danni o mancati guadagni che dovessero direttamente o indirettamente derivare dall'uso delle informazioni ivi contenute.

In fede

Ing. Raffaello Tortora di BEN, Consulente di CDASS



Dott. Paolo Cerruti, Consulente di SA

Dott. Marco Rossi, Consulente di SCA

ALLEGATO 1 - Quadro economico d'insieme

La seguente tabella offre un quadro d'insieme dei dati di bilancio delle società che partecipano al progetto di aggregazione.

	CDASS			SCA			SA		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Situazione patrimoniale	k€	k€	k€	k€	k€	k€	k€	k€	k€
Immobilizzazioni immateriali	4.289	4.685	4.988	50	31	51	315	384	395
Immobilizzazioni materiali	37.360	37.635	36.702	2.977	3.135	3.315	22.336	20.870	19.709
Immobilizzazioni finanziarie	83	83	150	104	124	29	-	-	51
Totale immobilizzazioni	41.732	42.403	41.840	3.131	3.290	3.395	22.651	21.254	20.155
Capitale circolante + ratei e risc.	11.546	11.658	11.366	5.681	5.687	5.916	15.740	18.454	19.267
Totale attivo	53.278	54.061	53.206	8.812	8.977	9.311	38.390	39.708	39.422
Patrimonio netto	30.749	31.306	31.739	1.598	1.639	1.733	7.755	7.488	7.550
Debiti correnti	15.132	16.567	16.467	6.533	7.338	7.578	17.557	19.911	20.790
Debiti bancari	7.397	6.188	5.000	681			13.078	12.309	11.082
Totale passivo	53.278	54.061	53.206	8.812	8.977	9.311	38.390	39.708	39.422
Conto economico	k€	k€	k€	k€	k€	k€	k€	k€	k€
Ricavi delle vendite e prestazioni	14.040	18.693	17.426	6.101	6.476	7.215	13.576	15.677	16.495
Totale valore della produzione	14.950	19.653	18.142	6.590	7.094	7.718	14.259	16.951	17.913
Costi per l'acquisto di materie prime	921	833	1.216	288	338	318	335	423	423
Costi per servizi	6.463	7.954	6.780	2.873	3.956	3.251	8.486	10.493	11.711
Costi per il godimento beni di terzi	251	273	289	322	304	352	561	381	382
Costi per il personale	4.619	4.707	4.884	1.793	1.718	1.926	2.190	2.466	2.352
Margine operativo lordo	- 2.052	3.209	3.242	1.151	746	1.049	2.443	2.217	2.430
Differenza tra ricavi e costi operativi	- 4.545	871	1.015	274	168	412	451	318	664
Ammortamenti e svalutazioni	2.493	2.338	2.227	877	578	637	1.992	1.899	1.766
Oneri finanziari	91	151	240	21	33	22	99	163	559
Imposte	59	164	334	134	94	200	154	141	39
Utile netto	-4.944	557	433	118	41	95	15	-267	62
Investimenti	3.526	3.009	1.597	963	717	837	1.876	503	616
ROS	-30,4%	4,4%	5,6%	4,2%	2,4%	5,3%	3,2%	1,9%	3,7%
ROI	-9,3%	1,0%	0,8%	1,3%	0,5%	1,0%	0,0%	-0,7%	0,2%
ROE	-16,1%	1,8%	1,4%	7,4%	2,5%	5,5%	0,2%	-3,6%	0,8%
Debt/Equity ratio	0,73	0,73	0,68	4,09	4,48	4,37	2,26	2,66	2,75

	Ponente Acque (In Liquidazione)			
	2020	2021	2022	2023
Situazione patrimoniale	k€	k€	k€	k€
Immobilizzazioni immateriali	9	130	924	1.165
Immobilizzazioni materiali	449	416	420	374
Immobilizzazioni finanziarie	5	0,8	-	-
<i>Totale immobilizzazioni</i>	463	547	1.344	1.539
Capitale circolante + ratei e risc.	9.732	8.875	7.164	7.030
Totale attivo	10.195	9.422	8.508	8.569
Patrimonio netto	- 500	- 534	- 679	- 237
Debiti correnti	10.695	9.956	9.187	8.806
Debiti bancari				
Totale passivo	10.195	9.422	8.508	8.569
Conto economico	k€	k€	k€	k€
Ricavi delle vendite e prestazioni	3.862	4.134	4.572	5.751
Totale valore della produzione	4.431	4.720	5.163	6.128
Costi per l'acquisto di materie prime	-	-	-	0,19
Costi per servizi	4.157	4.411	4.709	5.430
Costi per il godimento beni di terzi	2	0,3	-	-
Costi per il personale	121	79	74	75
Margine operativo lordo	75	77	- 71	609
Differenza tra ricavi e costi operativi	- 1	- 43	- 177	454
Ammortamenti e svalutazioni	76	120	106	155
Oneri finanziari	- 1	14	33	38
Imposte	-	5	0,2	51
Utile netto	0	-34	-145	442

ALLEGATO 2 - Stima del valore economico delle aziende

Valutazione con metodo patrimoniale

La valutazione è stata eseguita con riferimento al 31 dicembre 2023, a partire dai bilanci ufficiali e dalla distinta delle immobilizzazioni messa a disposizione dalle tre società.

Il valore delle immobilizzazioni a tale data registrato nel bilancio è stato rettificato apportando le seguenti rettifiche:

- verifica della corrispondenza tra la vita utile considerata a bilancio e la vita utile indicata da ARERA per le diverse categorie di cespiti⁶
- azzeramento del valore di alcuni cespiti del CDASS, relativi all'impianto di depurazione delle acque di Savona, non utilizzati o in stato di conservazione non ottimale⁷.

Il valore dei crediti commerciali e delle altre poste attive non è stato rettificato, tenendo conto del fatto che le società - assistite da un collegio di revisori contabili - hanno costituito fondi a bilancio secondo i criteri di prudenza prescritti dall'art. 2426 del Codice civile.

Per la stessa ragione, non è stato rettificato il valore dei debiti e dei fondi per rischi ed oneri iscritti a bilancio.

Fanno eccezione i crediti di Ponente Acque S.c.p.a. (€6.416k) perché le dichiarazioni del collegio sindacale trascritte nel bilancio di esercizio 2023 della società attestano la necessità di rivalutare la consistenza dei crediti. Su tali crediti abbiamo ritenuto opportuno prevedere una svalutazione prudenziale in misura pari al 30%, pari a €1.925k, ponendola in capo - pro quota - a SA (75%) e SCA (25%).

Nel seguente prospetto riassumiamo i risultati della valutazione con metodo patrimoniale per le tre società.

VALUTAZIONE CON IMPIANTO ITR		CDASS	SA	SCA
	Elemento	k€	k€	k€
Patrimonio	Immobilizzazioni immateriali	4.988	395	51
	Immobilizzazioni materiali	36.702	19.709	3.315
	Immobilizzazioni finanziarie	150	51	29
	Rettifiche tecniche immobilizzazioni	- 2.530	-	-
	Altre rettifiche patrimoniali		- 1.444	- 481
	Altre poste attive	11.366	19.267	5.916
	Debiti e altre poste passive	- 21.467	- 36.321	- 7.578
	Patrimonio netto rettificato	29.209	1.657	1.252
		90,9%	5,2%	3,9%

⁶ Non sono state rilevate discrepanze nell'analisi di un campione significativo di cespiti

⁷ Questa problematica è stata rilevata dalle attività di Due Diligence svolte a suo tempo dai periti incaricati da SA e SCA. Nella presente relazione abbiamo rivalutato tema, verificando che le unità di impianto non utilizzate sono il "Sanificatore fanghi (VOMM)" e il "Revamping del digestore fanghi". Le altre unità sulle quali abbiamo introdotto prudenzialmente una svalutazione sono indicate nell'Allegato 4. Per ulteriori dettagli rimandiamo alla relazione di BEN nr. 83522-01 rev. 0.2, paragrafo 5.5 (sopralluogo impianto depurazione di Savona).

Valutazione con metodo reddituale

La valutazione è stata eseguita calcolando il reddito prodotto dalla gestione economica delle attività nel periodo 2024-2047, che corrisponde all'orizzonte temporale del piano d'ambito.

Le proiezioni economico-finanziarie, che tengono conto di un tasso di inflazione programmata pari al 1,7%, calcolano i ricavi del servizio sulla base del cosiddetto "Metodo normalizzato", che prevede il riconoscimento al gestore di ricavi corrispondenti alla somma dei costi operativi, della remunerazione del CIN (capitale investito netto) e degli ammortamenti, oltre ad incentivi specifici per i nuovi investimenti, riconducibili alla componente *FoNI* del MTI-4 (metodo tariffario in vigore) definito da ARERA.

La componente *FoNI* (Fondo nuovi investimenti), il cui ammontare è stato stimato in modo semplificato dai professionisti incaricati, è la componente a sostegno degli obiettivi specifici e degli interventi che ne conseguono, definita secondo i criteri di cui all'Articolo 16 del MTI-4 di ARERA.

CDASS CON ITR	2022	2023	2024	2025	2047
Ricavi	1.265,11	1.472,76	1.520,00	1.550,40	2.396,89
Costi operativi	450,63	601,94	621,25	633,67	979,64
EBITDA		870,83	898,75	916,73	1.417,25
Ammortamenti	67,04	81,36	82,99	84,65	130,87
EBIT	- 67,04	789,46	815,76	832,08	1.286,38
Tasse	- 20,00	230,00	240,00	240,00	370,00
Utile netto	- 47,04	559,46	575,76	592,08	916,38
WACC		4,8%			
Sovrareddito senza ITR		-	2.493,42	1.603,46	3.182,86
VAN sovrareddito senza ITR		31.356,73 €			
Sovrareddito con ITR		559,46	3.069,18	2.195,54	4.099,24
VAN sovrareddito con ITR		41.237,40 €			

		CDASS					RAMO DI AZIENDA CONFERITO		
CDASS SENZA ITR	VAN k€	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2047
Riconoscimento costi operativi							15.938	14.310	648
Ammortamenti							2.495	2.585	4.533
Remunerazione del CIN							2.217	2.165	1.566
FONI (fondo nuovi investimenti)							1.395	1.395	1.734
Subtotale ricavi SII			13.467	14.048	18.388	16.669	22.045	20.456	8.480
Valore della produzione ITR			1.136	902	1.265	1.473			
Ricavi depurazione flussi ITR							1.520	1.550	2.397
Totale RICAVI		14.147	14.648	14.950	19.653	18.142	23.565	22.006	10.877
Costi SII da Unbundling			12.966	13.013	15.938	14.310	13.933	13.536	- 1.286
Costi ITR da Unbundling			391	361	506	590			
Costi depurazione flussi ITR							621	634	980
Totale costi operativi		10.846	13.357	13.374	16.444	14.900	14.554	14.169	- 307
EBITDA			501	1.035	3.209	3.242	9.011	7.837	11.184
Ammortamenti			2.354	2.389	2.495	2.585	2.633	2.717	4.737
Ammortamenti ITR			148	104					
<i>Ammortamenti TOT</i>		2.900	2.502	2.493	2.495	2.585	2.633	2.717	4.737
Oneri finanziari		144	114	90	90	90	90	90	90
EBT		246	- 2.115	- 1.548	624	567	6.288	5.030	6.357
Imposte		146	133	50	427	355	2.128	1.760	1.507
Reddito netto SII	52.282	100	- 2.248	- 1.598	198	212	4.160	3.270	4.849
Sovrareddito									
Capitale investito netto (CIN)			36.863	41.670	42.184	41.196	41.353	41.427	27.321
Investimenti		2.205	3.625	3.526	3.009	1.597	2.790	2.790	3.468
Debiti bancari				7.400	7.717	6.517	2.514	-	-
Costi per materie prime e servizi SII		6.278	5.968	7.023	7.444	7.571	7.700	7.831	11.346
Costi operativi depuratore SV			6.716	7.702	8.164	8.303	8.444	8.588	12.443
Incidenza costi operativi dep. da ITR			1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%	1,6%
Tasso medio ammortamento cespiti			3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Costo del denaro			2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Inflazione programmata			0,0%	1,0%	6,0%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Remunerazione del CIN			5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Margine su depurazione flussi ITR			25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%
WACC	5,3%								
Metodo della stima autonoma del goodwill	k€								
Patrimonio netto rettificato	31.709								
Remunerazione del patrimonio	1.667								
Sovrareddito							2.493	1.603	3.183
Valore Attuale Netto del sovrareddito	29.847								
	24.948								

SERVIZI AMBIENTALI	VAN k€	SA					RAMO AZIENDA CONFERITO		
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2047
Riconoscimento costi operativi					14.734	15.483	14.734	15.483	22.434
Ammortamenti					1.899	1.766	1.899	1.766	6.126
Remunerazione del CIN					1.120	1.059	1.023	968	3.695
FONI (fondo nuovi investimenti)							3.010	3.010	3.741
Subtotale ricavi SII		8.425	11.933	14.259	16.951	17.913	20.666	21.227	35.997
Totale RICAVI		8.425	11.933	14.259	16.951	17.913	20.666	21.227	35.997
Costi SII da Unbundling		6.574	9.855	11.816	14.734	15.483	15.746	16.014	23.204
Totale costi operativi		6.574	9.855	11.816	14.734	15.483	15.746	16.014	23.204
EBITDA		1.851	2.078	2.443	2.217	2.430	4.920	5.213	12.793
Ammortamenti		1.949	2.127	1.992	1.899	1.766	1.947	2.127	6.350
Oneri finanziari		157	150	99	163	559	259	305	128
EBT		- 255	- 199	352	155	105	2.714	2.781	6.314
Imposte		183	169	154	141	39	1.144	1.177	2.458
Reddito netto SII	32.233	- 450	- 508	352	449	435	1.569	1.604	3.856

Capitale investito netto (CIN)		24.063	22.820	22.704	21.308	20.158	24.231	28.124	79.169
Investimenti		1.180	1.722	1.876	503	616	6.020	6.020	7.482
Debiti bancari			15.080	13.078	11.668	10.452	12.955	15.245	6.423

Costi per materie prime e servizi SII		4.293	7.245	7.317	7.756	7.888	8.022	8.159	11.822
Costi operativi depuratore SV									
Incidenza costi operativi dep. da ITR									
Tasso medio ammortamento cespiti			3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Costo del denaro			2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Inflazione programmata			0,0%	1,0%	6,0%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Remunerazione del CIN			4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%

WACC	5,3%
Metodo della stima autonoma del goodwill	k€
Patrimonio netto rettificato	6.106
Remunerazione del patrimonio	321

Sovrareddito							1.248	1.283	3.535
Valore Attuale Netto	27.912								

SCA	VAN k€	SCA					RAMO AZIENDA CONFERITO		
		2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2047
Riconoscimento costi operativi							6.316	5.847	8.472
Ammortamenti							578	637	2.882
Remunerazione del CIN							129	138	1.863
FONI (fondo nuovi investimenti)							1.565	1.565	1.945
Subtotale ricavi SII		5.370	5.918	6.590	7.094	7.718	8.588	8.187	15.163
Totale RICA VI		5.370	5.918	6.590	7.094	7.718	8.588	8.187	15.163
Costi SII da Unbundling		3.594	4.409	5.439	6.316	5.847	5.946	6.047	8.763
Totale costi operativi		3.594	4.409	5.439	6.316	5.847	5.946	6.047	8.763
EBITDA		1.776	1.509	1.151	778	1.871	2.641	2.140	6.400
Ammortamenti		1.003	685	877	578	637	731	825	3.114
Oneri finanziari		18	26	21	33	22	28	59	105
EBT		755	798	253	167	1.212	1.882	1.256	3.180
Imposte		163	96	134	94	200	687	519	1.207
Reddito netto SII	16.585	62	44	119	73	1.012	1.196	737	1.973

Capitale investito netto (CIN)		2.296	2.453	2.539	2.678	2.878	5.277	7.582	40.439
Investimenti		1.290	828	963	717	837	3.130	3.130	3.890
Debiti bancari			974	941	1.007	195	1.398	2.967	5.273

Costi per materie prime e servizi SII		2.942	2.316	2.339	2.480	2.522	2.565	2.608	3.779
Costi operativi depuratore SV									
Incidenza costi operativi dep. da ITR									
Tasso medio ammortamento cespiti			3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%	3,0%
Costo del denaro			2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%	2,0%
Inflazione programmata			0,0%	1,0%	6,0%	1,7%	1,7%	1,7%	1,7%
Remunerazione del CIN			4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%
WACC	5,3%								
Metodo della stima autonoma del goodwill	k€								
Patrimonio netto rettificato	1.252								
Remunerazione del patrimonio	66								
Sovrareddito							1.130	671	1.907
Valore Attuale Netto	15.699								

Valutazione finale, con metodo della stima autonoma del goodwill

Il valore delle aziende è stato calcolato utilizzando un metodo misto che prende in considerazione sia gli aspetti patrimoniali che reddituali.

Questo metodo presuppone il calcolo del "sovrareddito" (o goodwill), ovvero la quota di reddito che l'azienda è in grado di generare, in un determinato orizzonte temporale, che eccede una remunerazione normale del capitale netto rettificato.

Al fine del calcolo del valore aziendale, il valore attuale netto del "sovrareddito", calcolato attualizzando i "sovraredditi" futuri, viene sommato al patrimonio netto rettificato.

Rispetto alla precedente revisione della presenta relazione è stato introdotto un valore correttivo del livello di investimenti annuo previsto per le società SA e SCA.

Per SA si è tenuto conto, in particolare, dell'impegno nella realizzazione dei lavori associati al potenziamento dell'impianto di trattamento di Borghetto S.S. conseguente ed all'allaccio di nuove utenze fognarie.

VALUTAZIONE CON IMPIANTO ITR		CDASS	SA	SCA
	Elemento	k€	k€	k€
Patrimonio	Immobilizzazioni immateriali	4.988	395	51
	Immobilizzazioni materiali	36.702	19.709	3.315
	Immobilizzazioni finanziarie	150	51	29
	Rettifiche tecniche immobilizzazioni	- 2.530	-	-
	Altre rettifiche patrimoniali		- 1.444	- 481
	Altre poste attive	11.366	19.267	5.916
	Debiti e altre poste passive	- 21.467	- 31.872	- 7.578
	Patrimonio netto rettificato	29.209	6.106	1.252
		79,9%	16,7%	3,4%
Stima del sovrareddito	Tasso attualizzazione del sovrareddito	5,3%	5,3%	5,3%
	Media investimenti da piano d'ambito	2.790	4.830	3.380
	Adeguamento livello investimenti		1.190	- 250
	Valore attuale netto del Sovrareddito	41.237	27.912	15.699
	Valore azienda	70.446	34.018	16.951
		58,0%	28,0%	14,0%
Quote partecipazione attuali in APS		50,0%	36,5%	13,5%

ALLEGATO 3 - Metodi di valutazione finanziaria

I metodi adottati dalla dottrina per poter valutare un investimento, sia esso rappresentato da una partecipazione al capitale di una società o da un complesso di beni che costituisce un'azienda, sono i seguenti:

- Metodo patrimoniale;
- Metodo reddituale;
- Metodo patrimoniale misto;
- Metodo finanziario;
- Metodo dei multipli.

Nel seguito ci soffermiamo sui primi tre metodi.

Metodo patrimoniale

Tale metodo si basa sull'ipotesi che il valore dell'azienda corrisponda al patrimonio netto della stessa, adeguatamente rettificato.

Il metodo patrimoniale semplice presuppone, nella fase iniziale, la quantificazione del capitale netto di bilancio, desumibile da una situazione patrimoniale aggiornata.

Successivamente si procede a:

- a) un'analisi delle varie voci dell'attivo e del passivo per verificarne la consistenza (ad esempio con riguardo alla corretta contabilizzazione dei crediti e dei debiti, all'adeguatezza degli accantonamenti e così via);
- b) esprimere a valori correnti gli elementi attivi non monetari (partecipazioni, magazzino, immobilizzazioni tecniche o immateriali, ecc.).

Con riguardo al primo punto, è necessario procedere ad una revisione che consenta di accertare la regolare contabilizzazione di tutti gli elementi dell'attivo e del passivo, la reale esigibilità dei crediti, la consistenza dei debiti, e così via, apportando eventuali rettifiche ove necessario.

In relazione al secondo punto, è necessario esprimere in termini di valori correnti gli elementi attivi non monetari.

Le rettifiche e rivalutazioni sopra analizzate, e tutte le altre che si rendessero necessarie, portano all'individuazione di una serie di plusvalenze o minusvalenze che, dopo essere state opportunamente ridotte per tenere conto dei carichi fiscali potenziali cui sono soggette, vanno ad aggiungersi al capitale netto contabile dando così apprezzamento del cosiddetto "capitale netto rettificato", che costituisce il risultato finale del metodo di valutazione patrimoniale.

Un ulteriore aspetto che non può essere trascurato nell'ambito delle valutazioni di tipo patrimoniale riguarda l'eventuale valorizzazione dei beni immateriali. Si parla pertanto di metodo patrimoniale "semplice" quando si esclude ogni rettifica di valore in relazione ai beni immateriali; di metodo patrimoniale "complesso" quando viceversa tra le attività vengono inclusi e opportunamente apprezzati i beni in questione.

Tale metodo è correttamente applicato alle società il cui attivo patrimoniale è costituito da beni valutabili isolatamente ed alienabili in modo separato (ad esempio immobili e partecipazioni).

Metodo reddituale

In base a tale metodo il valore di un'azienda deriva esclusivamente dai redditi che la stessa sarà in grado di produrre nel prosieguo della propria vita.

In linea generale, il metodo reddituale è esprimibile dalla seguente funzione:

$$W = f(R)$$

ovvero il valore della società (W) è funzione del reddito (R).

La prassi consolidata, in proposito, prevede generalmente che il reddito abbia una durata illimitata nel tempo. In questa ipotesi il valore deriva dall'applicazione della formula della rendita perpetua, come di seguito riportata.

$$W = \frac{R}{k}$$

Le tematiche centrali, nell'adozione del metodo reddituale, riguardano quindi due aspetti: la determinazione del reddito da capitalizzare, e la scelta del tasso di attualizzazione.

Con riguardo al primo punto, vi è da sottolineare innanzitutto che i redditi allo scopo interessanti riguardano il futuro, e andrebbero quindi desunti da piani aziendali prospettici. Tale soluzione può tuttavia comportare dei rischi. È ben noto, infatti, che i budget ed i piani aziendali non sono sempre redatti secondo criteri prudenziali, ed i dati in essi contenuti (fatturato, utile, ecc.) costituiscono talvolta più obiettivi da raggiungere che previsioni oggettive.

Per tale motivo è opportuno sottoporre ad attenta verifica tali piani, confrontandoli con i conti economici consuntivi degli anni precedenti. Talvolta è preferibile utilizzare dei flussi reddituali normalizzati, il cui calcolo tenga conto sia dei redditi passati che quelli previsti per il futuro.

Metodi misti patrimoniali - reddituali

I metodi misti patrimoniali - reddituali sono largamente utilizzati nella pratica in quanto compendiano gli elementi di certezza e verificabilità tipici del metodo patrimoniale con la validità concettuale di quello reddituale.

Tali metodi ricorrono in modo particolare quando i risultati forniti dal metodo patrimoniale e da quello reddituale differiscono in misura considerevole. Nel caso in cui l'utilizzo del metodo reddituale dia luogo ad un risultato superiore rispetto al valore patrimoniale, quindi, si evidenzierà un goodwill (avviamento). Nel caso opposto si avrà un badwill.

I metodi misti possono basarsi su diversi criteri. Di seguito ne vengono descritti alcuni tra quelli più comunemente utilizzati.

Metodo della media: i risultati scaturenti dall'applicazione del metodo patrimoniale e del metodo reddituale sono sottoposti a media aritmetica semplice.

Metodo della stima autonoma del goodwill: presuppone l'utilizzo della seguente formula

$$W = K' + a \sum_{n=1}^{\infty} (R - iK')$$

dove:

$$K' = \text{capitale netto rettificato (valore patrimoniale);}$$

n	=	numero degli anni per i quali si procede all'attualizzazione del "sovrareddito";
i'	=	tasso di attualizzazione del "sovrareddito";
i	=	tasso di remunerazione "normale" del capitale investito;
R	=	reddito netto.

In pratica, con l'utilizzo di questo metodo si tende a determinare il valore dell'azienda aggiungendo al capitale netto rettificato (K') un goodwill, calcolato attualizzando ad un tasso i' , per un certo numero di anni n , il "sovrareddito" ($R - iK'$), cioè quella quota di reddito che eccede una remunerazione normale (calcolata al tasso i) del capitale netto rettificato (K').

ALLEGATO 4 - Investimenti prospettici e rettifica delle immobilizzazioni materiali

Sulla base dell'analisi tecnico-economica delle tre società citata al paragrafo 2, corroborata da un confronto con la pianificazione d'ambito (riportata nella pagina seguente per quanto attiene gli investimenti programmati), riteniamo corretto eseguire le seguenti assunzioni.

- a) **SCA** deve affrontare, in particolare, il tema del trattamento delle acque di scarico dei comuni di Alassio e Laigueglia, per le quali attualmente è previsto soltanto un trattamento primario. Il livello degli investimenti utilizzato nelle proiezioni economico-finanziarie della presente perizia corrisponde alla media dei valori indicati dal piano d'ambito per il periodo 2024-2029, con riferimento ai comuni serviti dall'acquedotto di SCA, che si colloca nell'intorno di **€3,4m** annui.
- b) **SA** deve affrontare, in particolare, l'ampliamento dell'impianto di trattamento delle acque reflue di Borghetto Santo Spirito, al fine di potere trattare le acque provenienti da altri comuni vicini del territorio savonese. Si tratta di un investimento da programmare e distribuire nel tempo, il cui valore è ritenuto non inferiore a €15m. Il livello degli investimenti utilizzato nelle proiezioni economico-finanziarie della presente perizia corrisponde alla media dei valori indicati dal piano d'ambito per il periodo 2024-2029, con riferimento ai comuni serviti dall'acquedotto di SA, che si colloca nell'intorno di **€4,8m** annui.
- c) Per **CDASS** non si evidenziano necessità di particolare rilievo e pertanto, per il livello degli investimenti su base annua, è stato assunto il valore medio dell'ultimo quinquennio, pari a circa **€2,8m**.

I valori degli investimenti previsti dal piano d'ambito sono riportati nella tabella seguente.

					Investimenti programmati (da Piano d'Ambito CO1)											
Comune	Acquedotto	Fognatura	Depurazione	Allacciati acq. [%]	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Alassio	SCA	SCA	SCA	95%	5.790	5.072	13.046	2.752	2.865	2.865	2.909	2.976	2.904	2.837	2.837	2.727
Albenga	San Lazzaro/SCA	SCA	SCA	85%	189	253	179	6.735	812	812	1.155	1.155	1.145	1.002	1.002	944
Albisola Marina	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	100	50	150			90	70	70	20	20	-
Albisola Superiore	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	172	172	72	72	42	42	42	42	17	22	322
Arnasco	Comune	Comune	Comune	100%	-	-	-	92	92	92	105	105	105	58	58	58
Balestrino	Comune	SA	SA	100%	-	-	-	33	33	33	70	70	70	53	53	32
Bergeggi	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	40	20	70	70	-	20	20	20	20	20	20
Boissano	SA	SA	SA	100%	10	10	10	568	568	568	174	174	174	112	112	105
Borghetto Santo Spirito	SA	SA	SA	100%				142	142	1.979	3.079	3.079	3.079	2.678	2.678	2.569
Borgio Verezzi	SA	SA	SA	100%				85	85	85	115	115	115	101	94	300
Calice Ligure	CDASS	CDASS	CDASS	100%	-	136	35	35	10	48	197	107	40	40	40	40
Casanova Lerrone	Comune	Comune	Comune	100%				138	128	128	302	285	253	195	195	97
Castelbianco	Comune	Comune	Comune	95%				80	80	80	95	95	95	41	41	58
Castelvecchio Rocca Barbena	Comune	Comune	Comune	100%				62	102	102	151	111	111	82	82	55
Celle Ligure	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	35	35	35	285	285	35	35	35	35	35	35
Ceriale	SA	SA	SA	100%	50	50	50	99	99	99	617	617	617	582	582	158
Cisano sul Neva	Comune	Comune	Comune	100%				69	69	69	62	62	62	29	29	29
Erlì	Comune	Comune	Comune	100%	6	12	12	245	176	127	70	60	36	32	32	33
Finale Ligure	CDASS/San Lazzaro	CDASS	CDASS	100%	-	1.330	4.330	2.720	1.720	40	175	270	180	180	20	20
Garlenda	SCA	SCA/Comune	SCA/Comune	100%				72	72	72	109	109	109	60	60	38
Giustenice	Comune	SA	SA	100%	12	24	24	124	124	124	89	89	47	11	11	10
Laigueglia	San Lazzaro/SCA	SCA	SCA	100%	10	10	5	467	467	467	508	508	468	153	153	151
Loano	San Lazzaro	SA	SA	100%				50	50	63	75	75	85	125	125	784
Magliolo	Comune	SA	SA	100%				70	187	187	203	93	93	43	43	42
Nasino	Comune	Comune	Comune	100%				114	114	114	65	65	65	26	26	42
Noli	Ireti	CDASS	CDASS	100%		-	33	3	3	3	93	93	93	93	33	33
Onzo	Comune	Comune	Comune	100%				21	21	21	34	34	34	25	25	25
Orco Feglino	CDASS	CDASS	CDASS	100%	-	65	143	130	120	65	178	160	40	30	20	20
Ortovero	Comune	Comune	Comune	100%				132	259	259	211	84	84	51	51	250
Pietra Ligure	SA	SA	SA	100%	500	2.700		165	165	165	803	973	945	880	880	192
Quiliano	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	60	60	60	60	50	-	10	10	410	410	400
Rialto	CDASS	CDASS	CDASS		-	59	20	10	10	10	55	40	40	30	40	-
Savona	Ireti	CDASS	CDASS	100%	1.640	2.170	2.470	3.020	3.570	3.520	3.380	3.280	2.830	2.530	2.370	2.370
Spotorno	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10	10
Stella	Ireti	CDASS	CDASS	100%	100	540	290	540	540	535	555	555	555	55	65	55
Toirano	SA	SA	SA	100%	75	175	100	50	50	50	133	133	133	116	116	71
Tovo San Giacomo	SA	SA	SA	100%	15	15	15	371	336	306	314	314	294	236	236	172
Vado Ligure	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	5	5	5	5	35	10	10	10	10	10	10
Varazze	Ireti	CDASS	CDASS	100%	-	60	60	760	820	80	80	80	80	80	80	100
Vendone	San Lazzaro	Comune		100%	12	24	24	193	122	122	114	114	76	54	54	40
Vezi Portio	CDASS	CDASS	CDASS	100%	-	26	45	55	75	55	62	48	27	25	38	25
Villanova d'Albenga	SCA	SCA	SCA	100%	190	585	50	340	340	340	559	559	559	344	344	270
Zuccarello	Comune	Comune	Comune	100%				133	160	160	69	42	42	17	17	16
VARI					294	1.054	1.182	338	338	188	188	188	188	138	213	1.757
TOTALE					8.893	14.793	22.475	21.413	15.424	14.453	17.358	17.112	16.069	13.665	13.381	14.483

	Acquedotto	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	Media 24-29
INVESTIMENTI CDASS	CDASS	-	286	243	230	215	178	492	355	147	125	138	85	224
INVESTIMENTI SA	SA	650	2.950	175	1.480	1.445	3.252	5.235	5.405	5.356	4.704	4.697	3.566	4.827
INVESTIMENTI SCA	SCA	5.980	5.657	13.096	3.164	3.277	3.277	3.577	3.644	3.572	3.241	3.241	3.035	3.385

Nella seguente tabella riportiamo il dettaglio delle rettifiche patrimoniali operate sui cespiti del CDASS non utilizzati o richiedenti interventi di manutenzione straordinaria, il cui ammontare è pari a circa €2.530k.

Descrizione cespite	Cdc	Anno acc.	% adot.	14.84.987,03	3.783.373,42	-3.783.373,42	1253.45194	-2.529.92148
				Imp acq	Res. da amm.	Rettifica valore al 31/12/2021	Ammortamento 2022-202	Rettifica valore al 31/12/2023
IMPIANTO DI SANIFICAZIONE FANGHI (8.2008.977)	DEP A	2009	7,50	3.534.777,73	348.963,56	-348.963,56	530.216,66	81253,10
IMP.TO PRETRATT. REFLUI - Opere civili (6.2001.156)	ITR A	2009	3,00	750.264,32	346.716,78	-346.716,78	450.15,86	-301700,92
COMPOSTAGGIO - Op.civ. - Fabr. Biotunnel (xreflui) (6.1999.137)	ITR A	2009	3,00	691.174,13	307.572,56	-307.572,56	41470,44	-266.102,12
FILTRAZIONE MECCAN. - Opere civili in cls (6.1999.114)	DEP A	2009	3,00	360.429,56	266.894,32	-266.894,32	21625,78	-245.268,54
GRIGLIATURA - OPERE MECC. - Installazione coolea griglie grossolane (8.2009.983)	DEP A	2009	7,50	295.630,96	248.596,30	-248.596,30	44.344,64	-204.25166
UNITA' DI TESTA - Opere civili (6.2001.152)	DEP A	2009	3,00	517.830,53	200.507,04	-200.507,04	31069,84	-169.437,20
SISTEMA Z.GEN.IMPIANTO - Opere civili in cls (6.1999.128)	DEP A	2009	3,00	506.789,08	187.876,20	-187.876,20	30.407,34	-157.468,86
COMPOSTAGGIO - Op.civ. - Fabbricato dep. Compost. (6.1999.135)	DEP A	2009	3,00	386.386,98	142.963,17	-142.963,17	23.183,22	-119.779,95
STERILIZZ. - Opere mecc. - Impianto lavaggi filtri sterilizzazione (8.2008.961)	DEP A	2009	7,50	280.946,10	129.495,62	-129.495,62	42.141,92	-87.353,70
REVAMPING - Opere civili (6.2001.154)	DEP A	2009	3,00	116.519,84	116.519,84	-116.519,84	0,00	-116.519,84
DECANTAZ. SECON. - Opere civili in cls (6.1999.98)	DEP A	2009	3,00	384.435,20	111.169,46	-111.169,46	23.066,12	-88.103,34
DISSABBIATURA - Opere civili in cls (6.1999.105)	DEP A	2009	3,00	289.591,60	107.284,96	-107.284,96	17.375,50	-89.909,46
UNITA' DI TESTA - Impianti - 4 Griglie + coolea (8.2007.946)	DEP A	2009	7,50	418.464,21	106.104,74	-106.104,74	62.769,64	-43.335,10
STERILIZZAZIONE - Opere civili in cls (6.1999.130)	DEP A	2009	3,00	272.396,45	98.693,24	-98.693,24	16.343,78	-82.349,46
2020 ITR - Nuova pesa ITR	ITR A	2020	7,50	96.493,65	87.675,98	-87.675,98	14.474,04	-73.201,94
OSSIDAZIONE-DENITR. - Opere civili in cls (6.1999.126)	DEP A	2009	3,00	332.958,89	83.823,43	-83.823,43	19.977,54	-63.845,89
OSSIDAZIONE-DENITR. - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.127)	DEP A	2009	3,00	199.964,29	65.765,27	-65.765,27	11.997,86	-53.767,41
DECANTAZ. PRIM. - Opere civili in cls (6.1999.95)	DEP A	2009	3,00	196.304,03	65.690,80	-65.690,80	11.778,24	-53.912,56
DIGEST. PRIM. - Opere civili in cls (6.1999.101)	DEP A	2009	3,00	153.501,84	47.585,47	-47.585,47	9.210,12	-38.375,35
DECANTAZ. SECON. - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.97)	DEP A	2009	3,00	86.420,90	46.241,30	-46.241,30	5.185,26	-41.056,04
S7 - OPERE CIVILI (6.1999.77)	DEP A	2009	3,00	102.832,52	42.666,32	-42.666,32	6.169,96	-36.496,36
S2 - OPERE CIVILI (6.1999.82)	DEP A	2009	3,00	18.842,54	38.356,32	-38.356,32	7.130,56	-31.225,76
S3-OPERE CIVILI (6.1999.73)	DEP A	2009	3,00	115.436,58	38.067,13	-38.067,13	6.926,20	-31.140,93
TUBAZIONI IMPIANTO - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.133)	DEP A	2009	3,00	119.896,83	37.168,12	-37.168,12	7.193,80	-29.974,32
FILTRAZIONE MECCAN. - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.115)	DEP A	2009	3,00	78.079,09	37.015,10	-37.015,10	4.684,74	-32.330,36
2012 - DISSABBIATURA-OPERE MECC. - Ponti dissabbiatori	DEP A	2012	7,50	118.032,28	35.385,51	-35.385,51	17.704,84	-17.680,67
2013 STERILIZZAZ. - OP. MECC. - disc filter pannelli filtranti	DEP A	2013	7,50	72.708,63	35.085,62	-35.085,62	10.906,30	-24.179,32
2011 - SIST.GEN.IMP. - Opere civili - Impianto di dissabb. acque meteoriche che scarica	DEP A	2011	3,00	42.662,12	28.815,08	-28.815,08	2.559,72	-26.255,36
AREA 30% DIGEST. SECON. (4.3.2007)	DEP A	2009	0,00	25.996,89	25.996,89	-25.996,89	0,00	-25.996,89
DISSABBIATURA - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.106)	DEP A	2009	3,00	40.220,77	22.767,60	-22.767,60	2.413,24	-20.354,36
2013 - DISSABBI. - DISOLEAT. - OP. MECC. - Interventi di manutenzione straordinaria per la	DEP A	2013	7,50	61.321,65	21.025,80	-21.025,80	9.198,24	-11.827,56
GRIGLIATURA GROSSOLANA E FINE - N. 2 Compattatori Huber Rotamat WAP 4	DEP A	2009	7,50	70.817,03	18.214,29	-18.214,29	10.622,56	-7.591,73
GRIGLIATURA - Opere civili in cls (6.1999.118)	DEP A	2009	3,00	52.339,30	17.434,88	-17.434,88	3.140,36	-14.294,52
FLOTTAZIONE - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.117)	DEP A	2009	3,00	38.878,59	15.147,77	-15.147,77	2.332,72	-12.815,05
PESA A PONTE - Opere civili (x imp.to reflui) (6.2001.157)	ITR A	2009	3,00	33.127,46	14.741,79	-14.741,79	1.987,64	-12.754,15
DIGEST. SECON. - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.104)	DEP A	2009	3,00	43.023,44	13.337,33	-13.337,33	2.581,40	-10.755,93
DIGEST. SECON. - Opere civili in cls (6.1999.103)	DEP A	2009	3,00	60.859,41	12.565,19	-12.565,19	3.639,56	-8.925,63
2012 - DISIDRATAZ. - OPERE MECC. - Sistema di sollevamento	DEP A	2012	7,50	40.037,24	12.002,99	-12.002,99	6.005,58	-5.997,41
2013 - DISSABBI. - DISOLEAT. - OP. CIVILI - Interventi di manutenzione straordinaria per la	DEP A	2013	3,00	11.089,43	11.860,36	-11.860,36	965,36	-10.895,00
POTENZ.IMP. - Op.civili - Collegamento dissabb. sedimentaz. (6.2008.168)	DEP A	2009	3,00	20.426,96	11.847,62	-11.847,62	1.225,62	-10.622,00
BY-PASS C/DISSABBI. - Opere civili (6.2001.141)	DEP A	2009	3,00	30.213,65	11.632,25	-11.632,25	18.12,82	-9.819,43
STERILIZZAZIONE - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.131)	DEP A	2009	3,00	26.184,98	11.573,33	-11.573,33	1.571,10	-10.002,23
STERILIZZ. - UV - OP. CIVILI - Opere civili sistema di abbattimento in canale (6.2008.172)	DEP A	2009	3,00	11.293,50	11.158,97	-11.158,97	1.097,62	-10.061,35
2013 - STERILIZZAZIONE - OP. CIVILI - Interventi di manutenzione straordinaria per la sic	DEP A	2013	3,00	12.315,79	9.078,62	-9.078,62	738,94	-8.339,68
ISPESAMENTO - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.121)	DEP A	2009	3,00	28.118,34	8.998,34	-8.998,34	1.687,10	-7.311,24
SIST.GEN.IMP. - Opere civili carp.met.-risanamento delle protezioni strutturali asserv	DEP A	2009	3,00	16.013,41	8.567,21	-8.567,21	960,80	-7.606,41
ED. SOFFIANTI - Opere civili in cls (6.1999.112)	DEP A	2009	3,00	27.604,10	8.557,33	-8.557,33	1.656,24	-6.901,09
ITR - Opere mecc. - Impianto lavaggio filtro pressa ITR (8.2008.982)	ITR A	2009	7,50	78.177,43	7.951,70	-7.951,70	11.726,62	3.774,92
Piattaforma pesa c/celle di carico (imp.to reflui) carp.met. (6.2000.87)	ITR A	2009	3,00	17.155,21	7.634,00	-7.634,00	1.029,32	-6.604,68
DEODORIZZ. - Opere civili - Vasca serbatoio (6.2000.100)	DEP A	2009	3,00	13.797,12	7.623,91	-7.623,91	827,82	-6.796,09
SISTEMA Z.GEN.IMP. - Opere civili - ripristino lastre CA canali (6.2001.149)	DEP A	2009	3,00	15.171,30	7.230,43	-7.230,43	910,28	-6.320,15
IMPIANTO - Opere civili carp.m. - Rete Piezometrica (6.2001.155)	DEP A	2009	3,00	16.784,44	6.462,07	-6.462,07	1.007,06	-5.455,01
IMP.TO SANIFIC.FANGHI - Sistema di deodorizzazione (8.2009.980)	DEP A	2009	7,50	64.328,79	6.442,64	-6.442,64	9.649,32	3.206,68
FILTRAZIONE-Opere mecc. - sistema (co clea) di evacua.z.fango centrifug.linea fang	DEP A	2009	7,50	31.771,34	5.559,97	-5.559,97	4.765,70	-794,27
POTENZ.IMP. - Op.civili - Fanghi di disidratazione opere civili (6.2008.171)	DEP A	2009	3,00	9.279,19	5.381,87	-5.381,87	556,76	-4.825,11
DISSABBIATURA - Opere civili - Imp. Miglioriam linea dreni (6.2000.107)	DEP A	2009	3,00	13.710,61	4.867,23	-4.867,23	822,64	-4.044,59
BY-PASS C/DISSABBI. - Opere civili in carp.metall. (6.2001.142)	DEP A	2009	3,00	12.509,13	4.816,09	-4.816,09	750,54	-4.065,55
S4 - OPERE CIVILI struttura in portaparanco (6.2000.86)	DEP A	2009	3,00	11.032,82	4.608,17	-4.608,17	666,22	-3.941,95
POTENZ.IMP. - Op.civili - Addensatore opere civili (6.2008.170)	DEP A	2009	3,00	7.271,80	4.217,70	-4.217,70	436,30	-3.781,40
2020 DEODORIZZ.LINEA FANGHI - N. 1 Elettropompa KSB ricircolo deodorizz.linea	DEP A	2020	7,50	4.650,00	3.952,50	-3.952,50	697,50	-3.255,00
2012 - STERILIZZAZ. - OP. MECC. - Sistema di sollevamento	DEP A	2012	7,50	12.542,58	3.760,24	-3.760,24	1.881,38	-1.878,86
OPERE ELETTRICHE - Opere civili - Carp.metallica (6.1999.125)	DEP A	2009	3,00	11.498,91	3.564,61	-3.564,61	689,94	-2.874,67
2014 - DEODORIZZ.LINEA FANGHI - N. 1 Elettropompa KSB ricircolo deodorizz.linea	DEP A	2014	7,50	5.817,80	3.122,99	-3.122,99	872,68	-2.250,31
ED. REFLUI - Impianto di condizionamento ITR (9.2006.20)	ITR A	2009	7,50	4.634,00	2.528,22	-2.528,22	695,10	-1.833,12
Revamping digestori - Software (20.2001.130)	SC E	2009	20,00	2.455,14	2.455,14	-2.455,14	0,00	-2.455,14
2016 - ORCO F. - Sostituzione impianto sterilizzazione acquedotto	ACQ 3	2016	7,50	3.338,00	2.356,49	-2.356,49	500,70	-1.855,79
2021 - 2 Contenitori ribaltabili per carichi pesanti in polietilene	ITR A	2021	7,89	2.521,30	2.322,36	-2.322,36	397,88	-1.924,48
2013 - STERILIZZAZIONE - OP. MECC. - Interventi di manutenzione straordinaria per la s	DEP A	2013	7,50	6.518,11	2.234,89	-2.234,89	977,72	-1.257,17
2019 Sollevatore elettrico a timone Still Ecu 15	FOC B	2019	15,00	2.900,00	1.773,77	-1.773,77	870,00	-903,77
2019 VEZZI - Intervento ripristino vasche decantazione opera di presa Gaggia	ACQ 1	2019	7,50	2.051,31	1.620,53	-1.620,53	307,70	-1.312,83
DISSABBIATURA - Classificatore sabbie (8.1999.636)	DEP A	2009	7,50	3.474,75	1.612,29	-1.612,29	521,22	-1.091,07
SIST.GEN.IMP. - Opere civili carp.met.-Cancello divisorio ITR/imp.to dep. (6.2003.160)	DEP A	2009	3,00	3.095,40	1.377,49	-1.377,49	185,72	-1.191,77
2015 - STERILIZZAZIONE-Op.Elettromecc.-Elettropompa Flygt	DEP A	2015	7,50	1.530,90	768,06	-768,06	229,64	-538,42
GRIGLIATURA - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.119)	DEP A	2009	3,00	2.212,50	685,77	-685,77	132,76	-553,01
DIGEST.PRIM. - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.102)	DEP A	2009	3,00	2.072,03	642,35	-642,35	124,32	-518,03
OFFICINA - Opere civili - Carpentaria met. (6.1999.123)	DEP A	2009	3,00	1.611,35	499,53	-499,53	96,68	-402,85
2015 - n. 2 Contenitori ribaltabili portatattami lt. 1350 c/ruote	ITR A	2015	15,00	1.756,00	92,61	-92,61	526,80	434,19
Apparecchio pesatore con gruppo semaforico (REFLUI) (22.2000.9)	ITR A	2009	6,97	8.432,57	0,00	0,00	1.175,98	1.175,98
IMP.TO PRETRATT.REFLUI - Impianti (dism. Q.p. pretratt.) (8.2001.898)	ITR A	2009	181	2.509.361,38	0,00	0,00	90.852,82	90.852,82
					3.783.373,42			-2.529.921,48