

## Verbale del Consiglio di Amministrazione n. 5/2018

Il giorno 28 giugno 2018, alle ore 17 presso la sede legale in Pergine Valsugana, Viale Venezia n. 2/e, si è riunito il Consiglio di Amministrazione con il seguente ordine del giorno:

1. *Appalto del servizio di manutenzione cogeneratori centrale trigenerazione.*
2. *Approvvigionamento gas naturale per centrale di trigenerazione.*
3. *Appalto dell'accordo quadro per manutenzione reti fluidi, pronto intervento e reperibilità.*
4. *Appalto servizi informatici SAP, telegestione misuratori elettronici energia elettrica, servizi amministrativi e tecnici connessi ai settori regolati.*
5. *Cessione azioni proprie.*
6. *Modifiche organigramma aziendale.*
7. *Aggregazione reti elettriche: delibere conseguenti.*
8. *Comunicazioni*
9. *Varie ed eventuali*

Sono presenti i signori:

Seraglio Forti Manuela	Presidente
Buosi Alessandro	Vicepresidente
Zanetti Nicola	Consigliere delegato
Franzini Enrica	Consigliere
Poppi Ivan	Consigliere

Sono presenti i Sindaci:

Pola Rinaldo	Presidente del Collegio Sindacale
Refatti Patrizia	Sindaco effettivo
Ali Claudio	Sindaco effettivo

Assume la presidenza della riunione la Presidente Manuela Seraglio Forti. È presente il Direttore Generale Roberto Bortolotti. Svolge le funzioni di segretario verbalizzante Roberto Bortolotti.

*omissis*

### **7. Aggregazione reti elettriche: delibere conseguenti (del. 28/2018).**

La Presidente relaziona in merito all'avanzamento delle trattative avviate con SET Distribuzione S.p.A. nell'ambito del progetto di ottimizzazione delle reti elettriche sul territorio dell'Alta Valsugana.

Come relazionato nella precedente seduta del 04/05/2018, in conformità alle determinazioni della Conferenza di coordinamento dei Sindaci, la negoziazione è stata inizialmente sviluppata su due direttrici fondamentali: da un lato l'instaurazione di un contratto di affitto di ramo d'azienda, per un periodo-ponte di 3-5 anni; dall'altro lato la determinazione preventiva dei valori delle reti e delle azioni di SET che verrebbero riconosciute in contropartita, oltre che dei criteri per il loro aggiornamento, in vista della loro probabile definitiva cessione alla scadenza del contratto di affitto.

Successivi approfondimenti di tipo tecnico, giuridico, economico ed organizzativo unitamente all'indicazione dei Soci di maggioranza, hanno reso evidente l'opportunità di procedere direttamente al perfezionamento dell'operazione di conferimento del ramo d'azienda al capitale sociale di SET Distribuzione S.p.A., senza ricorso a soluzioni contrattuali "ponte".

Si ritiene infatti tale operazione idonea ad assicurare:

- da un lato la massima valorizzazione dell'*asset* STET (e di conseguenza anche dei dividendi futuri), atteso che con il trascorrere del tempo ed in assenza di investimenti si registrerebbe una veloce riduzione del suo valore (pari a circa l'8% annuo come evidenziato nella valutazione dell'Ing. Palmieri);
- dall'altro lato, sarebbe comunque fatta salva la tutela del personale addetto, espressamente evidenziata dalla Conferenza di coordinamento dei Sindaci, posto che lo stesso verrebbe trasferito alla subentrante con tutte le garanzie previste dall'art. 2112 del codice civile.

Sarebbe inoltre confermata la tenuta, anche nel breve termine, del risultato

complessivo di bilancio, atteso che la prevedibile riduzione del margine operativo lordo, già ben nota e condivisa dai Soci, potrà essere compensata in larga misura dai maggiori dividendi da partecipazioni. Nel lungo periodo, comunque, la riorganizzazione interna e l'acquisizione di nuove attività nel *core business* (servizi idrici, produzione di energia ed illuminazione pubblica), dovrebbero garantire il recupero anche in termini di margine operativo lordo anche a seguito di un auspicabile adeguamento delle tariffe idriche.

Ulteriori controindicazioni rispetto all'ipotesi di procedere mediante affitto di ramo d'azienda, sarebbero inoltre rinvenibili:

- a) nella necessità di minuziosa regolamentazione dei rapporti giuridici fra le parti e dell'allocazione delle diverse responsabilità;
- b) nella ragionevolmente minore propensione dell'affittuaria alla realizzazione di investimenti.

La perizia affidata all'ing. Paolo Palmieri che ricomprende il valore delle reti, cabine, contatori, attrezzature e magazzino di riferimento per il settore della distribuzione elettrica, ha determinato, al 31.03.2018, data di riferimento convenuta con la controparte, il valore di euro 19.522.869,13.

Per quanto riguarda il valore delle azioni di nuova emissione di SET conseguenti al conferimento del ramo di azienda, determinato con il criterio del valore patrimoniale della società (quindi con un criterio omogeneo a quello utilizzato per la valutazione del ramo STET), la Presidente comunica di aver affidato, in via d'urgenza, un incarico al dr. Pasquale Mazza, presidente dell'Ordine dei commercialisti ed esperti contabili di Trento e Rovereto, concernente l'asseverazione dei valori del ramo d'azienda di proprietà STET oggetto di conferimento anche ai fini dell'atto notarile, ad un compenso concordato in misura fissa pari ad euro 25.000 oltre accessori di Legge.

Il compenso comprende anche l'attività professionale di verifica e conferma dei valori patrimoniali di SET spa al fine della determinazione del rapporto di cambio azionario.

Tale perizia ricomprende anche la valutazione delle componenti concernenti il TFR e dei ratei del personale coinvolto nel conferimento del ramo di azienda rispettivamente pari a euro 355.302,55 ed euro 15.075,18.

Sulla base dei predetti valori al netto delle imposte quantificate in euro 1.949.926, STET acquisirebbe un numero di azioni di SET pari a 6.916.995 (pari a circa il 5,8% del capitale sociale), per un valore nominale di euro 6.916.995, con sovrapprezzo di euro 10.285.571.

Il Dott. Mazza, invitato alla seduta, conferma i valori sopra evidenziati, relativi al ramo d'azienda oggetto di conferimento, nonché la correttezza del rapporto di cambio azionario di cui sopra, determinato sulla base di una verifica dei valori patrimoniali di SET spa determinati alla data del 31 marzo 2018.

Si rileva inoltre che la distribuzione di energia elettrica è ad oggi erogata da STET sulla base di contratti di servizio pubblico in essere con le Amministrazioni comunali di Pergine Valsugana, Levico Terme, Tenna, Caldonazzo e Sant'Orsola Terme (quest'ultima peraltro a mezzo di un contratto di affitto in regime di proroga di fatto). Risulta pertanto opportuno acquisire apposita autorizzazione delle predette Amministrazioni.

Da ultimo, la Presidente riferisce che, a corollario dell'operazione di scorporo descritta, si rende necessario altresì definire un contratto di assistenza da parte di SET Distribuzione S.p.A., per la gestione delle attività commerciali "residue", afferenti al servizio di distribuzione gas. Considerate le dimensioni aziendali, infatti, la destrutturazione dell'ufficio gestioni commerciali, conseguente al trasferimento di personale in SET Distribuzione S.p.A., non consentirà più di assicurare la piena copertura di tali funzionalità.

È stata quindi definita una bozza di contratto con SET Distribuzione, che già esegue analoghe funzioni per Novareti S.p.A., società del medesimo gruppo DEH, per il quale si ritiene sussistano le condizioni per l'affidamento a procedura negoziata senza previa indizione di gara, previste dall'art. 125, comma 1, lett. c) n.

2 (concorrenza assente per motivi tecnici) del d.lgs. 50/2016.

Alle ore 20:00 il Sindaco Ali lascia la seduta.

La Presidente dichiara la sussistenza di personale conflitto di interessi rispetto alla deliberazione che si propone, essendo componente del Consiglio di Amministrazione di Dolomiti Energia Holding S.p.A., controllante di SET Distribuzione S.p.A., pertanto non prenderà parte alla votazione.

La Presidente lascia la seduta.

Il Consigliere Zanetti comunica di astenersi dalla votazione in quanto alla data odierna ritiene di non avere una base informativa sufficiente; in particolare esprime perplessità sulla mancanza della documentazione di supporto all'operazione e sulla prospettiva che STET, successivamente al conferimento, avrà un margine operativo negativo.

Ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione, dopo ampia discussione, con l'astensione del Consigliere Zanetti, e con il voto favorevole degli altri Consiglieri presenti delibera:

a) viste le effettive ragioni di urgenza, di ratificare l'operato della Presidente quanto all'affidamento al dott. Pasquale Mazza di un incarico concernente l'asseverazione del valore delle azioni di nuova emissione di SET Distribuzione, per un compenso determinato in applicazione delle tariffe professionali, per l'importo di euro 25.000 oltre oneri accessori di Legge, come da offerta dd 22/06/2018;

b) di approvare la proposta di conferimento al capitale sociale di SET Distribuzione S.p.a., del ramo d'azienda concernente la distribuzione di energia elettrica, con liberazione di n. 6.916.995 azioni della conferitaria, come da atti in premessa con la condizione che le perizie dell'ing. Palmieri e del Dott. Mazza confermino i valori sopra esposti e previa acquisizione di conforme atto di indirizzo dalla Conferenza di coordinamento dei Sindaci, quale organo di esercizio del "controllo analogo congiunto" ai sensi dell'art. 10 della L.P. 6/2004, statutariamente previsto nonché delle eventuali autorizzazioni dei Comuni con i quali intercorrono i contratti di servizio pubblico;

c) di prendere atto che, a decorrere dalla data di effettiva cessazione dell'attività da parte di STET, la concessione provinciale del servizio pubblico di distribuzione di energia elettrica (in scadenza al 31.12.2030) passerà di diritto in capo a SET Distribuzione S.p.A., ai sensi dell'art. 13, comma 7 della L.P. 3/2001;

d) di attribuire al Direttore generale gli adempimenti concernenti il trasferimento del personale addetto ai sensi dell'art. 2112 del Codice civile;

e) di rinviare a successive delibere il perfezionamento degli atti necessari all'esecuzione della presente delibera.

Il Collegio sindacale, condividendo nel merito l'operazione, si riserva di esaminare la documentazione di supporto all'operazione.

***omissis***

Null'altro essendovi da deliberare la seduta è tolta alle ore 21.15, previa approvazione del presente verbale.

IL SEGRETARIO

Roberto Bortolotti

LA PRESIDENTE

Manuela Seraglio Forti

IL VICEPRESIDENTE

Alessandro Buosi

(dal punto 7 in poi)