

RELAZIONE DELL’ORGANO AMMINISTRATIVO IN MERITO A

FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI

Acqua Servizi Idrici Integrati S.r.l., Alto Lura S.r.l., Alto Seveso S.r.l., Antiga S.p.A., Colline Comasche S.r.l., Livescia S.r.l., Pragma S.p.A., Service 24 Idrico S.r.l. e Sud Seveso Servizi S.p.A. (di seguito, le “Società Incorporande”)

SCISSIONE PARZIALE PROPORZIONALE DI

Canturina Servizi Territoriali S.p.A.

E

SCISSIONE PARZIALE NON PROPORZIONALE DI

Azienda Servizi Integrati Lambro S.p.A. e Valbe Servizi S.p.A. (di seguito, unitamente a Canturina Servizi Territoriali S.p.A., le “Società Scisse”)

TUTTE IN

Como Acqua S.r.l. (di seguito, la “Società Incorporante”)

Redatto ai sensi degli articoli 2501-*quinquies* e 2506-*ter*, Codice Civile

Egregi Signori,

come noto la Vostra Società è coinvolta nell’operazione di riorganizzazione del Servizio Idrico Integrato del territorio della Provincia di Como (di seguito, “SII”), di cui al progetto approvato in data 27 giugno 2018 dall’organo amministrativo.

Sottoponiamo, quindi, alla Vostra attenzione la presente relazione, redatta ai sensi degli articoli 2501-*quinquies* e 2506-*ter*, Codice Civile.

Tale relazione è volta ad illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto comune di fusione per incorporazione e di scissione parziale proporzionale e non proporzionale e a indicare le ragioni dell’operazione (di seguito, l’“**Operazione**”) e la descrizione degli obiettivi che si intendono raggiungere.

**1. ILLUSTRAZIONE DELL’OPERAZIONE**

**1.1. Società partecipanti all’Operazione**



a) Società Incorporante/beneficiaria

**Como Acqua S.r.l.**, avente sede legale in Via Borgovico n. 148, Cap 22100, Como (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 03522110133 e capitale sociale deliberato, versato e sottoscritto pari ad Euro 33.470,66.

b) Società Incorporande che partecipano tramite fusione

**Acqua Servizi Idrici Integrati S.r.l.**, avente sede legale in Via P. Peduzzi n. 6, Cap 22016, Tremezzina (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 02986540132 e capitale sociale interamente versato di Euro 42.279,00.

**Alto Lura S.r.l.**, avente sede legale in Via Toti n. 4, Cap 22070, Bulgarograsso (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale n. 80011640135, p. iva n. 02500630138 e capitale sociale interamente versato di Euro 162.600,00.

**Alto Seveso S.r.l.**, avente sede legale in Via Vittorio Emanuele n. 97 (c/o il Comune di Como), Cap 22100, Como (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale n. 80019080136, p. iva n. 01326750138 e capitale sociale di Euro 4.448.922,00.

**Antiga S.p.A.**, avente sede legale in Via Vittorio Veneto n. 53, Cap 22070, Cirimido (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale n. 80024880132, p. iva n. 02288090133 e capitale sociale interamente versato di Euro 1.198.894,00.

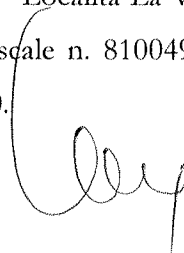
**Colline Comasche S.r.l.**, avente sede legale in Via IV Novembre n. 16, Cap 22075, Lurate Caccivio (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 03139240133 e capitale sociale interamente versato di Euro 4.219.134,00.

**Livescia S.r.l.**, avente sede legale in Via Garibaldi snc, Cap 22073, Fino Mornasco (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 02554940136 e capitale sociale interamente versato di Euro 527.040,90.

**Pragma S.p.A.**, avente sede legale in Via Dei Cipressi n. 8, Cap 22066, Mariano Comense (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 02371210135 e capitale sociale interamente versato di Euro 2.028.554,00.

**Service 24 Idrico S.r.l.**, avente sede legale in Via Liberazione n. 3, Cap 22038, Tavernerio (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 02464200134 e capitale sociale interamente versato di Euro 13.739,00.

**Sud Seveso Servizi S.p.A.**, avente sede legale in Via del Colombirolo – Località La Valle, Cap 22060, Carimate (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale n. 81004970133, p. iva n. 02288790138 e capitale sociale interamente versato di Euro 2.900.000,00.



c) Società Scisse che partecipano tramite scissione parziale proporzionale

**Canturina Servizi Territoriali S.p.A.**, avente sede legale in Via Vittorio Veneto n. 10, Cap 22063, Cantù (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 02775910132 e capitale sociale interamente versato di Euro 2.283.500,00.

d) Società Scisse che partecipano tramite scissione parziale non proporzionale

**Azienda Servizi Integrati Lambro S.p.A.**, avente sede legale in Via Cesare Battisti n. 21, Cap 22046, Merone (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale/p. iva n. 02181280138 e capitale sociale interamente versato di Euro 2.280.000,00.

**Valbe Servizi S.p.A.**, avente sede legale in Via Caravaggio n. 42, Cap 22066, Erba (CO), iscritta nel Registro delle Imprese di Como, codice fiscale n. 91000720135, p.iva n. 02050020136 e capitale sociale interamente versato di Euro 15.300.000,00.

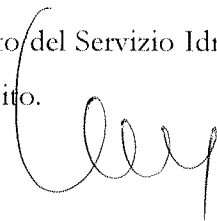
## 1.2. Motivazioni e struttura dell'Operazione ed obiettivi che si intendono raggiungere

In data 19 ottobre 2011, con delibera n. 8 (*“Proposta per l'affidamento del servizio idrico integrato”*), l'Assemblea dell'Autorità dell'Ambito Territoriale Ottimale ha approvato all'unanimità e con la maggioranza richiesta dall'art. 1, comma q) della L.R. 21/2010 la proposta di affidamento “in house” del Piano d'Ambito mediante individuazione di un soggetto gestore unico, ritenendo tale forma gestionale come la risposta più idonea alle esigenze del territorio.

In data 15 maggio 2012 con deliberazione n. 36 (*“Delibera di Indirizzo strategico ed individuazione delle linee guida per la costituzione della società di gestione del servizio idrico integrato”*), il Consiglio Provinciale di Como ha individuato le linee guida per la costituzione della società di gestione del Servizio Idrico Integrato, prevedendo al punto 1 “Obiettivi strategici della riorganizzazione” che *“il progetto di riorganizzazione del Servizio Idrico Integrato (di seguito SII) sul territorio della Provincia di Como si basa sulla costituzione di una società, denominata società d'ambito, cui attribuire in house la titolarità della gestione del SII alla scala provinciale ed affidare il servizio di che trattasi per l'ambito territoriale ottimale della Provincia di Como”*.

In data 3 luglio 2012 con deliberazione n. 5 (*“Indirizzo strategico ed individuazione delle linee guida per la costituzione della società di gestione del servizio idrico integrato”*), la Conferenza dei Comuni ha confermato la scelta dell'affidamento diretto ad una società avente i requisiti dell’*“in house providing”*, costituita direttamente dai Comuni.

In data 18 dicembre 2014, con delibera n. 15, il Consiglio della Provincia di Como – ai sensi di quanto previsto dal d.lgs. n. 152/2006 e dell'art. 47 della L.R. 26/2003 che attribuiscono alla Provincia l'approvazione del Piano d'Ambito e le decisioni in merito all'affidamento del Servizio Idrico Integrato (di seguito “SII”) per l'ATO - ha formalmente approvato il Piano d'Ambito.



In data 28 aprile 2014, è stato costituito il gestore d'ambito totalmente pubblico Como Acqua S.r.l., in cui partecipano i Comuni e la Provincia di Como, che possiede i requisiti per un affidamento "in house" del SII ai sensi della normativa vigente.

In data 29 settembre 2015, con deliberazione n. 36, il Consiglio Provinciale di Como ha deliberato di affidare la gestione del SII al gestore Como Acqua S.r.l. a totale capitale pubblico locale, che opera secondo le modalità degli affidamenti in house e ha demandato all'Ufficio d'Ambito della Provincia di Como la sottoscrizione degli atti necessari alla formalizzazione dell'incarico.

Il progetto di riorganizzazione del SII prevede l'aggregazione delle varie società (ambito tra cui tutte quelle) elencate in epigrafe.

A questo riguardo, si segnala che Como Acqua S.r.l. è una società deputata a svolgere esclusivamente "in house" il SII e ad avere come soci esclusivamente i Comuni di Como e Provincia.

Dal canto loro, alcune delle società coinvolte e, in particolare, le Società Scisse svolgono anche servizi diversi dal SII o hanno soci appartenenti anche a provincie non riferibili a Como, con la conseguenza che non possono essere fuse direttamente in Como Acqua S.r.l., ma devono scindere i rami riferibili al SII in quest'ultima società in qualità di beneficiaria in modo tale che: (i) solo tali rami rientrino in Como Acqua S.r.l. e (ii) solo i Comuni appartenenti a Como e Provincia diventino soci di Como Acqua S.r.l.

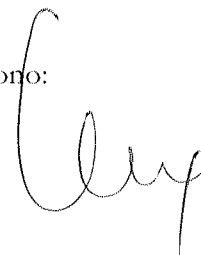
Pertanto, ai fini dell'attuazione della riorganizzazione in oggetto è necessario procedere tramite due operazioni parallele (fusioni e scissioni).

In particolare, le società che verranno fuse in Como Acqua S.r.l. (Società Incorporande) sono:

- Acqua Servizi Idrici Integrati S.r.l.;
- Alto Lura S.r.l.;
- Alto Seveso S.r.l.;
- Antiga S.p.A.;
- Colline Comasche S.r.l.;
- Livescia S.r.l.;
- Pragma S.p.A.;
- Service 24 Idrico S.r.l.;
- Sud Seveso Servizi S.p.A..

Le società i cui rami riferibili al SII saranno scissi in Como Acqua (Società Scisse) sono:

- Azienda Servizi Integrati Lambro S.p.A.;
- Canturina Servizi Territoriali S.p.A.;
- Valbe Servizi S.p.A.



Al fine di implementare le operazioni di cui sopra, gli organi amministrativi di Como Acqua e delle Società Incorporande hanno predisposto ed approvato un progetto comune di fusione per incorporazione.

Ciascuno degli organi amministrativi delle Società Scisse ha approvato un progetto di scissione parziale con Como Acqua.

Tutte le operazioni di cui sopra sono connesse, in quanto finalizzate all'implementazione dell'unico progetto di riorganizzazione del SII. In ogni caso, ogni fusione e scissione deve considerarsi come un'operazione autonoma nella relativa implementazione, con la conseguenza che l'eventuale mancata approvazione da parte degli organi amministrativi o delle assemblee di una delle società in ambito, oppure la mancata sottoscrizione dell'atto di fusione o scissione non impediranno lo svolgimento del progetto per le altre società coinvolte, ma renderanno esclusivamente necessario adattare il rapporto di cambio al nuovo assetto. Considerato che tale attività comporta solo l'applicazione matematica dei criteri definiti per la quantificazione del rapporto, gli organi amministrativi potranno procedervi autonomamente senza necessità di sottoporre un nuovo progetto all'assemblea dei soci.

## **2. PROFILI GIURIDICI ED ECONOMICI DELL'OPERAZIONE**

### **2.1. Situazioni patrimoniali di riferimento**

I progetti di fusione e di scissione sono stati redatti sulla base dei dati di bilancio riferiti alla data del 31 dicembre 2017 (chiusura di esercizio per tutte le società coinvolte nel progetto).

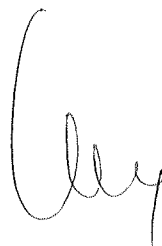
Le società partecipanti si sono avvalse dell'assistenza di periti tecnici e contabili che hanno predisposto perizie giurate relative con fine ultimo la determinazione del valore economico delle società alla data del 31 dicembre 2017. I valori risultanti da tali perizie, che sono stati fatti propri dagli organi amministrativi di ciascuna società partecipante all'Operazione, sono stati poi considerati per predisporre il rapporto di cambio. Copia di tali perizie è disponibile presso la sede delle varie società coinvolte.

Si precisa in proposito che Como Acqua non si è avvalsa di perito, in quanto il bilancio al 31 dicembre 2017 è costituito solo da valori numerari; su tali presupposti il riferimento valutativo è costituito dal patrimonio netto contabile di Como Acqua.

### **2.2. Criteri seguiti per la determinazione del rapporto di cambio e relativo risultato**

Per la determinazione del rapporto di cambio si è ritenuto opportuno l'utilizzo del metodo patrimoniale semplice ricorrendo, quale tecnica applicativa per la determinazione del valore delle immobilizzazioni materiali, al criterio del "Valore Residuo", in linea con le previsioni regolatorie dell'Allegato A, art. 31, della Delibera AEEGSI de 28 dicembre 664/2015/R/idr, in considerazione delle società coinvolte, attive nello svolgimento di un servizio pubblico, il Servizio Idrico Integrato.

La seguente tabella riporta il risultato:



Società	Rapporti di Cambio
Acqua Servizi Idrici Integrati S.r.l.	0,007
Alto Lura S.r.l.	0,458
Alto Seveso S.r.l.	0,005
Antiga S.p.A.	0,017
Azienda Servizi Integrati Lambro S.p.A.	0,056
Canturina Servizi Territoriali S.p.A.	0,035
Colline Comasche S.r.l.	0,017
Livescia S.r.l.	0,011
Pragma S.p.A.	0,214
Service 24 Idrico S.r.l.	0,014
Sud Seveso Servizi S.p.A.	0,035
Valbe Servizi S.p.A.	0,007

### 2.3. Valore attribuito alla Società Incorporante

Alla Società Incorporante, è stato attribuito, sulla base dei dati di bilancio al 31 dicembre 2017, il seguente valore economico, che corrisponde al patrimonio netto contabile.

Società	Valore economico
Como Acqua S.r.l.	3.852.821,00

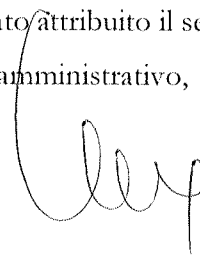
### 2.4. Valore attribuito alle Società Incorporande

Alle Società Incorporande, sulla base dei dati di bilancio al 31 dicembre 2017, è stato attribuito il seguente valore economico derivato dagli elaborati dei periti designati da ciascun organo amministrativo, fatti propri da questi ultimi.

Società	Valore economico
Acqua Servizi Idrici Integrati S.r.l.	38.000,00
Alto Lura S.r.l.	8.578.196,00
Alto Seveso S.r.l.	2.636.542,00
Antiga S.p.A.	2.388.679,00
Colline Comasche S.r.l.	8.043.455,54
Livescia S.r.l.	649.721,00
Pragma S.p.A.	967.506,00
Service 24 Idrico S.r.l.	22.917,00
Sud Seveso Servizi S.p.A.	11.722.848,00
	<b>35.047.864,54</b>

### 2.5. Valore attribuito alle Società Scisse

Alle Società Scisse, sulla base dei dati di bilancio al 31 dicembre 2017, è stato attribuito il seguente valore economico derivato dagli elaborati dei periti designati da ciascun organo amministrativo, fatti propri da questi ultimi.



Società	Valore economico
Azienda Servizi Integrati Lambro S.p.A.	10.936.524,00
Canturina Servizi Territoriali S.p.A.	2.420.748,00
Valbe Servizi S.p.A.	10.181.000,00
	<b>23.538.272,00</b>

Al contempo, si riporta di seguito il valore effettivo del patrimonio netto che rimane nelle società scisse:

- a) Azienda Servizi Integrati Lambro S.p.A.: Euro 3.645.508,00;
- b) Canturina Servizi Territoriali S.p.A.: Euro 6.150.714,00;
- c) Valbe Servizi S.p.A.: Euro 3.043.000,00.

Poiché la scissione si perfezionerà, per Azienda Servizi Integrati Lambro S.p.A. e Valbe Servizi S.p.A., con un'attribuzione di partecipazioni ai soci delle Società Scisse in misura non proporzionale alla loro quota di partecipazione originaria, ai sensi dell'articolo 2506-bis, quarto comma, è fatto salvo il diritto di eventuali soci dissenzienti di far acquistare le proprie partecipazioni per un corrispettivo determinato alla stregua dei criteri previsti dal codice civile per il recesso. A tale fine l'obbligo di acquisto è posto a carico della Società Scissa.

## 2.6. Precisazioni in merito al rapporto di cambio

Gli organi amministrativi delle società partecipanti all'Operazione sono pervenuti nel precedente punto 2.2. alla determinazione del rapporto di cambio delle azioni/quote delle Società Incorporande e delle Società Scisse in quote della Società Incorporante.

La congruità del rapporto di cambio è demandata alla valutazione di un esperto congiunto nominato dalle società partecipanti all'Operazione, che ha in corso di redazione una relazione ai sensi degli articoli 2501-*sexies*, e 2506-*ter*, comma terzo, Codice Civile.

A seguito del perfezionamento dell'operazione, le azioni/quote rappresentative del capitale sociale delle Società Incorporande/Scisse verranno annullate.

Non sono previsti conguagli in denaro.

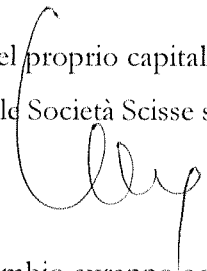
Il calcolo analitico delle quote da assegnare ai soci delle Società Incorporande tramite fusione e delle Società Incorporande tramite scissione è evidenziato nei progetti.

## 2.7. Modalità di assegnazione delle quote della Società Incorporante

La Società Incorporante, per effetto dell'Operazione, realizzerà un aumento del proprio capitale sociale, tramite emissione di quote da assegnare ai soci delle Società Incorporande e delle Società Scisse sulla base del rapporto di cambio di cui al precedente paragrafo 2.2.

### Data dalla quale tali quote partecipano agli utili

Le quote emesse dalla Società Incorporante a soddisfazione del rapporto di cambio avranno godimento regolare, fatto salvo quanto stabilito dall'articolo 30 dello Statuto di Como Acqua S.r.l.



## 2.8. Data di efficacia delle operazioni di fusione e di scissione

### (i) Fusione

Alla fusione potrà essere data attuazione totale, mediante la stipulazione di un unico atto di fusione con la partecipazione della Società Incorporante e di tutte le Società Incorporande (“Atto di Fusione Totale”).

Alla fusione potrà altresì essere data attuazione parziale, nel rispetto di quanto previsto nel punto 3, mediante la stipulazione di uno o più atti di fusione con la partecipazione della Società Incorporante e di una o più Società Incorporande (“Atti di Fusione Parziale”).

La fusione avrà efficacia giuridica quando sarà stata eseguita l'ultima delle iscrizioni prescritte dall'art. 2504 c.c., ovvero a partire dal termine successivo stabilito in sede di atto di fusione (“Data di Efficacia”), purchè, in ogni caso, non anteriore al giorno 1 gennaio 2019. Gli effetti della fusione ai fini contabili e fiscali decorreranno dal primo giorno dell'esercizio in cui cadrà la Data di Efficacia.

A partire dalla data di efficacia della fusione, la Società Incorporante subentrerà di pieno diritto in tutto il patrimonio, attività e passività, di ciascuna delle Società Incorporande e in tutte le ragioni, azioni e diritti, come in tutti gli obblighi, impegni e doveri di qualsiasi natura facenti capo alle medesime, in conformità a quanto previsto dall'articolo 2504-bis, comma 1, Codice Civile.

### (ii) Scissione

Le scissioni proporzionali e non proporzionali avranno efficacia giuridica quando sarà stata eseguita l'ultima delle iscrizioni prescritte dall'art. 2506-*quater* c.c., ovvero a partire dal termine successivo stabilito in sede di atto di scissione (“Data di Efficacia”), purchè, in ogni caso, non anteriore al giorno 1 gennaio 2019. Gli effetti delle scissioni proporzionali e non proporzionali ai fini contabili e fiscali decorreranno dal primo giorno dell'esercizio in cui cadrà la Data di Efficacia.

A partire dalla data di efficacia della scissione, la Società Incorporante subentrerà nella universalità dei rapporti giuridici attivi e passivi e nella titolarità dei diritti sui cespiti oggetto di attribuzione, facenti attualmente capo alle Società Scisse, obbligandosi ad assolvere a tutti gli impegni ed alle obbligazioni alle convenute scadenze e condizioni.

\* \* \*

27 giugno 2018

Per l'Organo Amministrativo