



Città di Seregno

Allegato B

**Interventi per la semplificazione
della struttura societaria e
della governance del Gruppo AEB-Gelsia**

1. PREMESSA

In occasione della revisione straordinaria delle partecipazioni societarie ai sensi dell'articolo 24 del decreto legislativo 19 agosto n. 175, approvata con la deliberazione del Commissario Straordinario, adottata con i poteri del Consiglio Comunale, n. 1 del 27 ottobre 2017, sono stati formulati alcuni indirizzi di razionalizzazione e semplificazione relativi al Gruppo AEB-Gelsia e alle società allo stesso appartenenti.

La suddetta deliberazione, in esito alla ricognizione delle partecipazioni detenute dal Comune di Seregno alla data del 23 settembre 2016, aveva infatti disposto, limitando qui l'analisi al suddetto Gruppo AEB-Gelsia, il mantenimento delle partecipazioni in Ambiente Energia Brianza (AEB) S.p.A., Gelsia S.r.l., Gelsia Ambiente S.r.l. e RetiPiù S.r.l., sussistendo le effettive condizioni per il loro mantenimento in base al decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175.

Per ciò che concerne, nello specifico, gli indirizzi di razionalizzazione e semplificazione, la deliberazione aveva disposto di procedere a configurare la capogruppo AEB S.p.A. quale vera e propria *holding* di gruppo, accentrando in capo alla stessa le funzioni di staff e amministrative del Gruppo, al momento svolte da Gelsia S.r.l., e delineando il seguente percorso:

- *"retrocedere ai soci di Gelsia S.r.l. le partecipazioni" dalla stessa detenute "in Gelsia Ambiente S.r.l. e in RetiPiù S.r.l.";*
- *"dotare AEB S.p.A. di una struttura organizzativa adeguata, trasferendo il personale necessario dalle società operative";*
- *"valutare la possibilità di aggregare il ramo di azienda del servizio farmaceutico con altre società pubbliche territoriali, per raggiungere una maggiore massa critica e massimizzare le economie di scala";*
- *"riservarsi di valutare proposte o iniziative che vedano una aggregazione di Gelsia Ambiente S.r.l. con altri soggetti pubblici del territorio con oggetto sociale analogo", con la precisazione, tuttavia, che il percorso riorganizzativo sopra illustrato risultava anche compatibile con un'eventuale configurazione di Gelsia Ambiente S.r.l. quale società in house, nel caso in cui la cosiddetta gara a doppio oggetto per l'individuazione del socio privato operativo della società non si fosse conclusa positivamente.*

2. AZIONI DI RIORGANIZZAZIONE DEL GRUPPO AEB-GELSIA GIA' DEFINITE

Con il supporto di un *advisor* individuato dopo procedura di gara le società operative Gelsia S.r.l., Gelsia Ambiente S.r.l. e RetiPiù S.r.l. hanno identificato il perimetro dei rami d'azienda relativi ai servizi amministrativi da cedere ad AEB S.p.A.

Nel mese di luglio 2018 è stata perfezionata con le rappresentanze sindacali la procedura di cui all'articolo 47 della legge 29 dicembre 1990, n. 428 per il passaggio del personale, indicando quale termine per il perfezionamento dello stesso il 1° ottobre 2018.

Al contempo, sempre con il supporto dell'*advisor* incaricato, sono stati definiti i valori dei rami d'azienda e, in seguito, in data 27 settembre 2018 sono stati stipulati gli atti di cessione, con effetto degli stessi a decorrere dal 1° ottobre 2018.

Ne consegue che AEB S.p.A. ha ridefinito una propria struttura organizzativa per gestire, tramite contratti *intercompany*, la maggior parte delle attività amministrativo-contabili e gestionali delle società controllate.

Va comunque precisato che alcune attività non possono essere gestite dal personale della capogruppo per vincoli di *unbundling* e conseguentemente non è stato possibile trasferire il personale interessato.

3. ASSEGNAZIONE AI SOCI DELLE PARTECIPAZIONI DETENUTE DA GELSIA S.R.L. IN GELSIA AMBIENTE S.R.L. E IN RETIPIU' S.R.L.

Nel mese di luglio 2018 l'*advisor* ha consegnato a Gelsia S.r.l. il documento di valutazione delle partecipazioni detenute in Gelsia Ambiente S.r.l. e in RetiPiù S.r.l.

In data 18 settembre 2018 è stata convocata l'assemblea dei soci per il 31 ottobre 2018 con il seguente ordine del giorno:

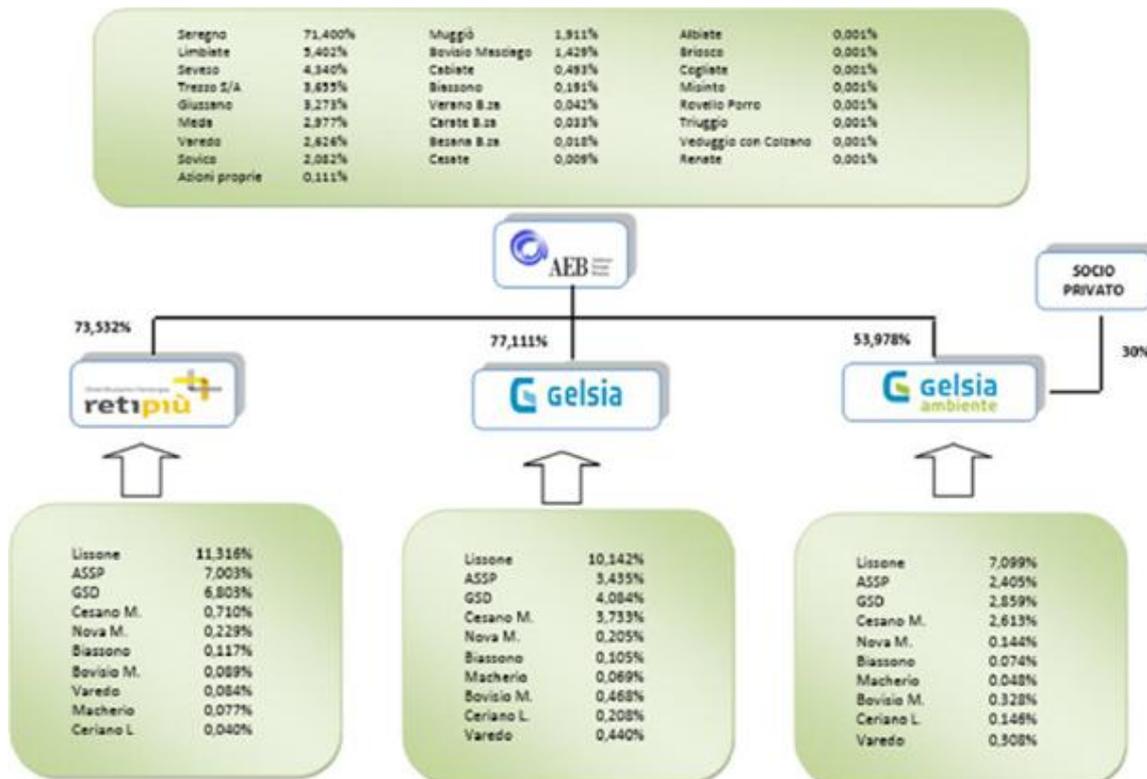
- 1) integrazione riserva legale al 20% del capitale sociale mediante utilizzo riserve di utili;
- 2) razionalizzazione del sistema di partecipazioni del gruppo AEB-Gelsia. Distribuzione riserve del patrimonio netto mediante assegnazione delle partecipazioni detenute dalla società in Gelsia Ambiente S.r.l. e in RetiPiù S.r.l.

A seguito di richiesta dei soci l'Assemblea è stata posticipata al 20 dicembre 2018, indi al 28 dicembre 2018.

4. COMPLETAMENTO DEL PIANO DI RAZIONALIZZAZIONE DEL GRUPPO

La già citata deliberazione del Commissario Straordinario, adottata con i poteri del Consiglio Comunale, n. 1 del 27 ottobre 2017, ha delineato un percorso riorganizzativo che, per permettere di ottimizzare e semplificare ulteriormente i processi di *governance* del Gruppo AEB-Gelsia, si ritiene debba essere ora implementato, razionalizzando le partecipazioni e riducendo i livelli decisionali di Gruppo.

La configurazione societaria delineata dalla predetta deliberazione commissariale lascia infatti inalterata una divisione di livelli tra i soci, suddivisi nelle diverse società del Gruppo AEB-Gelsia, come si può evincere dal seguente organigramma societario:



Le modalità di attuazione

Conferimento delle partecipazioni in AEB S.p.A.

Per rendere il processo di razionalizzazione più efficace e permettere al Gruppo AEB di disporre di una più funzionale struttura di *governance* accentrata su un unico livello risulta opportuno che i soci di Gelsia S.r.l., Gelsia Ambiente S.r.l. e RetiPiù S.r.l. valutino la possibilità di conferire le proprie partecipazioni in AEB S.p.A.

In tal modo si supererebbe la divisione di livello dei soci, accentrando la *governance* del Gruppo in AEB S.p.A. in modo da garantire unitarietà degli indirizzi strategici e industriali e svolgere attività di controllo delle società operative sottostanti, rendendo altresì più efficaci e incisive le scelte strategiche nonché ottimizzando la catena della creazione del valore.

Queste sinergie organizzative, coniugate con il rafforzamento della posizione di controllo di AEB S.p.A. (totale su Gelsia S.r.l. e RetiPiù S.r.l. e al 70% su Gelsia Ambiente S.r.l.), si tradurranno in miglioramenti della struttura dei costi gestionali derivanti principalmente:

- dalla gestione unitaria della *governance*, riducendo i tempi decisionali e così da

permettere una maggior incisività delle scelte industriali e un efficientamento delle procedure a esse connesse, nonché un contenimento dei costi operativi per la gestione degli organi di amministrazione, in quanto nelle società operative gli stessi dedicheranno tutto il loro impegno allo sviluppo dei singoli *business*, una volta ricevute le linee di indirizzo dalla capogruppo;

- dalla costituzione di una capogruppo che controlla le società operative, così da consolidarne la struttura patrimoniale, accrescendone contestualmente il merito creditizio nei confronti del sistema bancario, semplificando le procedure di accesso ai finanziamenti e migliorandone le condizioni con possibili benefici in termini finanziari;
- dalla nuova conformazione del Gruppo, che semplifica eventuali operazioni di crescita per linee esterne facilitando le attività straordinarie connesse e riducendone anche i costi.

Tale operazione di conferimento dovrà avvenire, ai sensi dell'articolo 2440 del Codice Civile, sulla base dei valori di concambio stabiliti da un esperto indipendente secondo criteri omogenei e sulla base delle metodologie comunemente utilizzate dalla prassi finanziaria nazionale ed internazionale nell'ambito di valutazioni aventi a oggetto *asset* nel settore delle *utilities*.

L'effettiva realizzazione della sopra descritta configurazione societaria del Gruppo AEB-Gelsia è evidentemente subordinata all'assunzione delle apposite linee di indirizzo da parte dei soci del Gruppo, con particolare riferimento ai soci pubblici di Gelsia S.r.l., Gelsia Ambiente S.r.l. e RetiPiù S.r.l.; in tal senso, il Comune di Seregno, con il provvedimento deliberativo, al quale il presente documento è allegato, si fa promotore affinché nelle sedi e nei modi opportuni si concretizzi la predetta configurazione societaria.

Successivamente, nel rispetto delle procedure di cui all'articolo 2440 del Codice Civile, AEB S.p.A. provvederà ad individuare l'esperto indipendente e a predisporre il relativo progetto di conferimento.

Si precisa che l'intera procedura potrà trovare attuazione solamente laddove il Comune di Seregno risulterà comunque mantenere una quota di controllo nella capogruppo AEB S.p.A. superiore al 50%.

La configurazione societaria del Gruppo al termine del processo di razionalizzazione sarà la seguente, precisando che trattasi di mera simulazione dei dati patrimoniali al 31 dicembre 2017 che, tuttavia, integrano già i conferimenti a valori di mercato delle partecipazioni detenute da Gelsia S.r.l.:

(N.B. quote puramente indicative calcolate sul patrimonio netto al 31 dicembre 2017)

Comune Seregno	52,146%	Comune Meda	2,175%	Comune Nova M	0,235%	Comune Briosco	0,001%
Comune Lissone	11,642%	Comune Varedo	2,120%	Comune Ceriano L	0,096%	Comune Cogliate	0,001%
GSD SpA	6,362%	Comune Cesano M	1,711%	Comune Macherio	0,079%	Comune Misinto	0,001%
ASSP SPA	6,305%	Comune Sovico	1,521%	Comune Verano B	0,030%	Comune Rovello P	0,001%
Comune Limbiate	3,946%	Comune Muggiò	1,396%	Comune Carate B	0,025%	Comune Triuggio	0,001%
Comune Seveso	3,169%	Comune Bovisio M	1,258%	Comune Besana B	0,014%	Comune Veduggio C	0,001%
Comune Trezzo SA	2,669%	Comune Cabiato	0,360%	Comune Cesate	0,007%	Comune di Renate	0,001%
Comune Giussano	2,390%	Comune Biassono	0,259%	Comune Albiate	0,001%	Azioni proprie	0,080%

