



## **CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA**

Giunta Camerale

Verbale n. 2 del 20 febbraio 2017

### **DELIBERAZIONE N. 14 : A4 HOLDING S.P.A. - DISMISSIONE PARTECIPAZIONE SOCIETARIA - DELIBERA DI INDIRIZZO**

Il Presidente richiama la comunicazione del 30 gennaio u.s., relativa alla proposta di acquisto delle azioni detenute dai soci pubblici in A4 Holding S.p.A. da parte di RE.Consult Infrastrutture S.r.l., al prezzo di Euro 300,00 per azione, con validità sino al 30 aprile 2017.

Ricorda che nel mese di maggio dello scorso anno il Gruppo spagnolo Abertis Internacional s.a. ha raggiunto la quota di maggioranza della società, al prezzo, secondo le fonti giornalistiche che hanno riportato la notizia, di Euro 594 milioni. Il controllo deriva dall'acquisto della società RE.Consult Infrastrutture S.p.a, proprietaria del 44,853% del capitale di A4 Holding S.p.a. e di Oldequiter S.p.a, proprietaria di un'ulteriore quota del 6,543% del capitale. Secondo queste fonti giornalistiche, il prezzo di acquisto sarebbe stato, pertanto, di circa 623 Euro ad azione.

Ricorda che la Provincia, il Comune e la Camera di Commercio di Bergamo, procedendo autonomamente e di comune accordo, hanno congiuntamente pubblicato un Avviso d'Asta Pubblica per la vendita delle loro azioni al prezzo base proposto da RE.Consult per azione pari ad Euro 300,00, con scadenza 20 gennaio 2017. Detta asta, peraltro, è andata deserta.

Ricorda, altresì, che con nota inviata in data 25.1.2017, la Provincia di Vicenza aveva comunicato di voler avviare, a seguito della proroga della scadenza della proposta di RE.Consult al 30 aprile 2017, una procedura di gara per la cessione delle proprie quote, invitando tutti gli altri soci pubblici a parteciparvi.

La base d'asta proposta per detta gara è di Euro 377,39 per azione, derivante dalla scelta di applicare in prima istanza un ribasso del 10% sull'importo di Euro 419,32, posto a base di una gara svolta dalla Camera di Commercio di Verona, andata deserta alla data di scadenza fissata al 23/1/2017.

**IL SEGRETARIO GENERALE**  
**(Dr Massimo Ziletti)**

**IL PRESIDENTE**  
**(Dr Giuseppe Ambrosi)**



Allo stato attuale, la Provincia di Brescia e di Verona, il Comune di Vicenza e la Città Metropolitana di Venezia, per un totale di 306.083 azioni, pari al 16,5012% del capitale sociale di A4 Holding.

Informa, infine, che l'8 febbraio scorso il gruppo spagnolo Abertis Internacional s.a, che attualmente controlla il 51,396% del capitale di A4 Holding, a seguito dell'acquisto delle società RE.Consult Infrastrutture S.r.l. e Oldequiter S.p.A, ha raggiunto un accordo per l'acquisto tramite RE.Consult delle azioni detenute da Autostrade Serenissima (8,37%) e dal Gruppo Mantovani (0,162%), che porterebbe al 59,93% la sua quota di partecipazione nella società autostradale. Tale accordo prevede un esborso di circa 47,5 milioni di Euro, con un prezzo di Euro 300,00 per ciascuna delle 158.316 azioni, rendendo ragionevolmente fondata la previsione che il bando promosso in questa fase dalla Provincia di Vicenza possa andare deserto.

Con note del 14 gennaio 2017 (Prot. 236, 239 e 248), inviate tramite pec, A4 Holding S.p.A. ha, quindi, informato i propri soci dell'offerta in prelazione ai sensi dell'art. 6 dello statuto societario delle azioni che Autostrade Serenissima S.p.A. (n. 155.316) e Impresa di Costruzioni Ing. E. Mantovani S.p.a. (n. 3000) intendono cedere a RE. Consult, al prezzo di Euro 300,00 per azione, da esercitarsi entro i successivi 45 giorni proporzionalmente alla quota detenuta.

Il Presidente ricorda che la quota di partecipazione camerale, costituita da n. 29.181 azioni, del valore nominale di Euro 72,30, per complessivi Euro 2.109.786,30, pari all'1,573% del capitale sociale complessivo di Euro 134.110.065,30, presenta un valore a Patrimonio Netto, relativo all'ultimo bilancio approvato al 31/12/2015, tenuto conto dei dividendi distribuiti, di Euro 10.713.126,24, che corrispondono a Euro 367,13 per azione.

A tal riguardo evidenzia i differenti valori emersi nelle diverse circostanze di cui in narrativa, rapportati alla quota detenuta da questa Camera di Commercio:

**IL SEGRETARIO GENERALE**  
**(Dr Massimo Ziletti)**

**IL PRESIDENTE**  
**(Dr Giuseppe Ambrosi)**



# CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 2 del 20 febbraio 2017

Transazione/ altre operazioni	Prezzo/ valutaz. per azione	Prezzo complessivo di vendita	Plusvalenza contabile	Plusvalenza fiscale e tassazione
Vendita REConsult ad ABERTIS Maggio 2016	623,00	18.179.763,00	14.465.122,06	17.052.953,59 tassazione al 26%: 4.433.767,93
Perizia stima Camera di Verona Settembre 2016	419,32	12.236.176,00	8.521.535,98	11.109.367,51 tassazione al 26%: 2.888.435,55
Base d'asta Provincia di Vicenza Febbraio 2017	377,39	11.012.617,00	7.297.976,65	9.885.808,18 tassazione al 26%: 2.570.310,13
Valore a patrim.netto rettificato al 31.12.2015	367,13	10.713.220,53	6.998.579,59	9.586.411,12 tassazione al 26%: 2.492.466,89
Base d'asta Sistema Bergamo Gennaio 2017 e prezzo proposto da Serenissima spa e Mantovani spa Febbraio 2017	300,00	8.754.300,00	5.039.659,06	7.627.490,59 tassazione al 26%: 1.983.147,55

Il Segretario Generale prosegue la relazione informando che, al fine di conseguire un risparmio fiscale, è possibile avvalersi della rideterminazione del valore di acquisto della partecipazione al 1.1.2017, con pagamento dell'imposta sostitutiva entro il 30 giugno 2017, fissato all'8% sulla base dell'apposita perizia di stima asseverata in ordine al valore della partecipazione alla data del 1 gennaio 2017 (LEGGE 11 dicembre 2016, n. 232 legge di stabilità 2017 - art. 1 comma 554/555).

**IL SEGRETARIO GENERALE**  
**(Dr Massimo Ziletti)**

**IL PRESIDENTE**  
**(Dr Giuseppe Ambrosi)**



## CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA

Giunta Camerale

Verbale n. 2 del 20 febbraio 2017

Il Presidente evidenzia, peraltro, che l'eventuale cessione alle condizioni previste nel bando congiunto, proposto dalla Provincia di Vicenza, genererebbe per questa Camera - secondo la perizia di stima più recente sopra richiamata, svolta dalla Camera di Commercio di Verona - un minor introito pari a circa 1.223.559,33, mentre l'ipotesi di vendita al prezzo di 300,00 euro, sebbene comporti una plusvalenza contabile e fiscale, come evidenziato nella tabella precedente, è comunque inferiore di ben 67,13 euro ad azione, pari a complessivi 1.958.920,53 euro rispetto al valore della società espresso dal Patrimonio netto rettificato al 31.12.2015.

Il Presidente, in ordine alla situazione finanziaria dell'Ente, ricorda che non vi è in essere alcun mutuo finanziario che richieda un percorso di abbattimento, mentre nel corso del 2016 la giacenza media del conto di Tesoreria è stata di 36.643.094 euro, con la conseguente liquidazione da parte della Banca d'Italia di € 417,69 di interessi sulla giacenza, stante il tasso di interesse annuo del 0,001%.

Ricorda inoltre che nel corso del 2016 si sono stati pagati a questa Camera di Commercio i dividendi 2015 per € 78.658,76.

Evidenzia infine l'opportunità di formulare un indirizzo affinché, pur confermando la scelta di dismettere la partecipazione in oggetto, ma - nel contempo - considerando la dotazione di cassa in essere ed i progetti previsti dal Programma di Mandato, si proceda nell'eventuale cessione del pacchetto azionario con il dovuto scrupolo, salvaguardando prioritariamente l'interesse dell'Ente a realizzare il giusto corrispettivo, nel rispetto dei principi del buon andamento e dell'imparzialità dell'amministrazione e nel quadro di una gestione improntata alla diligenza del buon padre di famiglia, nell'ottica di salvaguardare gli interessi economico-patrimoniali dell'Ente.

LA GIUNTA

**IL SEGRETARIO GENERALE**  
(Dr Massimo Ziletti)

**IL PRESIDENTE**  
(Dr Giuseppe Ambrosi)



┌ sentito quanto riferito in premessa dal Presidente;

preso atto dell'offerta di acquisto pervenuta da RE.Consult Infrastrutture S.r.l.;

preso atto dei prezzi di vendita posti a base d'asta nei recenti avvisi pubblicati dai soci pubblici bergamaschi e dalla Camera di Commercio di Verona e andati deserti;

preso atto del prezzo proposto a base d'asta del Bando di vendita della Provincia di Vicenza, unitamente a vari soci pubblici;

preso atto delle recenti operazioni di acquisto di azioni da parte del Gruppo Abertis, tramite la società RE.Consult Infrastrutture S.p.A., e dell'offerta in prelazione delle azioni che Autostrade Serenissima S.p.A. e Impresa di Costruzioni Ing. E. Mantovani S.p.a. intendono cedere alla stessa;

considerato che la quota di partecipazione camerale in A4 Holding è stata posta tra quelle ritenute non più indispensabili al perseguimento delle finalità istituzionali dell'Ente a seguito di approvazione del Piano operativo di razionalizzazione da parte del Consiglio camerale con provvedimento C.C. n. 7 del 26.3.2015;

con voti favorevoli unanimi, espressi nelle forme di legge,

d e l i b e r a

- a) di confermare la volontà di dismissione della partecipazione camerale nella società A4 Holding S.p.A., costituita da n. 29.181 azioni del valore nominale di Euro 72,30, procedendo alla relativa dismissione, alla luce dei criteri di buon andamento e imparzialità dell'amministrazione e della diligenza del buon padre di famiglia, solo in presenza di valori di realizzo che non determinino minori introiti particolarmente rilevanti rispetto alla quotazione determinata dalla perizia di stima commissionata dalla Camera di Commercio di Verona;

**IL SEGRETARIO GENERALE**  
**(Dr Massimo Ziletti)**

**IL PRESIDENTE**  
**(Dr Giuseppe Ambrosi)**



**CAMERA DI COMMERCIO INDUSTRIA ARTIGIANATO E AGRICOLTURA - BRESCIA**

Giunta Camerale

Verbale n. 2 del 20 febbraio 2017

┌

- b) di non esercitare il diritto di prelazione ai sensi dell'art. 6 dello statuto sociale di A4 Holding S.p.A. sulle azioni che Autostrade Serenissima S.p.A. e Impresa di Costruzioni Ing. E. Mantovani S.p.A. intendono cedere a RE.Consult Infrastrutture S.p.A.

**IL SEGRETARIO GENERALE**  
(dr Massimo Ziletti)

**IL PRESIDENTE**  
(dr Giuseppe Ambrosi)