

**VERBALE DELLA CONFERENZA DI SERVIZI
28 FEBBRAIO 2018**

Il giorno **28 febbraio 2018** alle ore **16.30** presso la sala delle riunioni di Villa Rina, Riva del Grappa (angolo Borgo Treviso) - Cittadella (PD) si è riunita la Conferenza di Servizi, convocata con note del 14.02.2018 e 19.02.2018 trasmesse a mezzo posta elettronica, o con telefax, dal Sindaco di Bassano del Grappa Sig. Riccardo Poletto, quale Presidente della stessa e rappresentante del Socio con la maggiore quota di partecipazione in ETRA S.p.A., il quale la presiede assistito come segretario dalla dott.ssa Caterina Rigo.

Sono posti all'ordine del giorno della convocazione i seguenti punti:

1. Aggiornamento sul percorso aggregativo tra ETRA SpA e AVA Srl: illustrazione del documento prodotto dall'Advisor;
2. Illustrazione della proposta di modifica dello Statuto di ETRA SpA.

Sono state convocate le seguenti Amministrazioni pubbliche:

Comuni di:

ASIAGO	MONTEGROTTO TERME
BASSANO DEL GRAPPA	MUSSOLENTE
BATTAGLIA TERME	NOVE
BORGORICCO	NOVENTA PADOVANA
CADONEGHE	PIANEZZE
CAMPO SAN MARTINO	PIAZZOLA SUL BRENTA
CAMPODARSEGO	PIOMBINO DESE
CAMPODORO	POVE DEL GRAPPA
CAMPOLONGO SUL BRENTA	POZZOLEONE
CAMPOSAMPIERO	RESANA
CARMIGNANO DI BRENTA	ROANA
CARTIGLIANO	ROMANO D'EZZELINO
CASSOLA	ROSA'
CERVARESE SANTA CROCE	ROSSANO VENETO
CISMON DEL GRAPPA	ROTZO
CITTADELLA	ROVOLON
CONCO	RUBANO
CURTAROLO	SACCOLONGO
ENEGO	SAN GIORGIO DELLE PERTICHE
FONTANIVA	SAN GIORGIO IN BOSCO
FOZA	SAN MARTINO DI LUPARI
GALLIERA VENETA	SAN NAZARIO
GALLIO	SAN PIETRO IN GU
GALZIGNANO TERME	SANTA GIUSTINA IN COLLE
GAZZO	SAONARA
GRANTORTO	SCHIAVON
LIMENA	SELVAZZANO DENTRO
LOREGGIA	SOLAGNA
LUSIANA	TEOLO
MAROSTICA	TEZZE SUL BRENTA
MASON VICENTINO	TOMBOLO
MASSANZAGO	TORREGLIA
MESTRINO	TREBASELEGHE
MOLVENA	VALSTAGNA
MONTEGALDA	VEGGIANO

R

Conferenza di Servizi in attuazione dell'art. 4 dello Statuto di ETRA S.p.A.

VIGODARZERE
VIGONZA
VILLA DEL CONTE
VILLAFRANCA PADOVANA

VILLANOVA DI CAMPOSAMPIERO
COMUNITÀ MONTANA SPETT.LE
REGGENZA DEI SETTE COMUNI

Sono presenti i seguenti Signori in rappresentanza degli Enti a fianco segnati:

Presenze in appello			Azioni	% Azioni
Comune di Asiago	Presente Delegato	Dalle Ave Egle	930.409	1,4532%
Comune di Bassano del Grappa	Presente Socio	Poletto Riccardo	4.506.938	7,0397%
Comune di Borgoricco	Presente Delegato	Cagnin Giuseppe	989.118	1,5449%
Comune di Cadoneghe	Presente Socio	Schiavo Michele	2.642.826	4,1280%
Comune di Campo San Martino	Presente Socio	Tonin Paolo	811.118	1,2669%
Comune di Campodarsego	Presente Socio	Patron Mirko	2.383.753	3,7233%
Comune di Camposampiero	Presente Socio	Maccarrone Katia	1.722.092	2,6898%
Comune di Carmignano di Brenta	Presente Delegato	Carli Umberto	892.161	1,3935%
Comune di Cartigliano	Presente Socio	Grego Guido	482.640	0,7538%
Comune di Cassola	Presente Socio	Maroso Aldo	981.957	1,5337%
Comune di Cittadella	Presente Socio	Pierobon Luca	2.587.507	4,0416%
Comune di Conco	Presente Socio	Stefani Graziella	319.464	0,4989%
Comune di Curtarolo	Presente Socio	Zaramella Fernando	1.032.785	1,6131%
Comune di Enego	Presente Delegato	Frison Loris	285.207	0,4454%
Comune di Fontaniva	Presente Delegato	Miazzi Michele	1.172.568	1,8315%
Comune di Galliera Veneta	Presente Socio	Bonaldo Stefano	889.842	1,3899%
Comune di Gallio	Presente Socio	Munari Emanuele	329.352	0,5144%
Comune di Galzignano Terme	Presente Socio	Masin Riccardo	577.537	0,9021%
Comune di Gazzo	Presente Socio	Leonardi Ornella	523.580	0,8178%
Comune di Grantorto	Presente Delegato	Miazzo Antonio	518.754	0,8102%
Comune di Limena	Presente Socio	Costa Giuseppe	883.299	1,3796%
Comune di Loreggia	Presente Socio	Bui Fabio	758.400	1,1846%
Comune di Montegrotto Terme	Presente Socio	Mortandello Riccardo	2.224.607	3,4747%
Comune di Mussolente	Presente Socio	Montagner Cristiano	12.073	0,0188%
Comune di Nove	Presente Socio	Luisetto Chiara	124.685	0,1947%
Comune di Noventa Padovana	Presente Socio	Bisato Luigi Alessandro	1.468.866	2,2943%
Comune di Piazzola sul Brenta	Presente Delegato	Malaman Fabio	968.610	1,5129%
Comune di Piombino Dese	Presente Delegato	Benozzi Luigi	1.079.589	1,6862%
Comune di Pove del Grappa	Presente Socio	Mocellin Orio	271.199	0,4236%
Comune di Resana	Presente Delegato	Bellinato Matteo	799.277	1,2491%
Comune di Romano d'Ezzelino	Presente Delegato	Zen Lorenzo	579.613	0,9053%
Comune di Rosà	Presente Delegato	Bizzotto Simone	1.449.711	2,2644%
Comune di Rossano Veneto	Presente Socio	Martini Morena	1.002.375	1,5656%
Comune di Rotzo	Presente Delegato	Zancanaro Caterina	79.517	0,1242%
Comune di Rovolon	Presente Delegato	Brusamolin Giustino	356.862	0,5574%
Comune di Rubano	Presente Socio	Doni Sabrina	1.070.719	1,6724%
Comune di San Giorgio delle Pertiche	Presente Delegato	Zorzi Catia	1.071.139	1,6730%
Comune di San Giorgio in Bosco	Presente Socio	Miatello Renato Roberto	785.697	1,2272%
Comune di San Martino di Lupari	Presente Socio	Boratto Gerry	1.517.229	2,3698%
Comune di San Pietro in Gu	Presente Socio	Bassi Gabriella	616.791	0,9634%
Comune di Santa Giustina in Colle	Presente Socio	Gallo Paolo	986.567	1,5409%
Comune di Schiavon	Presente Socio	Cogo Mirella	70.176	0,1096%
Comune di Teolo	Presente Delegato	Sanvido Nevio	662.834	1,0353%
Comune di Tombolo	Presente Socio	Andretta Cristian	899.893	1,4056%
Comune di Torreglia	Presente Delegato	Bettin Alberto	441.935	0,6902%
Comune di Valstagna	Presente Socio	Perli Carlo	370.110	0,5781%
Comune di Veggiano	Presente Socio	Marzari Simone	220.395	0,3450%
Comune di Vigodarzere	Presente Socio	Zordan Adolfo	2.032.795	3,1751%
Comune di Vigonza	Presente Socio	Marangon Innocente Stefano	3.526.226	5,5078%

Conferenza di Servizi in attuazione dell'art. 4 dello Statuto di ETRA S.p.A.

Comune di Villa del Conte	Presente Socio	Nodari Renzo	567.428	0,8863%
Comune di Villafranca Padovana	Presente Socio	Salvò Luciano	577.892	0,9026%
Unione Montana dei Sette Comuni	Presente Socio	Munari Emanuele	30.260	0,0472%
Presenti 52		Totali	52.087.367	81,3566%

Premesso che l'art. 4 dello Statuto di ETRA S.p.A. prevede che gli Enti Locali soci effettuino il controllo sulla Società analogo a quello da essi esercitato sui propri servizi attraverso le forme di coordinamento intercomunale previste dalla legislazione statale e regionale in relazione all'organizzazione e gestione di determinati servizi pubblici locali (Conferenza di Servizi);

Considerato che:

- la Conferenza di Servizi degli Enti locali soci di ETRA è stata convocata dal proprio Presidente, Sindaco di Bassano del Grappa, per il giorno 28.2.2018 alle ore 16.30;
- alla verifica delle ore 16.40 risultano presenti, in proprio o per delega, n. 52 rappresentanti degli Enti locali soci, pari a **81,36%** del capitale sociale dei Comuni del territorio attualmente gestito da ETRA,

il Presidente Poletto dichiara valida la riunione e introduce l'argomento all'ordine del giorno.

Assistono alla riunione:

- il Presidente di ETRA S.p.A. Andrea Levorato e i Consiglieri di Gestione Enzo Carraro, Gianluca La Torre, Mario Polato e Antonia Zoccali;
- il Presidente del Consiglio di Sorveglianza Cristiano Montagner e i Consiglieri Cristian Andretta, Mirella Cogo, Giuseppe Costa, Katia Maccarrone, Riccardo Masin, Mirko Patron, Paolo Tonin, Tiziano Zampieron, Fernando Zaramella e Massimo Cavallari. E' assente giustificato il Consigliere Mario Oro e sono assenti i Consiglieri Roberto Campagnolo, Lorenzo Segato e Alessandro Toninato;
- il Direttore Generale di ETRA ing. Marco Bacchin;
- l'ing. Raffaello Tortora e l'avv. Ivo Formigaro, in rappresentanza dell'Advisor incaricato delle valutazioni in ordine all'operazione di aggregazione tra ETRA e AVA.

1) Aggiornamento sul percorso aggregativo tra ETRA SpA e AVA Srl: illustrazione del documento prodotto dall'Advisor.

Il Presidente della Conferenza di Servizi degli Enti locali soci di ETRA S.p.A. Riccardo Poletto informa che in data odierna saranno esposti, con il supporto dell'Advisor incaricato, i contenuti dello studio finalizzato all'operazione di aggregazione con AVA (Alto Vicentino Ambiente) srl. Il documento sarà oggetto di ulteriore discussione e di approfondimento in riunioni da tenersi nelle varie aree del territorio servito. Invita, quindi, il Direttore Generale di ETRA a presentare il documento prodotto.

L'ing. Marco Bacchin, Direttore Generale di ETRA, dopo avere premesso che il documento oggetto di presentazione è una Executive Summary, sintesi di un documento più corposo, chiede ai consulenti di illustrarne i contenuti.

L'ing. Raffaello Tortora di BEN (Business Engineering Network) e l'avv. Ivo Formigaro (studio Bettini Formigari Pericu), presenti in rappresentanza dell'Advisor, descrivono estesamente i contenuti del documento: "Aggregazione ETRA-AVA: Executive Summary", allegato al presente verbale per farne parte integrante e sostanziale (all. 1, pag. da 1 a 31).

In particolar modo, l'ing. Tortora presenta il profilo di ETRA e di AVA (compagine sociale, territorio di operatività, servizi svolti e relative modalità di affidamento, impianti gestiti); sottolinea che AVA ha allo studio un'operazione di fusione con ACA (Agnò Chiampo Ambiente) srl; espone i dati relativi alle quantità annue di rifiuti raccolti, suddivisi per frazione, e alla capacità di smaltimento degli impianti di ETRA e di AVA; esamina i dati del conto economico e la situazione patrimoniale, evidenziando che le due società hanno dimensioni molto diverse (AVA registra al 31.12.2016 un valore della produzione di 26 milioni, ETRA di 173 milioni di Euro; AVA presenta ricavi in aumento e una buona redditività; ETRA presenta ricavi stabili e miglioramento della gestione caratteristica e finanziaria); infine, si sofferma sulle possibili sinergie e sui vantaggi dell'aggregazione in ipotesi, osservando che la stessa avrebbe come esito la costituzione del

principale operatore veneto nel campo dei rifiuti. Indica le possibili ipotesi di modello statutario prese in considerazione per le finalità aggregative: mantenimento del modello in house, con affidamento e controllo diretto dei servizi; quotazione in borsa; partenariato pubblico-privato, con indizione di gara ad evidenza pubblica a doppio oggetto. Considerati gli elementi di favore e le criticità di ciascuno dei tre modelli, risulta preferibile, allo stato attuale, mantenere il sistema in house providing, da svilupparsi secondo una delle seguenti ipotesi:

- a) fusione per incorporazione di AVA in ETRA;
- b) fusione per incorporazione di AVA in ETRA dopo il conferimento del ramo d'azienda relativo ai servizi ambientali;
- c) fusione dopo il conferimento di ramo d'azienda e la costituzione di New.Co. L'ing. Tortora indica come preferibile l'opzione c), puntualizzando che sarebbe opportuno escludere le discariche esaurite dal conferimento nella NewCo.

L'avv. Formigaro descrive i motivi che rendono preferibile quest'ultima opzione:

- il timore di AVA di rimanere schiacciata dall'operazione e l'effettiva elevata diluizione di AVA in ETRA nelle ipotesi alternative di fusione per incorporazione;
- la necessità per ETRA di garantire l'unbundling contabile, tenuto conto che AVA non gestisce il servizio idrico integrato;
- la garanzia di maggiore equilibrio nella gestione societaria offerta dal conferimento del ramo d'azienda relativo ai servizi ambientali nella New.Co.

Osserva che l'operazione, così come prospettata, consente di mantenere gli affidamenti in house, nel rispetto dei vincoli e dei criteri di governance imposti dalla specifica normativa.

L'ing. Tortora descrive il quadro economico e i valori patrimoniali di ETRA e di AVA, evidenziando che la prima porta dotazioni di cassa importanti, mentre la seconda predilige le dotazioni impiantistiche. Da una prima valorizzazione sommaria delle due società, risulta che i rispettivi valori sono riconducibili approssimativamente alla proporzione di 40% (AVA) a 60% (ETRA), ma che la valutazione effettiva sarà possibile solo a seguito di apposita perizia di stima. Quindi, indica le attività svolte e quelle da svolgere al fine di completare il percorso aggregativo: per stabilire il valore economico delle attività è necessario definire preventivamente il criterio di valutazione; a seguire, si procede con Due Diligence e perizia di stima; infine, alla luce della valorizzazione degli asset e della determinazione dei valori di concambio, è possibile effettuare il conferimento e stipulare l'accordo per l'aggregazione.

Dai lineamenti tracciati per il piano industriale, vengono in evidenza la necessità di allineamento delle scadenze contrattuali per la gestione dei servizi ambientali, di standardizzazione delle attività di raccolta dei rifiuti e di omogeneizzazione e perequazione delle tariffe ambientali nelle diverse aree del territorio.

A completamento della presentazione, il Presidente del Consiglio di Gestione Avv. Andrea Levorato ribadisce che l'odierna relazione ha carattere informativo e finalità di aggiornamento: il documento presentato sarà oggetto di approfondimento con i Soci e nei Consigli di ETRA, in modo da sottoporre all'Assemblea dei Soci la proposta deliberativa sull'operazione dopo un adeguato esame.

Il Presidente Poletto dichiara aperta la discussione e pone un primo quesito: chiede quali siano le condizioni per mantenere l'affidamento in house dei servizi ambientali, considerato che i Consigli di Bacino di riferimento di ETRA e di AVA sono diversi.

Intervengono i rappresentanti dei seguenti Enti locali Soci di ETRA:

- *Comune di Teolo (Vicesindaco Nevio Sanvido)*: chiede se il numero dei dipendenti di AVA comprenda eventuali esuberanti; se la perequazione richiesta sia compatibile con i vantaggi auspicati; se l'ipotesi aggregativa identificata come c), che prevede la costituzione di una New.Co., assicuri il mantenimento degli affidamenti in house providing.
- *Comune di Vigonza (Sindaco Innocente Stefano Marangon)*: chiede il motivo per il quale AVA abbia espresso la ferma volontà di mantenere il controllo sul termovalorizzatore di Schio e se tale fatto

sia dovuto alla presenza sul territorio di Comitati che limitano i conferimenti all'impianto medesimo.

- *Comune di Cittadella (Sindaco Luca Pierobon)*: chiede quale sarà il ruolo di ETRA rispetto alla New.Co., evidenziando che i Comuni Soci di ETRA vogliono che la gestione del servizio idrico integrato e quella del servizio rifiuti restino pubbliche; esprime il timore che la New.Co., privata del SII, diventi appetibile per i privati; sottolinea, come Comune Socio, l'importanza che ETRA faccia investimenti e non distribuisca utili; chiede se l'operazione di aggregazione comporti un risparmio per gli utenti; osserva, infine, che le discariche in post mortem costituiscono un costo e chiede di quantificarlo attentamente.
- *Comune di San Martino di Lupari (Sindaco Gerry Boratto)*: rileva che con l'entrata in funzione dell'ARERA e l'introduzione della tariffa rifiuti amministrata, i costi relativi alle discariche esaurite incideranno sulla tariffa; pertanto, le discariche devono fare parte del perimetro dei conferimenti alla New.Co., alla pari del termovalorizzatore. Chiede di analizzare attentamente la composizione della tariffa rifiuti e l'incidenza dei costi per le discariche sulla tariffa stessa; inoltre, chiede di verificare se sia previsto un adeguato accantonamento per far fronte ai costi delle discariche esaurite (post mortem trentennale).

L'avv. Formigaro e l'ing. Tortora rispondono ai quesiti posti.

L'avv. Formigaro assicura che l'analisi svolta ha tenuto conto della volontà di mantenere gli affidamenti in house dei servizi ambientali e che l'impianto proposto garantisce il mantenimento del regime in house sia sotto il profilo della giurisprudenza comunitaria, che delle norme positive italiane, che del TUSPP (d.lgs. n.175/16).

L'ing. Tortora chiarisce, quanto al numero dei dipendenti, che AVA presenta una struttura snella; il personale si compone soprattutto di operatori della raccolta e in misura ridotta di addetti agli impianti; pertanto, non ci sono esuberanti importanti.

Quanto al termovalorizzatore, osserva che non c'è obsolescenza e che l'impianto è efficiente: la tecnologia degli inceneritori è rimasta invariata rispetto a quando sono nati; c'è stata un'evoluzione sul trattamento e sull'emissione dei fumi, ma AVA ha effettuato un revamping e ha inserito idonei sistemi di controllo. Quest'ultima società non ha fatto richieste in termini di perequazione; piuttosto, l'Advisor ha redatto un elenco di obiettivi comuni alle due società.

La preoccupazione di AVA di conservare il controllo sull'inceneritore è legata alla presenza di Comitati avversi alla presenza dell'impianto sul territorio, come accade regolarmente in casi simili. Precisa, infine, che il perimetro del conferimento alla New.Co. sarà frutto di una scelta e di un negoziato: si era ipotizzato di escludere il conferimento delle discariche esaurite e dei relativi costi nella New.Co., ma una scelta diversa è possibile. L'ipotesi di esclusione è stata configurata soltanto per la difficoltà di valutare con esattezza gli oneri del post mortem.

Sul quesito relativamente al peso e al ruolo di ETRA nella New.Co., l'ing. Tortora risponde che il valore di concambio è figlio del metodo, il quale unico è determinante.

L'avv. Formigaro, sul tema dell'appetibilità o meno della New.Co., fa rilevare che l'operazione prospettata consentirebbe a ETRA di mantenere il proprio patrimonio di impianti e reti relative al SII e di conferire soltanto gli asset relativi al servizio ambiente. ETRA avrebbe comunque la maggioranza del capitale sociale della New.Co., su cui avrebbe il controllo, e consentirebbe ai Comuni di espletare un controllo di secondo livello.

L'ing. Tortora, in merito al miglioramento dell'Ebitda, osserva che lo stesso può costituire un risparmio o un guadagno e che può essere impiegato, secondo le decisioni dei Soci azionisti, per ridurre la tariffa, per investimenti o per destinazione di utili: la scelta è rimessa ai Soci.

Intervengono i seguenti Enti locali Soci di ETRA:

- *Comune Gallio (Sindaco Emanuele Munari)*: richiama l'attenzione degli altri Soci sul tema delle discariche e sulla necessità di garantire la tutela ambientale. Chiede che le discariche esaurite siano incluse nel perimetro degli asset da conferire nella New.Co. e che i costi e gli oneri per la gestione del post mortem siano esattamente definiti e inseriti, senza remore.

Conferenza di Servizi in attuazione dell'art. 4 dello Statuto di ETRA S.p.A.

- *Comune di Campodarsego (Sindaco Mirko Patron):* dichiara di essere favorevole all'acquisizione del termovalorizzatore di AVA; tuttavia, non concorda sulle modalità, perché il sistema di gestione prospettato impedirebbe a ETRA di continuare ad essere multiutility. Afferma di non condividere la proposta di seguire l'opzione c) presentata, perché il peso presunto nella New.Co. di ETRA sarebbe pari a 57% per ETRA e a 43% per AVA: quindi, sfavorevole a ETRA. Reputa preferibile seguire l'opzione a), che garantirebbe a suo avviso una valorizzazione più vicina al peso effettivo delle due società.

L'ing. Tortora chiarisce che nell'ipotesi c) ETRA, multiutility o monoutiluty, sarebbe comunque una holding con società operativa al proprio interno: si avrebbe solo una strutturazione diversa. Quanto alla percentuale di partecipazione nella new.Co., riferisce che la proporzione indicata è solo una prospettazione fatta sull'attivo e che la valutazione aziendale sarà fatta diversamente, secondo un metodo da definire. Su richiesta del *Socio Comune di Cadoneghe*, informa che occorrerà tenere conto anche della fusione in corso tra AVA e ACA, ad oggi non considerata, e dei relativi contratti di affidamento dei servizi.

L'avv. Formigaro precisa che qualora la durata degli affidamenti dei servizi alle società partecipanti all'operazione sia diversa, il nuovo soggetto potrà fruire dell'allineamento in conformità a quello di durata maggiore.

La discussione ha termine.

La **Conferenza di Servizi** prende atto dell'aggiornamento in ordine all'aggregazione tra ETRA SpA e AVA Srl e dei contenuti del documento (*Executive Summary*) prodotto dall'Advisor.

2) Illustrazione della proposta di modifica dello Statuto di ETRA SpA.

Su **proposta del Presidente**, essendosi protratta a lungo la trattazione del punto n. 1 e preso atto dell'impossibilità di proseguire la riunione, la Conferenza di Servizi, all'unanimità, RINVIA la trattazione dell'argomento ad altra riunione.

Il Presidente dichiara chiusa la presente Conferenza di Servizi alle ore 18.50.

Cittadella, 28.02.2018

IL PRESIDENTE
(Riccardo Poletto)



IL SEGRETARIO
(Caterina Rigo)

