



COMUNE DI SAN DONATO MILANESE
CITTA' METROPOLITANA DI MILANO

PARERE DEL COLLEGIO DEI REVISORI SULLA PROPOSTA RELATIVA AL PROCESSO DI AGGREGAZIONE VOLONTARIA SOCIETARIA NEL SERVIZIO DI IGIENE URBANA - SINERGIE TRA SERVIZI A RETE - ACQUISTO DA PARTE DI CAP HOLDING S.P.A. DI PARTECIPAZIONI SOCIALI IN AEMME LINEA AMBIENTE S.R.L. FUNZIONALI ALLO SVILUPPO DI UN GESTORE INTEGRATO DI AREA VASTA - APPROVAZIONE ATTI E DOCUMENTI NECESSARI E ADEMPIMENTI CONSEGUENTI

Verbale n. 2 del 20 Maggio 2025

Il Collegio dei Revisori, nelle persone del dott. Maurizio Quaranta, dott. Massimo Ostoni e dott. Gabriele Colombo, nominato con deliberazione del Consiglio Comunale n. 15 del 16 aprile 2025

VISTA

la proposta di deliberazione del Consiglio Comunale n. 1648/2025, avente ad oggetto: "processo di aggregazione volontaria societaria nel Servizio di Igiene Urbana - sinergie tra servizi a rete - acquisto da parte di CAP Holding S.p.a. di partecipazioni sociali in AEMME Linea Ambiente s.r.l. funzionali allo sviluppo di un gestore integrato di area vasta - approvazione atti e documenti necessari e adempimenti conseguenti";

L'Organo di revisione, ha esaminato la proposta di deliberazione del Consiglio Comunale con oggetto sopra indicato per esprimere il proprio parere. La stessa proposta risulta corredata dalla seguente documentazione:

1. Elementi di scenario legislativo e regolatorio;
2. Piano Industriale;
3. PWC - Relazione per la determinazione del *fair value* del 100% del capitale di ALA S.r.l.;
4. Bernoni Grant Thornton - Valutazione del valore del capitale economico di ALA S.r.l.;
5. Crowe - Parere circa la congruità finanziaria (c.d. *Fairness Opinion*) sul valore corrente teorico al 31 dicembre 2024 del 100% del valore corrente teorico di ALA S.r.l.
6. Benchmark territoriale sulla gestione dei rifiuti urbani;
7. Statuto di ALA revisionato;
8. Patto parasociale.
9. 18693_2025 assenza di osservazioni

nonché dei relativi pareri di regolarità tecnica e contabile.

PRESO ATTO CHE:

- a) il Comune di San Donato Milanese detiene una partecipazione sociale in CAP Holding S.p.A., società a capitale interamente pubblico, detenuto da n. 196 Comuni (di seguito, anche “CAP” o “CAP Holding”), pari al 1,2242% del capitale sociale;
- b) CAP Holding, a seguito di un processo di aggregazione straordinaria di numerose società pubbliche preesistenti nell’Ambito, svolge, secondo il modulo dell’*in house providing*, l’attività inerente al servizio idrico integrato in favore degli Enti Locali soci con decorrenza 1° gennaio 2014 e durata di anni venti, come da Convenzione di affidamento sottoscritta il 20 dicembre 2013 con l’Ufficio d’Ambito della Provincia di Milano;
- c) Cap Holding è altresì proprietaria di impianti di smaltimento di fanghi e rifiuti liquidi nonché di impianti volti alla produzione del biogas e di energia elettrica e termica;
- d) CAP Holding - su mandato di diverse assemblee dei Soci - sta valutando un’operazione industriale di crescita pubblico-pubblico che persegue l’interesse strategico di realizzare un’importante aggregazione tra società interamente pubbliche per la gestione efficiente del servizio di igiene urbana specialmente nei comuni dell’area Nord-Ovest della Città Metropolitana di Milano: in tale modo sarà possibile sfruttare le sinergie derivanti dall’integrazione di diversi pubblici servizi economici a rilevanza locale (nel caso in questione, servizio idrico e gestione dei rifiuti) anche per migliorare e implementare il servizio idrico integrato già svolto sul territorio dei Comuni soci, con vantaggi in favore sia di questi ultimi che degli utenti finali del servizio;
- e) il processo di aggregazione tra operatori del servizio idrico integrato e del servizio di igiene urbana consente, altresì, il perseguimento di economie di scala e di specializzazione che vanno a tutto vantaggio dei cittadini, essendo le tariffe determinate, almeno in parte, dai costi operativi del servizio stesso;
- f) l’Operazione prevede l’ingresso di CAP nella compagine societaria di AEMME Linea Ambiente - ALA S.r.l. (di seguito “ALA”), società a capitale interamente pubblico che svolge l’attività inerente ai servizi di igiene urbana ed ambientale in favore degli Enti Locali che ne detengono una partecipazione indiretta, secondo il modulo dell’*in house* a cascata;
- g) l’ingresso di CAP in ALA, oltre ad attivare un percorso di razionalizzazione volontaria delle gestioni mono o pluricomunali esistenti verso la costruzione di un gestore integrato di medio-grandi dimensioni, consentirà di conseguire vantaggi economici e gestionali anche nei servizi svolti da CAP in favore di tutti i Comuni soci, sia nel caso in cui il singolo Comune abbia deliberato o intenda deliberare - con successivo provvedimento- un affidamento del servizio di igiene urbana, sia nel caso in cui abbia un diverso operatore nel proprio territorio;

CONSIDERATO CHE:

- l’Operazione non prevede la creazione di una New.Co. ed è finalizzata, tra l’altro, alla razionalizzazione delle partecipazioni delle Amministrazioni socie di CAP. Dunque, l’Amministrazione comunale ha valutato la ragionevolezza e stretta proporzionalità non di un’operazione di costituzione di un nuovo soggetto giuridico, ma dell’acquisto di partecipazioni indirette. In questo peculiare contesto, è emerso che l’acquisto di

partecipazioni indirette, non prevede alcun esborso o impegno economico/finanziario da parte del Comune.

- per l'acquisto della partecipazione in ALA, oltre che per far fronte alle risorse necessarie per dare esecuzione all'Operazione, CAP attingerà dal proprio Piano degli Investimenti, destinato a tutti i progetti di sinergia *water-waste* nell'ambito dell'Economia Circolare (fuori tariffa) per complessivi 27,6 milioni di Euro, già approvato dall'organo assembleare il 26 giugno 2024.

- nessun esborso economico è dunque richiesto all'Amministrazione comunale né per l'acquisizione della quota, ovvero in termini di sostenibilità oggettiva, non essendo l'Operazione condizionata ad alcun aumento di capitale di CAP, né in termini di sostenibilità soggettiva.

**L' ORGANO DI REVISIONE ESPRIME AI SENSI DEL COMMA 1 LETTERA A)
DELL'ART 239 DEL TUEL:**

PARERE FAVOREVOLE, in merito alla proposta di deliberazione avente ad oggetto:

“processo di aggregazione volontaria societaria nel servizio di igiene urbana - sinergie tra servizi a rete - acquisto da parte di CAP holding s.p.a. di partecipazioni sociali in AEMME LINEA AMBIENTE s.r.l. funzionali allo sviluppo di un gestore integrato di area vasta - approvazione atti e documenti necessari e adempimenti conseguenti”

San Donato Milanese,

IL COLLEGIO DEI REVISORI

Maurizio Quaranta - presidente

Massimo Ostoni - componente

Gabriele Colombo - componente

Documento firmato digitalmente