

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
 Via San Giovanni Bosco, 77/A
 36016 Thiene (VI)
 Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

11

Il giorno 08 Novembre 2021 alle ore 15.36, a seguito di regolare convocazione, presso la sede di Via San Giovanni Bosco, 77/A in Thiene (VI), si è riunita in seconda convocazione l'Assemblea Ordinaria di Impianti Astico S.r.l.

Le presenze e le assenze sono riportate nel prospetto che segue:

Socio	Capitale (Quote)	Capitale%	Presente	Nome	Funzione
Arsiero	17.676	4,656%	si	Cristina Meneghini	Sindaco
Breganze	30.251	7,968%	si	Piera Campana	Sindaco
Caltrano	9.763	2,571%	no		
Calvene	4.920	1,296%	no		
Carrè	12.557	3,307%	si	Valentina Maculan	Sindaco
Chiuppano	9.952	2,621%	si	Giuseppe Panozzo	Sindaco
Cogollo del Cengio	12.975	3,417%	no		
Fara Vicentino	14.744	3,883%	no		
Laghi	5	0,001%	no		
Lastebasse	20	0,005%	no		
Lugo di Vicenza	14.369	3,785%	no		
Marano Vicentino	34.184	9,004%	si	Marco Guzzonato	Sindaco
Pedemonte	20	0,005%	no		
Piovene Rocchette	29.922	7,881%	si	Roberto De Luca	Delegato
Posina	2.760	0,727%	no		
Salcedo	3.968	1,045%	no		
Sarcedo	19.792	5,213%	no		
Thiene	81.272	21,406%	si	G. Battista Casarotto	Sindaco
Tonezza del Cimone	28	0,007%	no		

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
 Via San Giovanni Bosco, 77/A
 36016 Thiene (VI)
 Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

12

Valdastico	27	0,007%	no		
Velo d'Astico	12.082	3,182%	si	Giordano Rossi	Sindaco
Villaverla	20.891	5,502%	si	Ruggero Gonzo	Sindaco
Zanè	23.470	6,182%	si	Giuseppe Pozzer	Delegato
Zugliano	24.018	6,326%	no		
Totale	379.666	100%	71,710%		

Sono presenti n. 10 Soci per un capitale di Euro 272.257,00 pari al 71,710% del capitale sociale e sono assenti n. 14 Soci per un capitale di Euro 107.409,00 pari al residuo 28,290% del capitale sociale; secondo Statuto, l'Assemblea ordinaria è validamente costituita per deliberare in seconda convocazione.

Presiede l'Assemblea il Presidente del Consiglio di Amministrazione Dott. Giordano Rossi e, su invito del Presidente, assume le funzioni di segretario verbalizzante il Direttore Tecnico Per. Ind. Paolo Pellizzari, dipendente della società.

Sono presenti il vice Presidente Prof. Carlo Gecchelin, il consigliere Dott.ssa Valentina Maculan, la Dott.ssa Maria Cristina Greselin, quale Sindaco Unico della Società in collegamento video, la Sig.ra Barbara Toniolo, dipendente della società, il Dott. Cristiano Eberle e la Dott.ssa Sofia Poscoliero, consulenti della società.

Dopo aver constatato la regolare convocazione dell'Assemblea e la sua idoneità a deliberare validamente, il Presidente Dott. Giordano Rossi dichiara aperta la seduta e procede all'analisi dei seguenti oggetti posti all'ordine del giorno:

1. Ipotesi di aggregazione tra Impianti Astico S.r.l. e Impianti Agno S.r.l. Esame percorso tecnico-giuridico e profili economico-patrimoniali. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Prende parola il Presidente Dott. Giordano Rossi che mette in trattazione il punto 1 (Ipotesi di aggregazione tra Impianti Astico S.r.l. e Impianti Agno S.r.l. Esame percorso tecnico-

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
Via San Giovanni Bosco, 77/A
36016 Thiene (VI)
Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

13

giuridico e profili economico-patrimoniali. Deliberazioni inerenti e conseguenti), illustrando il percorso seguito dalla Società Impianti Agno S.r.l. in merito al trasferimento delle proprie reti e le proprie infrastrutture idriche dedicate al S.I.I. alla società Viacqua S.p.A. tramite un'operazione di scissione parziale proporzionale. Prosegue informando dell'intenzione, manifestata da otto Comuni soci di Impianti Agno S.r.l., una volta intervenuta l'efficacia giuridica di detto trasferimento, di cedere le proprie partecipazioni societarie del proprio attivo patrimoniale costituito esclusivamente dalle centrali idroelettriche operative sul territorio della Valle dell'Agno e, d'altro lato, l'intenzione da parte dei restanti due Comuni, Valdagno e Recoaro Terme di acquisirle, esercitando il diritto di opzione previsto dalla normativa civilistica. Il futuro nuovo assetto della Società Impianti Agno S.r.l., prosegue il Presidente, imporrà ai propri Soci delle scelte strategiche per rispettare quanto previsto dal D.Lgs. 175/2016 sul fatturato minimo annuale, in quanto non sussisterebbero le condizioni giuridiche per poter proseguire la propria attività. Alla luce di tale prospettiva, entrambi i Sindaci dei Comuni di Valdagno e Recoaro Terme, hanno espresso la volontà di valutare la possibilità di procedere con una fusione per incorporazione della Società in Impianti Astico S.r.l., definendone il percorso giuridico e il possibile rapporto concambio. Alla luce di tutto ciò, prosegue il Presidente, è stato richiesto al Dott. Eberle di delineare il percorso giuridico per giungere alla fusione per incorporazione della Società Impianti Agno S.r.l., una volta conclusasi l'operazione di scissione in atto, e determinare il possibile rapporto di concambio sulla base delle risultanze delle due perizie eseguite dal Prof. Farinon circa la determinazione del valore economico di entrambe le Società. Passa quindi la parola al Dott. Eberle chiedendo di illustrare il lavoro da lui svolto.

Il Dott. Eberle procede riassumendo le linee guida della potenziale ed ipotetica fusione tra le Società Impianti Astico S.r.l. e Impianti Agno S.r.l. e così espone: *Ad intervenuta efficacia giuridica di detto trasferimento, la società Impianti Agno S.r.l. disporrà nel proprio attivo patrimoniale esclusivamente le centrali idroelettriche operative sul territorio della Valle dell'Agno. Considerato che la maggior parte dei Comuni soci di Impianti Agno S.r.l. intende cedere la propria*

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
Via San Giovanni Bosco, 77/A
36016 Thiene (VI)
Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

14

partecipazione nella società, quest'ultima ha affidato al Prof. Farinon – Dottore Commercialista – la strutturazione di una perizia di stima sul valore di Impianti Agno S.r.l. perimetrando esclusivamente dette centrali idroelettriche così da poter definire il riferibile valore corrente delle quote. Il criterio adottato dal Perito è di natura squisitamente reddituale e finanziaria in quanto attualizza i redditi (i flussi finanziari) che dette centrali produrranno per la durata residua delle concessioni in essere. Detta modalità di valutazione, assai condivisibile, è stata adottata anche da Impianti Astico S.r.l. la quale come noto ha, correttamente e trasparentemente, ritenuto d'incaricare il medesimo Prof. Farinon affinché valutasse, adottando gli stessi criteri, la società Impianti Astico S.r.l. nel suo complesso considerando, quindi, non solo l'impatto reddituale delle proprie centrali idroelettriche ma perimetrando anche i canoni attivi percepiti da Viacqua S.p.A. a fronte delle reti e delle infrastrutture idriche messe a disposizione di Viacqua S.p.A. medesima. Comparando i valori omogenei e ipotizzando, come sopra rappresentato, una fusione per incorporazione di Impianti Agno S.r.l. in Impianti Astico S.r.l. emerge che il rapporto di concambio attribuisce una percentuale delle quote di partecipazione nella società post fusione (i) ai soci Astico per circa l'83% e (ii) ai soci Agno per circa il 17%. Va peraltro specificato che, nell'eventualità che la descritta operazione di fusione venisse perfezionata, i soci di Impianti Agno S.r.l. sarebbero, come da indicazioni pervenute da Impianti Agno S.r.l. medesima, esclusivamente il Comune di Valdagno e il Comune di Recoaro Terme. Infatti otto Comuni soci hanno manifestato la volontà di cedere le proprie partecipazioni societarie, mentre i due Comuni sopra indicati hanno, d'altro lato, espresso l'intenzione di acquisirle, esercitando il diritto di opzione previsto dalla normativa civilistica. E' stato altresì considerato anche lo scenario nel quale detta operazione di fusione non venisse perfezionata. La società Impianti Agno S.r.l., stante le limitazioni prescritte dal D.Lgs. 175/2016 in punto fatturato minimo annuale, non presenterebbe le condizioni giuridiche per poter proseguire la propria attività e quindi, necessariamente, dovrebbe essere posta in liquidazione volontaria alienando sul mercato al miglior offerente le proprie centrali idroelettriche e cessando

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
Via San Giovanni Bosco, 77/A
36016 Thiene (VI)
Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

15

conseguentemente di esistere giuridicamente; ne deriverebbe altresì che il contratto di rete, che attualmente lega Impianti Astico S.r.l. e Impianti Agno S.r.l., contratto che regola la ripartizione di alcuni costi (le risorse umane, su tutto), verrebbe a cessare. Impianti Astico S.r.l. potrebbe, nel contesto, decidere comunque di acquisire dette centrali idroelettriche ma dovrebbe partecipare ad una procedura ad evidenza pubblica con il rischio che dette centrali vengano alienate ad altro soggetto; nel contempo Impianti Astico S.r.l. medesima dovrebbe, con tutta probabilità, assumere ulteriori risorse umane per la gestione delle proprie attività e ciò, come detto, stante la cessazione della collaborazione con Impianti Agno S.r.l. tramite il già citato contratto di rete. Parrebbe quindi, in estrema sintesi, che l'operazione di fusione per incorporazione sia quantomeno vantaggiosa per Impianti Astico S.r.l. e ciò per almeno due strategiche motivazioni: (i) la possibilità di acquisire le centrali idroelettriche ad un giusto prezzo ma senza alcun esborso di profilo finanziario essendoci esclusivamente uno scambio di quote; (ii) perimetrare nel proprio conto economico i ricavi aggiuntivi derivanti dalle centrali idroelettriche ex Impianti Agno riducendo così l'impatto dei costi fissi aziendali, implementando la redditività e generando significative economie di scala e sinergie endo-gestionali. E detti reali plusvalori potrebbero addirittura indurre Impianti Astico S.r.l. a favorire detta operazione di fusione per incorporazione offrendo un plus percentuale in aggiunta ad Impianti Agno S.r.l. senza però snaturare il naturale rapporto di concambio generato dalle omogenee perizie del Prof. Farinon; ma questa è una valutazione che compete ad amministratori e soci di Impianti Astico S.r.l. medesima. Ritengo, peraltro, che tale evenienza, legittima e di profilo convenzionale, possa essere ampiamente e puntualmente rappresentata, sia patrimonialmente sia redditualmente, anche al cosiddetto esperto il quale, come da disposizione del nostro Codice Civile (art. 2501 sexies), dovrà esprimersi sulla bontà del definitivo rapporto di concambio pattuito tra le due società oggetto di fusione.

Rappresentati sommariamente gli scenari ritengo ora necessario soffermarmi sul potenziale percorso codicistico da adottare. Come noto, in situazioni ordinarie, dopo un'assemblea dei soci

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
Via San Giovanni Bosco, 77/A
36016 Thiene (VI)
Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

16

squisitamente informativa, dovrebbe concretizzarsi la redazione del progetto di fusione (a cura dell'organo amministrativo delle società coinvolte) il quale, spirati i tempi di Legge prescritti dal nostro Codice Civile, verrebbe rappresentato nei Consigli Comunali dei singoli soci così da attribuire, nell'eventualità, il potere al Sindaco pro-tempore di intervenire nelle sedi civilistiche per dare efficacia all'operazione straordinaria in itinere. Dopo il passaggio nei Consigli Comunali verrebbe celebrata l'assemblea dei soci, di profilo straordinario, tramite la quale la fusione, a seguito poi della formalizzazione di uno specifico atto notarile, diverrebbe giuridicamente efficace. In sintesi, il percorso ordinario sarebbe il seguente: assemblea dei soci (informativa) => progetto di fusione => Consigli Comunali => assemblea dei soci (straordinaria) => atto di fusione. Ma, come noto, nel caso che qui ci occupa risulta in itinere l'operazione (di scissione parziale) Impianti Agno S.r.l. / Viacqua S.p.A. e, pertanto, un'eventuale nuova operazione straordinaria verrebbe a sovrapporsi con quella in corso generando, si ritiene, talune criticità di difficile gestione. Una soluzione potrebbe constare nel mantenere inalterati i fattori in gioco modificandone però l'ordine crono-sistemico: assemblea dei soci (informativa) => Consigli Comunali => progetto di fusione => assemblea dei soci (straordinaria) => atto di fusione. In sostanza, si tratterebbe di anticipare il passaggio nei vari Consigli Comunali con l'obiettivo di (i) non sovrapporre civilisticamente due distinte operazioni straordinarie e (ii) di ottimizzare i tempi della seconda operazione straordinaria della quale qui stiamo disquisendo. Va da sé che le delibere dei Consigli Comunali dovranno già riportare il definitivo rapporto di concambio acclarando che, nell'assai remota ipotesi nel contesto della quale l'esperto ex art. 2501 sexies Codice Civile non condividesse l'approccio valutativo adottato, l'operazione non potrebbe proseguire.

Alle ore 15.42 entra il Dott. Sandro Maculan, sindaco del Comune di Zugliano, rappresentante quote di capitale sociale pari ad Euro 24.018,00. Le quote di capitale sociale ora presenti sono pari ad Euro 292.049,00 pari al 76,923% del capitale sociale.

Alle ore 16.01 entra il Dott. Luca Cortese, sindaco del Comune di Sarcedo, rappresentante quote di

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
Via San Giovanni Bosco, 77/A
36016 Thiene (VI)
Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

17

capitale sociale pari ad Euro 19.792,00. Le quote di capitale sociale ora presenti sono pari ad Euro 316.067,00 pari al 83,249% del capitale sociale.

Conclusa l'esposizione del Dott. Eberle, il Presidente passa la parola al Sindaco del Comune di Thiene che, in linea con quanto già deciso nella precedente occasione nella quale in Impianti Astico S.r.l. si era affrontato il tema della fusione con Impianti Agno S.r.l., esprime un parere favorevole alla nuova proposta di fusione per incorporazione. Interviene successivamente la Sindaca del Comune di Breganze, evidenziando la necessità di disporre di una relazione che evidenzii i criteri per le quali si è giunti al rapporto di concambio comunicato in questa Assemblea, l'impatto che tale fusione avrà sullo stato patrimoniale della Società e sul conto economico della Società ed infine la verifica sulla garanzia dei valori patrimoniali che Impianti Agno S.r.l. dovrebbe trasferire.

Il Dott. Eberle risponde confermando che tutte le valutazioni economiche e finanziarie che hanno portato alla determinazione del rapporto di concambio, sono derivate dall'analisi dei dati presenti nelle due perizie del Prof. Farinon e precisa che il rapporto di concambio verrà comunque verificato mediante una nuova perizia da parte di un esperto nominato dal Tribunale. Il Dott. Eberle conferma di rendersi comunque disponibile a predisporre una relazione nella quale evidenzierà quanto richiesto dalla Sindaca del Comune di Breganze. Interviene la Dott.ssa Greselin chiedendo al Dott. Eberle se è stato verificato se i ricavi della società Impianti Agno S.r.l. coprono i costi di gestione. Il Dott. Eberle risponde che, osservando i dati del bilancio 2020, sostanzialmente i costi ed i ricavi sono in pareggio. Precisa inoltre che nelle perizie del Prof. Farinon sono stati analizzati, i flussi finanziari del periodo 2021-2042 opportunamente attualizzati.

Seguono altri interventi da parte dei sindaci dei Comuni di Thiene, Sarcedo e Chiuppano che confermano sia la necessità di disporre delle informazioni richieste dalla Sindaca di Breganze che di proseguire con il progetto di aggregazione di Impianti Agno S.r.l..

Il Sindaco di Thiene propone all'Assemblea di dare mandato al Presidente di procedere con il

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
 Via San Giovanni Bosco, 77/A
 36016 Thiene (VI)
 Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

18

progetto di fusione per incorporazione della Società Impianti Agno S.r.l. e concludere con i futuri

Soci un rapporto di concambio che rispetti le percentuali nell'intervallo tra 83 % / 17% e 80% / 20%.

Il Presidente mette in votazione quanto proposto dal Sindaco di Thiene

L'ASSEMBLEA

Visto l'esito della votazione che dà il seguente risultato:

Socio	Quote	capitale %	presenza	favorevole	contrario	astenuto
Arsiero	17.676	4,656%	si	si		
Breganze	30.251	7,968%	si	si		
Caltrano	9.763	2,571%	no	no		
Calvene	4.920	1,296%	no	no		
Carrè	12.557	3,307%	si	si		
Chiuppano	9.952	2,621%	si	si		
Cogollo del Cengio	12.975	3,417%	no	no		
Fara Vicentino	14.744	3,883%	no	no		
Laghi	5	0,001%	no	no		
Lastebasse	20	0,005%	no	no		
Lugo di Vicenza	14.369	3,785%	no	no		
Marano Vic.ino	34.184	9,004%	si	si		
Pedemonte	20	0,005%	no	no		
Piovene Rocchette	29.922	7,881%	si	si		
Posina	2.760	0,727%	no	no		
Salcedo	3.968	1,045%	no	no		
Sarcedo	19.792	5,213%	si	si		
Thiene	81.272	21,406%	si	si		
Tonezza del Cimone	28	0,007%	no	no		

IMPIANTI ASTICO S.R.L.
Via San Giovanni Bosco, 77/A
36016 Thiene (VI)
Codice Fiscale e Partita IVA 02964950246
LIBRO DELLE DECISIONI DEI SOCI

19

Valdastico	27	0,007%	no	no		
Velo d'Astico	12.082	3,182%	si	si		
Villaverla	20.891	5,502%	si	si		
Zanè	23.470	6,182%	si	si		
Zugliano	24.018	6,326%	si	si		
Totale	379.666	100%	83,249%	83,249%	0,00%	0,00%

- presenti n. 12 capitale di Euro 316.067,00 pari al 83,249% del capitale sociale;

- favorevoli n. 12 capitale di Euro 316.067,00 pari al 83,249% del capitale sociale;

- nessun contrario;

- nessun astenuto;

- assenti n. 12 soci per capitale sociale Euro 63.599,00 pari al residuo 16,751% del capitale sociale.

DELIBERA

di dare il mandato al Presidente di procedere con il progetto di fusione per incorporazione della Società Impianti Agno S.r.l. e concludere con i futuri Soci un rapporto di concambio che rispetti le percentuali nell'intervallo tra 83% / 17% e 20% / 80%.

Null'altro essendo da deliberare, il Presidente dichiara sciolta l'Assemblea alle ore 16.30.

Il Segretario verbalizzante

Per. Ind. Paolo Pellizzari



Il Presidente

Dott. Giordano Rossi

