

COMUNE DI BRUGHERIO

Provincia di Monza Brianza

OGGETTO: Operazione di aggregazione societaria tra Brianzacque S.r.l. e le società del Gruppo BEA (Brianza Energia Ambiente S.p.A. e Bea Gestioni S.p.A.). Approvazioni e determinazioni conseguenti

IL CONSIGLIO COMUNALE

PREMESSO

- che la società Brianzacque S.r.l. (di seguito, anche, solo “**BZA**”) – i cui Soci si identificano nella Provincia di Monza e della Brianza, che ne detiene il 13,7594%, e in n. 55 Comuni, che ne detengono una quota proporzionale al numero di abitanti di ciascun Comune – gestisce il Servizio Idrico Integrato (SII) nell’ATO di Monza e della Brianza e si occupa dell’intera filiera dell’acqua (acquedotto, fognatura, depurazione);
- che la società Brianza Energia Ambiente S.p.A. (di seguito, anche, solo “**BEA**”) è una società a capitale interamente pubblico – i cui Soci si identificano nella Provincia di Monza e della Brianza, che ne detiene il 20%, e in n. 11 Comuni, titolari di partecipazioni di entità diversa – operante nel territorio brianzolo per le attività di recupero di materia e produzione di energia attraverso la termovalorizzazione dei rifiuti;
- che BEA detiene una partecipazione pari al 90% del capitale della società Bea Gestioni S.p.A. (di seguito, anche, solo “**Bea Gestioni**”; BEA e Bea Gestioni, unitariamente considerate, anche, solo “**Gruppo BEA**”);
- che Bea Gestioni è una società mista pubblico-privata, operante nel settore della gestione e smaltimento dei rifiuti urbani e speciali, pericolosi e non pericolosi, e della produzione di energia mediante teleriscaldamento, ed è in particolare affidataria di talune gestioni relative a segmenti del servizio di igiene ambientale da parte di Comuni soci di BEA;
- che con le delibere assembleari di BEA del 15 dicembre 2020 e del 29 aprile 2022 e con delibera assembleare di BZA del 20 maggio 2024 è stato conferito mandato agli amministratori di avviare un percorso funzionale all’aggregazione societaria tra il Gruppo BEA e BZA;
- che Bea Gestioni ha manifestato l’intenzione di trasformarsi in società *in house* (previa dismissione, da parte di Comef S.r.l., socio operativo di Bea Gestioni prescelto a seguito di procedura ad evidenza pubblica, della propria partecipazione nella compagine sociale della medesima Bea Gestioni);

- che le predette società hanno valutato l'opportunità strategica di dare vita a un operatore pubblico aggregato che realizzi un'integrazione e un reciproco rafforzamento operativo e patrimoniale tra le società del Gruppo BEA e BZA, così consentendo ai rispettivi soci pubblici, in parte coincidenti, anche una razionalizzazione delle partecipazioni detenute in tali due soggetti;

- che in data [•], le predette società hanno sottoscritto un accordo quadro (l'”**Accordo Quadro**”, **Allegato A**) sospensivamente condizionato, tra l'altro, all'adesione del 66% dei comuni soci di BZA e del 66% dei comuni soci di BEA (la “**Condizione Sospensiva**”), ferma l'apertura all'adesione di tutti i soci di BEA e BZA;

- che i Comuni brianzoli soci di BEA sono tutti (salvo il Comune di Solaro, ricadente nel territorio milanese) già soci di BZA;

- che alla luce delle descritte cointeressenze societarie, si evidenzia, in via riepilogativa e per quanto rileva ai fini della presente delibera, che il Comune di Brugherio detiene una partecipazione al capitale sociale della società Brianzacque S.r.l. in misura pari al 0,0008 %, ma non detiene alcuna partecipazione al capitale sociale di Brianza Energia Ambiente S.p.A.;

RILEVATO

- che, a seguito di approfondimenti di natura tecnica, economica e legale, si è ritenuto di strutturare l'ipotizzata operazione di aggregazione societaria in due distinte fasi:

i) prima fase:

a) creazione della *holding* mediante aumento di capitale di BEA destinato alla sottoscrizione dei soci di BZA e conferimento in BEA delle partecipazioni detenute in BZA dai relativi soci, e

b) assegnazione da BEA a Bea Gestioni (alternativamente, mediante scissione con scorporo o apporto a patrimonio) del ramo d'azienda costituito dagli elementi attivi e passivi, unitamente ai contratti e rapporti giuridici funzionali all'esercizio dell'attività di smaltimento di rifiuti (di seguito, anche, solo “**Ramo d'Azienda Smaltimento**”), nonché

c) scissione da parte di BZA alla società *holding* del ramo d'azienda costituito dagli elementi attivi e passivi, unitamente ai contratti e rapporti giuridici funzionali all'esercizio dei servizi amministrativi e di staff (di seguito, anche, solo “**Ramo d'Azienda Amministrazione**”), ovvero, in caso di mancata adesione di tutti i soci di BZA, cessione del medesimo Ramo d'Azienda Amministrazione, sempre da BZA alla società *holding*;

ii) seconda fase: fusione per incorporazione di Bea Gestioni in BZA;

- che ai fini che precedono, tenuto conto delle cointeressenze societarie meglio illustrate nelle sopracitate premesse alla presente delibera, viene sottoposto all'esame del Consiglio Comunale del Comune di Brugherio– chiamato ad assumere le proprie determinazioni al riguardo, analogamente ai Consigli comunali dei Comuni soci di BZA coinvolti nelle operazioni societarie appresso descritte – il seguente percorso giuridico e procedimentale:

(i) In attuazione di quanto previsto dall'art. 6 dell'Accordo Quadro, per procedere con il conferimento in BEA da parte dei soci di BZA delle partecipazioni da essi detenute nella medesima BZA, si da trasformare BEA in una *holding* di partecipazioni – quindi senza che la stessa svolga attività aziendali ma in modo che presti unicamente attività di coordinamento e di servizio alle controllate –, si è fatto ricorso alla procedura di valutazione alternativa di cui all'art. 2343-ter, c. 2, lett. b), c.c., ed è stata pertanto acquisita una relazione di stima (**Allegato B**) redatta dall'esperto indipendente prof. Mauro Bini , il cui valore equo si riferisce a una data non anteriore di sei mesi al conferimento, diretta ad attestare il valore delle partecipazioni detenute dai soci di BZA.

Detta relazione di stima ha attestato il valore BZA sul valore di BEA e quindi su quello di Bea Gestioni, il tutto come segue:

Valore BZA stand alone	€ 216.234.000
Valore BEA stand alone	€ 98.905.000
Combined Entity	€ 315.139.000
Rapporto di concambio	Soci BZA: 68,6% Azionisti BEA: 31,4%

Determinato pertanto il c.d. valore di concambio – e dunque l'equivalente entità dell'aumento di capitale sociale di BEA, sottoscritto a seguito dell'assegnazione delle quote di capitale emesse in ragione delle azioni o quote detenute da ciascun Comune socio –, i soci di BZA sottoscriveranno pro quota l'aumento di capitale sociale deliberato dalla medesima BEA mediante conferimento delle partecipazioni dagli stessi detenute in BZA e a ciascuno di essi attribuito di entità corrispondente alla percentuale e al valore del capitale sociale di nuova emissione di BEA che verrà così sottoscritto.

Al Comune di Brugherio saranno attribuite azioni pari al 0,0005 % del capitale sociale di BEA.

ii) Ferma la subordinazione dell'efficacia dell'Accordo Quadro alla Condizione Sospensiva e verificatasi quest'ultima, l'assemblea di BEA sarà chiamata a deliberare l'aumento di capitale, scindibile e progressivo, aperto a tutti i soci di BZA, secondo valori di nominale e sovrapprezzo coerenti con la relazione di stima di cui al superiore punto i) e con fissazione di termine finale per la sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale determinato in modo da consentire l'adesione anche di soci BZA ulteriori a quelli che abbiano sottoscritto l'Accordo Quadro a quella data.

(iii) Anche la Provincia di Monza e della Brianza provvederà a sottoscrivere le azioni di nuova emissione di BEA mediante conferimento della propria partecipazione in BZA, e ciò in funzione del valore di concambio.

(iv) Il Ramo d'Azienda Smaltimento di BEA verrà assegnato mediante scissione con scorporo in Bea Gestioni (prima della fusione) oppure, secondo le scelte che le parti effettueranno anche in vista del contenimento dei costi, mediante apporto a patrimonio netto.

(v) Il Ramo d'Azienda Amministrazione di BZA verrà assegnato mediante scissione a favore della beneficiaria BEA (prima della fusione), fermo restando che, qualora non tutti i soci di BZA aderiscano all'operazione di aggregazione societaria, il Ramo d'Azienda Amministrazione dovrà essere ceduto da BZA alla società *holding* mediante contratto di cessione di ramo d'azienda, verso un corrispettivo pari al valore contabile netto del ramo stesso.

Le sopra descritte operazioni dovranno essere realizzate secondo le modalità e la sequenza temporale previste dall'Accordo Quadro, in particolare garantendo che le scissioni del Ramo d'Azienda Smaltimento (o il suo apporto a patrimonio netto) e del Ramo d'Azienda Amministrazione (ovvero, per quest'ultima, l'alternativa cessione) siano perfezionate successivamente all'aumento di capitale di cui al precedente punto (i) e che la fusione di cui al successivo punto (v) sia perfezionata successivamente a tali operazioni, come disciplinato agli articoli 3 e 4 dell'Accordo Quadro medesimo.

(vi) A seguito del perfezionamento del conferimento in BEA delle partecipazioni detenute dai soci di BZA, della scissione mediante scorporo del Ramo d'Azienda Smaltimento di BEA a favore di Bea Gestioni (ovvero dell'alternativo apporto a patrimonio netto) e della scissione del Ramo d'Azienda Amministrazione di BZA a favore di BEA (ovvero del contratto di cessione del Ramo d'Azienda Amministrazione, sulla base di quanto sopra indicato), BZA e Bea Gestioni dovranno procedere con l'iter di fusione per incorporazione di Bea Gestioni in BZA, che porterà alla creazione dell'unica partecipata al 100% di BEA.

Qualora tutti i soci di BZA aderiscano all'Accordo Quadro, si darà corso al procedimento semplificato di cui all'art. 2505 c.c., conformemente a quanto chiarito dal Consiglio Notarile di Milano, Massima n. 22 del 18 Marzo 2004. In particolare, come specificato dall'art. 5.1. dell'Accordo Quadro, non troveranno applicazione le disposizioni di cui all'art. 2501-*ter*, numeri 3), 4) e 5), agli artt. 2501-*quinquies* e 2501-*sexies*, nonché, per rinuncia espressa dell'unico socio BEA, all'art. 2501-*quater* c.c.. In caso contrario, la fusione sarà eseguita secondo i seguenti principi: il progetto di fusione conterrà tutti gli elementi di cui all'articolo 2501-*ter* c.c. (ivi inclusi il rapporto di cambio e le modalità di assegnazione delle azioni o quote); si applicherà integralmente la disciplina di cui agli articoli 2501-*quater*, 2501-*quinquies*, 2501-*sexies* c.c..

Nell'ambito dell'operazione aggregativa sopra descritta, è anche previsto che:

(a) Il capitale sociale di BEA sia suddiviso in azioni di categoria A e azioni di categoria B, dove:

- le azioni di categoria A saranno riservate alla Provincia di Monza e della Brianza e ai comuni soci ricadenti nel relativo ambito territoriale provinciale e dotate dei diritti amministrativi ed economici previsti dal codice civile per le azioni ordinarie nonché del diritto di voto:

(a) sulle operazioni di aggregazione industriale (in qualsiasi forma attuate) con altri operatori ovunque ubicati e

(b) su ogni e qualsivoglia eventuale deliberazione avente ad oggetto la gestione e l'erogazione del servizio idrico integrato.

- le azioni di categoria B saranno riservate ai comuni soci ubicati al di fuori della Provincia di Monza e della Brianza e dotate di:

(a) tutti i diritti previsti dal codice civile, ad eccezione dei diritti riservati ai titolari di azioni di categoria A; nonché

(b) del diritto di veto e/o l'autorizzazione al compimento di investimenti e/o disinvestimenti nei territori dei comuni titolari delle azioni di categoria B, anche per iniziative di carattere sociale, culturale e ambientale.

(b) Lo statuto di BEA (**Allegato C**) sia modellato conformemente alla disciplina sull'*in house* (nella sua forma di *holding* di partecipazione strumentale a gestioni *in house* di "secondo livello" o "a cascata"), e preveda un meccanismo di controllo analogo congiunto da parte degli Enti soci, meglio dettagliato in un apposito Regolamento per il relativo esercizio (**Allegato D**).

(c) Tutti i soci pubblici che in precedenza hanno disposto degli affidamenti relativi a segmenti del servizio di teleriscaldamento e/o recupero/smaltimento dei rifiuti direttamente in favore di Bea Gestioni siano chiamati a ridisporre l'affidamento degli stessi in favore di BZA, a seguito della fusione con Bea Gestioni, e ciò nel rispetto delle disposizioni fissate dal Decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175, recante "*Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica*" ("TUSP") e dal Decreto legislativo 23 dicembre 2022, n. 201, recante "*Riordino della disciplina dei servizi pubblici locali di rilevanza economica*".

CONSIDERATO

- che il percorso giuridico e procedimentale sopra indicato, a seguito di approfondimenti di natura tecnica, economica e legale, oltre ad avere la positiva e logica peculiarità di non prevedere la creazione di nuove società e di perseguire anche una politica di razionalizzazione delle società esistenti all'interno del territorio brianzolo, mira a conseguire obiettivi di rilievo pubblico e di interesse generale molto più ampi e declinabili come segue:

- costituzione di un modello "multiutility risorse e ambiente", in linea con i modelli di *governance* – anche industriale – più all'avanguardia in Europa, finalizzato a generare valore per la Provincia di Monza e della Brianza e per il territorio di riferimento grazie a un processo di graduale e fisiologica integrazione verticale del ciclo risorse-ambiente, e così configurando un unico soggetto a totale e integrale controllo pubblico per il presidio di risorse chiave per la collettività nell'ambito del servizio idrico e di gestione dei rifiuti;
- estensione dell'offerta dei servizi di interesse generale di natura ambientale con *focus* rafforzato sulla creazione di modelli orientati alla "*customer centricity*" ovvero al

soddisfacimento delle esigenze e dei bisogni dei soci di riferimento, anche tramite processi aperti di dialogo e di interlocuzione, e dei cittadini del territorio;

- attivazione di sinergie rilevanti e generazione/raggiungimento di massa critica post integrazione mediante l'individuazione di importanti leve sinergiche e di efficientamento conseguibili per effetto dell'unione delle società in un unico perimetro di gruppo, così da generare, attraverso e per effetto del maggior valore creato, ulteriori potenzialità legate alla valorizzazione degli asset nel medio-lungo periodo, tramite istituzione di percorsi virtuosi di autofinanziamento degli investimenti legati e vincolati alla "mission" di svolgimento di un servizio di interesse generale;
- incremento degli investimenti sul territorio della Provincia di Monza e della Brianza, con ricadute dirette e misurabili a beneficio della collettività servita, sia in termini di potenziamento e ammodernamento delle infrastrutture destinate all'erogazione dei servizi, sia in termini di miglioramento della qualità, dell'efficienza e della continuità dei servizi resi, con conseguente ottimizzazione delle risorse pubbliche impiegate;

- che tale percorso giuridico e procedimentale appare coerente e sostanzialmente rispettoso delle finalità e degli scopi anche di razionalizzazione delle partecipazioni pubbliche di cui al D.lg. n. 175/2016. L'operazione societaria sopra descritta, infatti, è strettamente funzionale al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente, in quanto volta a garantire e ottimizzare la gestione di servizi di primario interesse generale, quali il servizio idrico integrato e il servizio di igiene ambientale. La creazione di un operatore pubblico integrato e di maggiori dimensioni persegue una visione strategica di gestione unitaria del ciclo delle acque e dei rifiuti, in un'ottica di "economia circolare". Tale integrazione non rappresenta una mera operazione finanziaria, ma una scelta industriale volta a rafforzare il controllo pubblico su settori strategici per il territorio, la salute pubblica e la tutela ambientale, finalità che rientrano nel nucleo delle competenze istituzionali del Comune e che assicurano il rispetto delle condizioni di cui al D.lg. n. 175/2016 in presenza delle quali deve considerarsi legittimo il mantenimento, l'acquisizione e la gestione di partecipazioni pubbliche da parte delle amministrazioni pubbliche, e in particolare qualora tal genere di operazioni:

(i) sia volto alla *"produzione di un servizio di interesse generale, ivi inclusa la realizzazione e la gestione delle reti e degli impianti funzionali ai servizi medesimi"* (art. 4, comma 2, lett. a);

(ii) risponda *"...alla necessità della società [pubblica partecipata] per il perseguimento delle finalità istituzionali di cui all'articolo 4..."* (art. 5, comma 1);

CONSIDERATO ALTRESÌ

- che il presente Comune di Brugherio, socio di BZA ma che attualmente non risulta detenere partecipazioni in BEA, si troverà – a seguito del conferimento – ad acquisire una quota di partecipazione nel capitale della medesima;

- che l'art. 5 (“*Oneri di motivazione analitica*”) del D.lg. n. 175/2016 – il quale, dopo aver prescritto al c. 1 che l'atto deliberativo con cui una amministrazione stabilisce di acquisire nuove partecipazioni “*deve essere analiticamente motivato con riferimento alla necessità della società per il perseguimento delle finalità istituzionali di cui all'articolo 4, evidenziando, altresì, le ragioni e le finalità che giustificano tale scelta, anche sul piano della convenienza economica e della sostenibilità finanziaria, nonché di gestione diretta o esternalizzata del servizio affidato. La motivazione deve anche dare conto della compatibilità della scelta con i principi di efficienza, di efficacia e di economicità dell'azione amministrativa*”, statuisce al c. 3 che “*L'amministrazione invia l'atto deliberativo di costituzione della società o di acquisizione della partecipazione diretta o indiretta all'Autorità garante della concorrenza e del mercato, che può esercitare i poteri di cui all'articolo 21-bis della legge 10 ottobre 1990, n. 287, e alla Corte dei conti, che delibera, entro il termine di sessanta giorni dal ricevimento, in ordine alla conformità dell'atto a quanto disposto dai commi 1 e 2 del presente articolo, nonché dagli articoli 4, 7 e 8, con particolare riguardo alla sostenibilità finanziaria e alla compatibilità della scelta con i principi di efficienza, di efficacia e di economicità dell'azione amministrativa. Qualora la Corte non si pronunci entro il termine di cui al primo periodo, l'amministrazione può procedere alla costituzione della società o all'acquisto della partecipazione di cui al presente articolo*”;

- che a tale ultimo proposito, va rilevato che l'acquisto di una partecipazione, da parte del Comune di Brugherio nel capitale di BEA, tenuto conto del contesto complessivo entro cui tale iniziativa si inserisce, rispetta i presupposti di legge, per le seguenti ragioni:

1. *convenienza economica e sostenibilità finanziaria.*

Il settore idrico e quello dell'igiene ambientale si inseriscono in un quadro gestionale sempre più organico, ponendosi all'interno di un contesto – quello ambientale – strettamente correlato. In tale prospettiva, l'operazione di cui trattasi permette il conseguimento di importanti economie di scala, consentendo inoltre l'attuazione di una concreta iniziativa di economia circolare. Attraverso la sinergia posta alla base dell'iniziativa, difatti, sarà possibile ipotizzare procedure di *procurement* anche a livello di gruppo, in settori come detto attigui (e quindi con acquisti che potranno interessare entrambi i settori), con conseguente migliore capacità di programmazione degli investimenti da compiere ai fini del soddisfacimento degli standard gestionali, e ciò garantendo risparmi di spesa che – tenendo conto con principio del *full cost recovery* sotteso ai servizi erogati – si potrebbero riverberare positivamente anche sulle tariffe applicate all'utenza.

La sostenibilità dell'operazione è suffragata da un'approfondita analisi economico-finanziaria, i cui esiti sono cristallizzati nella perizia giurata (richiamata come Allegato B) e nel piano industriale/*business plan* dell'aggregazione (allegato in sintesi alla presente deliberazione,

Allegato E). Da tale documentazione, che si intende qui integralmente richiamata, emerge la capacità del nuovo gruppo societario di garantire, in un adeguato orizzonte temporale, l'equilibrio economico-finanziario attraverso l'esercizio delle proprie attività. In particolare, le analisi previsionali contenute nel piano evidenziano:

- la crescita dei ricavi, che passano da circa 163 milioni di € nel 2025 a 303 milioni di € nel 2041, a cui corrisponde la crescita dell'EBITDA che in valore assoluto, nel medesimo periodo, passa da 53,3 milioni di € a 117,9 milioni di € mentre, in termini percentuali, il valore dell'EBITDA in rapporto al Valore della Produzione si incrementa dal 32,6 al 38,9%;
- il miglioramento dei risultati dell'EBITDA, oltre che dalle dinamiche endogene dei business di BEA e di BZA, è originato dalla generazione di significative sinergie che riguardano principalmente (i) i costi legati ai consumi energetici, (ii) l'ottimizzazione della gestione finanziaria, (iii) una maggiore efficienza della struttura operativa per quanto riguarda le sedi operative ed il personale, (iv) un miglioramento dei costi conseguenti allo smaltimento dei fanghi da depurazione. Il valore complessivo dei benefici ottenibili, al netto dei costi connessi alla realizzazione del processo di integrazione, è stimato in 69 milioni di € per il periodo dal 2026 al 2041;
- un netto miglioramento sotto il profilo finanziario, con la Posizione Finanziaria Netta (PFN) che, partendo da una situazione debitoria pari a 116,3 milioni di € nel 2025, evidenzia nel 2041 una disponibilità di cassa pari a 161,3 milioni di €. Tale disponibilità, oltre a generare i già citati risparmi in termini di oneri finanziari, permetterebbe di fronteggiare gli investimenti che saranno necessari per fronteggiare le necessità ambientali del territorio e la *compliance* regolatoria.

Peraltro, l'attuazione dell'iniziativa produce i propri effetti positivi anche in relazione alla sola gestione del servizio idrico gestito a livello di ambito provinciale da BZA.

A tale specifico proposito, va segnalato che i razionali dell'operazione si basano sulle seguenti assunzioni:

- generazione di valore per i territori di riferimento grazie ad un processo di graduale e fisiologica integrazione verticale del ciclo risorse – ambiente, con beneficio diretto sulla gestione idrica;
- configurazione di un unico soggetto a controllo pubblico per il presidio di alcune risorse chiave del territorio, quali servizio idrico e gestione degli impianti di smaltimento rifiuti (anche prodotti dal ciclo idrico integrato);
- profilo della *combined entity* rilevante a livello dimensionale e con valorizzazione delle caratteristiche comuni e delle evidenti complementarità;
- individuazione di alcune importanti leve sinergiche e di efficientamento conseguibili per effetto dell'unione delle società in un unico perimetro di gruppo;

- per effetto del maggior valore creato, ulteriori potenzialità legate alla valorizzazione degli asset nel medio-lungo periodo, tramite istituzione di percorsi virtuosi di autofinanziamento degli investimenti.

In tale prospettiva, va rilevato che l'integrazione tra BEA e BZA evidenzia la creazione di sinergie che si caratterizzano principalmente su due filoni principali:

- la possibilità di utilizzare efficacemente e a favore del territorio brianzolo l'energia prodotta dall'impianto di termovalorizzazione. BEA produce energia elettrica (e termica) che ad oggi viene ceduta per la maggior parte alla rete nazionale. BZA, di converso, si caratterizza come azienda energivora. Combinare e coordinare l'azione di questi due soggetti può permettere di generare effetti positivi sulle tariffe idriche per effetto del contenimento dei costi energetici trasferiti in tariffa. Il beneficio avrebbe una ulteriore manifestazione in termini di maggiore stabilità del prezzo dell'energia nel medio lungo periodo, perché almeno una parte degli acquisti relativi a questa commodity potrebbe essere slegata dalle dinamiche dei prezzi di mercato connessi a metano e petrolio. Nel piano industriale/*business plan* dell'aggregazione tale sinergia viene stimata in circa 23 milioni di €;

- vantaggi nella gestione finanziaria. L'integrazione di due soggetti che presentano dinamiche di evoluzione della posizione finanziaria opposte (necessità di cassa per far fronte a impegnativi programmi di investimento per il servizio idrico, da un lato, e minori esigenze di investimenti con conseguente possibilità di produrre flussi di cassa, dall'altro) permetterebbe di ridurre il costo degli oneri finanziari, perché si realizzerebbe una ottimizzazione dei flussi finanziari diminuendo la necessità di ricorrere a finanziamenti esterni e/o consentendo di poter anche programmare ulteriori investimenti che si rendessero necessari senza mettere a rischio la solidità delle due società. Nel piano industriale/*business plan* dell'aggregazione tale sinergia viene stimata in circa 30 milioni di €.

Accanto a queste due principali sinergie, ve ne sono di ulteriori che riguardano i costi del personale, ed altri efficientamenti di minore dimensione che concorrono a generare, complessivamente, circa 69 milioni di € di benefici.

Vi sono poi ulteriori elementi di carattere più generale che riguardano l'accresciuta capacità industriale che il nuovo soggetto aggregato potrebbe e saprebbe generare in termini di sviluppo di competenze tecniche in campo ambientale. Competenze che potrebbero essere messe a disposizione delle realtà del territorio, sia pubbliche che private, ponendo le condizioni per lo sviluppo di nuove iniziative legate al riutilizzo di materia e alla produzione di energia rinnovabile da utilizzare localmente.

Tutti tali elementi dimostrano che l'operazione non è solo economicamente vantaggiosa in termini di efficienze, ma anche finanziariamente sostenibile in via autonoma, senza la necessità di futuri interventi finanziari a carico dei soci pubblici.

L'operazione è sostenibile anche in relazione alla specifica situazione finanziaria di questo Comune. L'acquisizione della partecipazione in BEA avviene mediante conferimento in natura della partecipazione già detenuta in BZA, senza alcun esborso monetario diretto e senza necessità di ricorrere a forme di indebitamento. L'impatto sul bilancio comunale è pertanto neutro sotto il profilo finanziario. Sono state altresì considerate le potenziali onerosità indirette e future, quali la necessità di far fronte a eventuali ripiani di perdite. A tal riguardo, si dà atto che il *business plan* dell'operazione non prevede perdite d'esercizio e che, in ogni caso, l'Ente ha tenuto conto della necessità di effettuare, qualora si verificassero le condizioni di legge, gli appositi accantonamenti al fondo rischi partecipate ai sensi dell'art. 21 del TUSP, la cui capienza è ritenuta congrua a fronte del valore della partecipazione e dei rischi prospettici.

2. *gestione diretta o esternalizzata del servizio affidato.*

Quanto alla gestione del servizio idrico integrato, la stessa è stabilmente assicurata, nel territorio di riferimento, facendo ricorso al modello dell'*in house providing*. Tenuto conto del fatto che, nell'ambito della Regione Lombardia, la gestione dell'igiene ambientale è organizzata a livello comunale (e non già a livello di area vasta), attraverso l'attuazione dell'iniziativa oggetto della presente delibera si consente a tutti i comuni soci di Brianzacque di valutare l'opportunità e la convenienza del ricorso al modello dell'*in house* anche nel settore dell'igiene ambientale, o anche a singoli segmenti dello stesso, permettendo così – al ricorrere delle condizioni prescritte dalla legge, la cui sussistenza andrà valutata caso per caso, anche in termini di convenienza economica – di optare anche per tale soluzione gestionale, precedentemente non consentita, e ciò a vantaggio dell'utenza servita.

Per quanto riguarda il servizio di igiene ambientale, la scelta delle modalità di gestione del servizio avverrà, comunque, alla scadenza dei contratti di servizio attualmente in essere e, nel caso di affidamento *in house*, ogni Ente procederà a effettuare le valutazioni di mercato sul proprio territorio per valutare i presupposti di cui al D.lgs. 201/2022.

Allo stato attuale, si prende comunque atto che la frammentazione della gestione a livello comunale impedisce di cogliere le economie di scala necessarie per ottimizzare i costi e realizzare gli ingenti investimenti richiesti dalla normativa ambientale. L'operazione di aggregazione, invece, consente, già alla luce degli elementi disponibili e verificati, di: a) creare un soggetto di dimensioni adeguate a competere e operare efficientemente su scala provinciale; b) internalizzare sinergie tra il ciclo idrico e quello dei rifiuti (es. gestione fanghi di depurazione, produzione di energia da rifiuti), con benefici economici e ambientali non ottenibili da gestori separati; c) garantire un più forte ed efficace controllo pubblico sugli indirizzi strategici e sulla qualità dei servizi, assicurando che gli eventuali utili vengano reinvestiti a beneficio del territorio e degli utenti, anziché essere distribuiti a operatori privati.

Pertanto, la soluzione dell'aggregazione e del potenziamento dell'operatore *in house* è stata ritenuta, per quanto riguarda la gestione del servizio idrico, la più idonea a perseguire con maggiore efficacia, efficienza ed economicità le finalità pubbliche di lungo periodo.

3. *assenza di duplicazioni societarie*

Si è valutata la compatibilità dell'acquisizione della partecipazione indiretta nella società operativa che gestirà il segmento dello smaltimento rifiuti con la partecipazione già detenuta da questo Comune in altra società operante nel medesimo settore ambientale (CEM Ambiente S.p.A).

Al riguardo, si evidenzia che non sussiste alcuna ipotesi di duplicazione societaria vietata dall'art. 20, c. 2, lett. c), del TUSP, poiché, tale divieto opera solo in presenza di un'identità sostanziale di mercato e funzioni; qualora, invece, due società svolgano la propria attività in segmenti di mercato differenti o presidino fasi diverse della catena del valore, non si configura una "duplicazione", bensì un rapporto di integrazione o specializzazione.

Infatti, sul piano normativo, il D.lg. n. 152/2006 qualifica la "gestione dei rifiuti" come un servizio composito, articolato in segmenti funzionali distinti: la raccolta, il trasporto, il recupero, compresa la cernita, e lo smaltimento dei rifiuti, compresi la supervisione di tali operazioni e gli interventi successivi alla chiusura dei siti di smaltimento, nonché le operazioni effettuate in qualità di commerciante o intermediari.

Tale articolazione è altresì riconosciuta dalla Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA), che ha imposto obblighi di separazione contabile (c.d. *unbundling*) proprio per differenziare i costi e la gestione delle diverse fasi del servizio.

La coesistenza delle due partecipazioni è dunque legittima e funzionale a un presidio pubblico completo del ciclo dei rifiuti, in linea con un principio di non sovrapposizione funzionale già avallato dalla giurisprudenza amministrativa in casi analoghi relativi a segmenti diversi del medesimo servizio pubblico (vedasi Consiglio di Stato, sez. V, 7 maggio 2024, n. 4123 che, a conferma della decisione del TAR Milano, sez. I, 19 maggio 2021, n. 1211, ha riconosciuto la sussistenza del vincolo di scopo e di attività rispetto alla partecipazione detenuta da un ente locale in una società impegnata in un segmento del servizio idrico integrato, pur a fronte della contestuale partecipazione del medesimo ente in altro operatore incaricato della gestione del servizio idrico integrato. Tale principio di diritto è perfettamente traslabile al settore rifiuti).

In aggiunta a quanto sopra delineato, l'attuazione dell'operazione oggetto della presente deliberazione, finalizzata alla costituzione di una multiutility operante secondo il modello dell'*in house providing*, consentirebbe – anche in caso di contestuale partecipazione del Comune ad altra società *in house* attiva nel settore dell'igiene ambientale – di far ricorso allo strumento del c.d. *accordo fra pubbliche amministrazioni* di cui all'art. 15, comma 1, della L. n. 241/1990, ove è stabilito che "*le amministrazioni pubbliche possono sempre concludere tra loro accordi per disciplinare lo svolgimento in collaborazione di attività di interesse comune*", e ciò alla luce di quanto statuito dalla giurisprudenza amministrativa, che ha riconosciuto la

possibilità, per le società *in house*, in quanto soggetti serventi gli enti pubblici controllanti, di essere parti di accordi di collaborazione tra pubbliche amministrazioni (cfr. T.A.R. Veneto, Sez. I, 17 maggio 2017, n. 493), accordi, questi, volti allo svolgimento congiunto di attività di interesse comune, nonché finalizzati allo scambio reciproco di competenze e al perseguimento sinergico dei rispettivi fini istituzionali, con l'obiettivo di una più efficiente ed efficace gestione delle attività rispettivamente affidate, il tutto nel rispetto delle condizioni fissate dall'art. 7, comma 4, del D.Lgs. n. 36/2023.

4. *coerenza dell'operazione con le finalità di razionalizzazione e di perseguimento dell'interesse pubblico.*

L'operazione di aggregazione, lungi dal creare una sovrapposizione, realizza una forma superiore di razionalizzazione delle partecipazioni pubbliche, in piena coerenza con le finalità del TUSP. La creazione di una *multiutility* a controllo pubblico integrata tra ciclo idrico e ciclo dei rifiuti permette di generare significative sinergie industriali, economiche e ambientali, quali: a) il trattamento dei fanghi prodotti dai depuratori di Brianzacque S.r.l. direttamente negli impianti della nuova entità, trasformando un costo di smaltimento in una risorsa per la produzione di energia; b) l'utilizzo dell'energia prodotta dal termovalorizzatore per alimentare gli impianti del servizio idrico, con conseguente riduzione dei costi operativi e benefici potenziali sulle tariffe per l'utenza; c) l'aumento della capacità di investimento del nuovo gruppo, essenziale per l'ammodernamento delle reti e degli impianti e per garantire il rispetto dei sempre più stringenti standard ambientali. Pertanto, l'acquisizione della partecipazione in BEA non solo è compatibile con le partecipazioni preesistenti, ma è strettamente necessaria per il perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente, in quanto abilita una gestione più efficiente, sostenibile e integrata di servizi pubblici locali essenziali, a beneficio dell'intera collettività.

5. *compatibilità della scelta con i principi di efficienza, di efficacia e di economicità dell'azione amministrativa.*

Il processo posto alla base dell'intera operazione comporta, di fatto, ad esito dell'intera iniziativa, una complessiva razionalizzazione delle partecipazioni pubbliche, il che già di per sé determina il rispetto dei principi sopra indicati. A quanto sopra va aggiunto che la creazione di un gruppo societario *multiutility* operante nel settore idrico ed ambientale consentirebbe, come già anticipato, l'ottenimento di importanti economie di scala sia nella fase di procurement, sia nella fase di programmazione dei diversi interventi necessari, e ciò proprio in considerazione della stretta connessione delle attività di cui trattasi. Questo assicura il conseguimento dei principi di efficienza, di efficacia e di economicità dell'azione amministrativa, anche nell'ottica del migliore perseguimento del più articolato *principio del risultato*.

In particolare, l'efficienza è perseguita tramite la razionalizzazione delle partecipazioni pubbliche esistenti, evitando la creazione di nuove società, e tramite il conseguimento di

economie di scala e di scopo. L'efficacia è garantita dalla creazione di un soggetto industriale più solido, in grado di realizzare gli investimenti necessari per il miglioramento dei servizi e il raggiungimento degli standard qualitativi e ambientali imposti dalla regolazione di settore. L'economicità, invece, deriva dalla previsione di una riduzione dei costi operativi per effetto delle sinergie, con potenziali benefici sulle tariffe applicate all'utenza, nel rispetto del principio del *full cost recovery*.

6. *compatibilità dell'intervento finanziario previsto con le norme dei trattati europei e, in particolare, con la disciplina europea in materia di aiuti di Stato alle imprese.*

Si conferma che l'operazione non configura un aiuto di Stato. L'acquisizione della partecipazione avviene a valori di mercato, come attestato dalla perizia di stima indipendente, e non comporta alcun intervento finanziario a fondo perduto da parte del Comune. L'equilibrio economico-finanziario dei servizi gestiti è assicurato dal sistema tariffario determinato dall'Autorità di regolazione (ARERA), che remunera i costi efficienti del servizio, escludendo la presenza di vantaggi indebiti.

7. *consultazione pubblica.*

Si dà atto che, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 5, comma 2, del TUSP, lo schema della presente deliberazione è stato sottoposto a consultazione pubblica, mediante pubblicazione sul sito istituzionale dell'Ente e sull'Albo Pretorio *online* in data 29/05/2026 per 15 giorni, e che nel corso di tale periodo sono pervenute le seguenti osservazioni [●]/non sono pervenute osservazioni.

VISTO

- il disposto dell'art. 42, comma 2, lett. e), del D.lg. 267/00, ai sensi del quale "*Il consiglio [anche Comunale] ha competenza limitatamente ai seguenti atti fondamentali: (...) organizzazione dei pubblici servizi, costituzione di istituzioni e aziende speciali, concessione dei pubblici servizi, partecipazione dell'ente locale a società di capitali, affidamento di attività o servizi mediante convenzione*";

- per quanto occorrer possa, il disposto dell'art. 8, comma 1, del D.lg. n. 175/2016, ai sensi del quale "*Le operazioni, anche mediante sottoscrizione di un aumento di capitale o partecipazione a operazioni straordinarie, che comportino l'acquisto da parte di un'amministrazione pubblica di partecipazioni in società già esistenti sono deliberate secondo le modalità di cui all'articolo 7, commi 1 e 2*", che parimenti richiama la necessità di una deliberazione di Consiglio Comunale debitamente motivata;

- il contenuto delle motivazioni sottese all'adozione della presente deliberazione di Consiglio Comunale, per come sopra illustrate;

- visti i pareri espressi, sulla proposta della presente deliberazione, ex art. 49 del D.Lgs. n. 267/00, allegati, da parte del Responsabile del Servizio e del Responsabile del Servizio Finanziario;

- visto altresì il parere espresso, sulla proposta della presente deliberazione, ex art. 239, c. 1, lett. b), del D.Lgs. n. 267/00, dall'Organo di Revisione;

DELIBERA

per tutte le motivazioni e con le modalità indicate in premessa, da ritenersi qui espressamente richiamate, e che costituiscono parte integrante e sostanziale del presente deliberato,

- 1) di recepire e approvare l'Accordo Quadro e la sequenza delle operazioni societarie ivi descritta (Allegato A), dando mandato al Sindaco del Comune di Brugherio, o suo delegato, di sottoscrivere l'Accordo Quadro ed esprimere voto favorevole affinché le stesse operazioni [i.e., i) conferimento in Brianza Energia Ambiente S.p.A. da parte dei soci di Brianzacque S.r.l. delle partecipazioni della medesima Brianzacque S.r.l.; ii) scissione con scorporo (ovvero apporto a patrimonio netto) del Ramo d'Azienda Smaltimento da Brianza Energia Ambiente S.p.A. a Bea Gestioni S.p.A.; iii) scissione del Ramo d'Azienda Amministrazione di Brianzacque S.r.l. a favore di Brianza Energia Ambiente S.p.A. ovvero, qualora non tutti i soci di Brianzacque S.r.l. aderiscano all'operazione di aggregazione societaria, contratto di cessione del Ramo d'Azienda Amministrazione] siano eseguite secondo le tempistiche e le modalità ivi previste;
- 2) di autorizzare il Sindaco del Comune di Brugherio, ovvero il suo delegato, a intervenire a tutte le eventuali assemblee di Brianzacque S.r.l. nessuna esclusa, già convocate o da convocarsi, e in tale sede a esprimere e confermare voto favorevole ai fini di dare attuazione alla complessiva operazione societaria come sopra descritta;
- 3) di prendere atto e di accettare espressamente il rapporto di concambio costituente la quantità delle quote di Brianza Energia Ambiente S.p.A. da assegnare ai soci di Brianzacque S.r.l. in cambio delle azioni o delle quote precedentemente possedute da questi ultimi, coerentemente con quanto attestato dalla relazione di stima di cui all'Allegato B (documento descritto in narrativa);
- 4) di autorizzare il Sindaco del Comune di Brugherio, ovvero il suo delegato, a intervenire a tutte le assemblee richiamate al precedente deliberato, rammentando che non dovranno essere attuate operazioni sul capitale di Brianzacque S.r.l. (es.: aumenti di capitale sociale, distribuzione di riserve, scissioni societarie, etc.), salvo eventuali operazioni di ripiano di perdite od obbligatorie per legge, e/o deliberata la messa in liquidazione della stessa (e, ove intervenuta per legge, non si dovrà procedere alla distribuzione dell'eventuale attivo di liquidazione);
- 5) di dare mandato al Sindaco del Comune di Brugherio, ovvero al suo delegato, di dichiarare espressamente, nell'ambito dell'assemblea di Brianzacque S.r.l. e di Brianza Energia Ambiente S.p.A. utile a tale scopo, che l'ente locale non intende esercitare

azioni realizzative sul capitale della medesima Brianzacque S.r.l., né su quello di Brianza Energia Ambiente S.p.A., laddove per effetto della deliberazione di aggregazione societaria dovesse maturare tale diritto, riconoscendone la finalità volta a rendere conforme alla vigente normativa di settore la gestione del Servizio Idrico Integrato, andando Brianza Energia Ambiente S.p.A. a esercitare un servizio di interesse generale di cui all'art. 4 del D.lg. n. 175/2016;

- 6) di autorizzare il Sindaco del Comune di Brugherio, ovvero il suo delegato, a intervenire a tutte le assemblee di Brianza Energia Ambiente S.p.A. nessuna esclusa, già convocate o da convocarsi, e in tale sede a esprimere voto favorevole ai fini di dare piena attuazione all'operazione societaria come sopra descritta, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'eventuale assemblea nell'ambito della quale ribadire, così confermandone e vincolandone la volontà, l'adesione del medesimo Comune di Brugherio alla complessiva operazione societaria nei termini delineati nella presente delibera (ivi inclusa la delibera per l'aumento del capitale sociale di Brianza Energia Ambiente S.p.A.);
- 7) di approvare sin d'ora lo Schema di Statuto di Brianza Energia Ambiente S.p.A. (Allegato C) modellato conformemente alla disciplina sull'*in house* (nella sua forma di *holding* di partecipazione strumentale a gestioni *in house* di "secondo livello" o "a cascata") e recante un meccanismo di controllo analogo congiunto da parte degli Enti soci, meglio dettagliato nell'apposito Regolamento per il relativo esercizio (Allegato D);
- 8) di prendere atto che l'efficacia degli obblighi relativi all'esecuzione dell'aumento di capitale, della scissione del Ramo d'Azienda Smaltimento e della scissione del Ramo d'Azienda Amministrazione (o alternativa cessione) è sospensivamente condizionata, ai sensi dell'art. 7 dell'Accordo Quadro, al verificarsi, entro il termine del 30 settembre 2026, delle condizioni ivi previste (ottenimento delle rinunce da parte delle banche finanziatrici di Brianzacque S.r.l. e Brianza Energia Ambiente S.p.A. a ogni diritto di risoluzione, recesso, decadenza dal beneficio del termine o modifica dei termini e condizioni dei rispettivi contratti di finanziamento; adesione minima di almeno il 66% dei soci di Brianzacque S.r.l. e di almeno il 66% dei soci di Brianza Energia Ambiente S.p.A.; parere positivo dell'Ufficio d'Ambito Territoriale Ottimale Monza e Brianza);
- 9) di prendere atto che l'efficacia degli obblighi relativi all'esecuzione della fusione per incorporazione di Bea Gestioni S.p.A. in Brianzacque S.r.l. è sospensivamente condizionata, ai sensi dell'art. 7 dell'Accordo Quadro, al verificarsi delle condizioni ivi previste entro il 31 dicembre 2027 (ottenimento delle rinunce da parte delle banche finanziatrici di Brianzacque S.r.l. e Brianza Energia Ambiente S.p.A. a ogni diritto di risoluzione, recesso, decadenza dal beneficio del termine o modifica dei termini e condizioni dei rispettivi contratti di finanziamento; uscita di Comef S.r.l. dalla compagine sociale di Bea Gestioni S.p.A., mediante recesso e/o esclusione e/o acquisto delle azioni da parte di Brianza Energia Ambiente S.p.A. sulla base di quanto stabilito a termini di accordi definitivi vincolanti e non revocabili auspicabilmente da

assumere entro il 31 maggio 2026; avvenuta adozione - da parte di un numero di Enti Soci che rappresentino una percentuale del fatturato derivante dai servizi di teleriscaldamento e/o di recupero di materia ed energia da rifiuti solidi urbani, attualmente affidati a BEA Gestioni S.p.A., che sia almeno pari all'80% (ottanta per cento) rispetto a quello risultante dall'ultimo bilancio approvato al momento della sottoscrizione dell'Accordo Quadro - delle deliberazioni di affidamento diretto del servizio secondo il modello dell'*in house providing* alla società risultante dalla fusione e l'acquisto della piena e definitiva efficacia di tali affidamenti per decorso dei termini di legge ed esaurimento dei mezzi di impugnazione);

10) di dare sin d'ora mandato al competente Dirigente di riferimento, agli Uffici e ai servizi competenti, nonché al Sindaco quale organo esecutivo politico dell'Ente, per quanto di eventuale rispettiva competenza, per l'adozione di tutti gli eventuali successivi e necessari atti e provvedimenti strumentali e funzionali e che si dovessero rendere occorrenti all'attuazione di quanto stabilito con la presente delibera;

11) di precisare che del presente provvedimento e delle connesse e conseguenti attività verrà data la prescritta e necessaria evidenza nell'ambito degli adempimenti di cui all'art. 20 del D.Lg. n. 175/2016 e ss.mm.ii..

Successivamente,

IL CONSIGLIO COMUNALE

Con n. voti favorevoli e n. voti contrari espressi per ,

DELIBERA

di rendere la presente deliberazione immediatamente eseguibile, ai sensi dell'art. 134, comma 4, del D.lg. 18 agosto 2000, n. 267, attesa la necessità e urgenza di provvedere in tempi ristretti per il completamento dell'operazione societaria *de qua* secondo la tempistica illustrata nel dispositivo.