

COMUNE DI VALDOBBIADENE
Provincia di Treviso

COPIA

N° 41
del 02-08-2021

VERBALE DI DELIBERAZIONE DEL
CONSIGLIO COMUNALE

Oggetto: Atto di indirizzo in merito alle strategie di razionalizzazione della partecipazione detenuta da Asco Holding Spa nella controllata Asco Tlc Spa

L'anno duemilaventuno, addì due del mese di agosto, alle ore 19:30, in Valdobbiadene, nella sala consiliare del "Palazzo Celestino Piva", convocato con avvisi scritti recapitati nei tempi e nelle forme previste dal regolamento, avendone dato avviso scritto al pubblico a mezzo manifesto, si è riunito in seduta pubblica di 1° convocazione il Consiglio comunale.

Eseguito l'appello risultano:

Fregonese Luciano	P	Rebellato Fabiola	P
Razzolini Tommaso	P	Miotto Marco	P
Bertelle Martina	P	Rebellato Roberto	P
Geronazzo Pierantonio	P	Zago Rita	A
Falcade Giorgia	P	Callegaro Fabio	A
Vettoretti Anna	P	Adami Simone	P
Buso Edoardo	P	Spinnato Anna	P
Ruggeri Jessica	P	Prosdocimo Stefano	P
Piccolo Silvia	P		

Presenti

n. 15

Assenti

N. 2

e il seguente assessore non consigliere:

Partecipa alla seduta il Vicesegretario comunale, dott. Valerio De Rosso.

Assume la presidenza il Sindaco, ing. Luciano Fregonese.

IL PRESIDENTE

Riconosciuta legale l'adunanza, dichiara aperta la seduta per la trattazione dell'ordine del giorno e nomina scrutatori i consiglieri:

Buso Edoardo
Rebellato Fabiola
Prosdocimo Stefano

IL CONSIGLIO COMUNALE

PREMESSO che alla data del 31 dicembre 2020 questo Comune ha una partecipazione diretta nella seguente società:

Denominazione	Attività	Quota di partecipazione in percentuale al 31/12/2020
Asco Holding Spa	Attività delle società di partecipazioni (holding): ha per oggetto esclusivo lo svolgimento, direttamente o indirettamente , di attività di assunzione, detenzione e gestione di partecipazioni in società che operano nel settore dei servizi pubblici, dell'energia, delle infrastrutture, delle telecomunicazioni e dei servizi a rete/	3,1453

ESAMINATA la relazione a cura della società *Long Term Partners* pervenuta da Asco Holding, prot. n. 15165 del 21 giugno 2021, con oggetto *Definizione e comparazione delle alternative strategiche per Asco TLC*, in atti della presente proposta di deliberazione;

CONSIDERATO che:

- la medesima relazione dà seguito a quanto indicato nella deliberazione di Consiglio comunale n. 27 del 19 giugno 2019 – *Misure di razionalizzazione delle partecipazioni societarie a seguito della sentenza del Consiglio di Stato 578/2019. Indicazione di modifica statutaria e altri indirizzi alla società Asco Holding spa*;
- in tale deliberazione si disponeva quanto segue:

con riferimento alla partecipazione in Asco TLC S.p.A., di dare luogo entro il 2021, sulla base di una valutazione di convenienza economico-finanziaria da parte di Asco Holding S.p.A.:

- a. per la parte infrastrutture, al mantenimento della stessa, ovvero al suo trasferimento, eventualmente, se ritenuto opportuno, anche con fusione nel gruppo quotato Ascopiave se la normativa lo consente, ciò comunque rafforzando la natura locale dell'attività societaria con convenzioni, oppure alla cessione sul mercato assieme al ramo inerente al traffico telefonico se risultasse più conveniente economicamente per il gruppo tale cessione unitaria, sulla base di valutazioni economiche di Asco Holding S.p.A. che dovranno essere comunicate ai Comuni;*
- b. per la parte relativa al ramo inerente il traffico, all'eventuale trasferimento, se ritenuto opportuno, della stessa nel gruppo quotato in borsa Ascopiave S.p.A., se la normativa lo consente, ovvero alla cessione sul mercato. Qualora lo scorporo traffico – infrastruttura determini una perdita di valore della società potrà darsi luogo alla cessione anche con fusione nel gruppo Ascopiave ovvero alla cessione sul mercato dell'intera società, comprensiva di traffico e infrastruttura;*

CONSIDERATO che dalla relazione della *Long Term Partners* emerge il confronto tra tre possibili strategie societarie ed in particolare:

1. Mantenimento dell'attuale quota di partecipazione in Asco Tlc.

Tale opzione trae origine dall'esigenza storica di offrire servizi di connettività al territorio. A tale riguardo occorre considerare che gli investimenti effettuati sul bacino di riferimento rendono ora economicamente conveniente operare sull'area anche a operatori diversi da

Asco Tlc. A ciò si aggiungono fattori di rischio in termini di marginalità dei ricavi nel medio periodo, soprattutto in assenza di forti azioni strategiche, che potrebbero passare da acquisizioni e/o aggregazioni e investimenti. In sintesi i principali pro e contro di questa opzione sono così riassunti:

PRO	<p>Dividendo sostenibile quantomeno negli anni di Piano (2021 – 2023), ma con il rischio di perdita di valore della Società per investimenti sotto al livello ottimale</p> <p>Continuità nel servizio al territorio</p> <p>Ruolo dei piccoli <i>data center</i> importante nella <i>digital transformation</i></p>
CONTRO	<p>Rischio di perdita della competitività per mancanza di «effetto scala», con conseguente riduzione dei ricavi e della marginalità e con impatto sui dividendi prospettici</p> <p>Necessità di investimenti per manutenzione e upgrade almeno in linea con i concorrenti, che investono in media il 28% dei ricavi (contro un 10% attualmente investito da Asco Tlc)</p> <p>Accesso all'innovazione subottimale (es. difficoltà nell'accedere ad accordi strategici con <i>global player</i> per <i>hybrid cloud</i>)</p>

2. Split societario per separare – dalla società Asco TLC – il business “infrastruttura” dai “servizi”.

Questo scenario prevede due opzioni:	
<p>A) Mantenimento della proprietà della rete e cessione dei diritti d'uso (in modalità IRU - diritto d'uso inalienabile) ad un terzo, che sarà responsabile di erogare il servizio di connettività.</p> <p>B) Vendita dell'infrastruttura rete ad un terzo ed acquisizione dei diritti d'uso (in modalità IRU) per continuare ad erogare il servizio di connettività</p>	
PRO	<p>Mantenimento del presidio del territorio</p> <p>Incasso di un canone predefinito per 15 anni</p>
CONTRO	<p>Rilevanti costi <i>one-off</i> per la separazione dell'infrastruttura dai servizi</p> <p>Necessità di strutturare contratti di servizio complessi con l'acquirente</p> <p>Diseconomie di scala negli staff</p> <p>Necessità di continuare ad investire nella manutenzione della rete</p> <p>Necessità di rinnovare il contratto al termine dei 15 anni</p>

3. Cessione integrale della partecipazione di Asco Holding in Asco Tlc.

La cessione o l'aggregazione di Asco Tlc in un gruppo di maggiori dimensioni potrebbero consentire un maggiore sviluppo del *business* della stessa società, con ottimizzazione del valore di Asco Tlc per gli attuali azionisti.

Le soluzioni percorribili sono le seguenti:

Opzioni percorribili	Modalità tecnica	Pros	Cons	Elementi chiave procedura
A Cessione partecipazione	<ul style="list-style-type: none"> Cessione delle quote detenute a fronte del pagamento «cash» del prezzo 	<ul style="list-style-type: none"> Incasso al closing dell'operazione per Asco Holding con possibilità di destinare le risorse ad investimenti nelle altre società del gruppo e/o distribuire un dividendo extra ai soci 	<ul style="list-style-type: none"> Attività e costi legati alla procedura Necessità di tutelare in sede di procedura profili legati alla tutela del territorio e all'occupazione Ridefinizione dei servizi Asco Holding / Ascopiave 	<ul style="list-style-type: none"> Prezzo di cessione Modalità di pagamento del prezzo Garanzie richieste Elementi a tutela territorio / occupazione / servizi Asco Holding – Ascopiave
B Operazione di integrazione con un altro player	<ul style="list-style-type: none"> Scambio azionario. Gli azionisti ricevono quote della società «acquirente» sulla base di un concambio determinato tramite la valutazione delle due società coinvolte nell'operazione 	<ul style="list-style-type: none"> Possibile valorizzazione superiore rispetto allo scenario di cessione Possibilità di partecipare allo sviluppo industriale del business 	<ul style="list-style-type: none"> Attività e costi legati alla procedura Presumibile quota di minoranza con assenza di controllo Nessun incasso al closing Necessità di tutelare in sede di procedura profili legati alla tutela del territorio e all'occupazione Ridefinizione dei servizi Asco Holding / Ascopiave 	<ul style="list-style-type: none"> Concambio (valutazione relativa) Governance post fusione (peso in alcune decisioni strategiche chiave); Elementi a tutela territorio / occupazione / servizi Asco Holding – Ascopiave Clausole di uscita dall'investimento

In ottica di massimizzazione degli elementi chiave negoziali potrebbe essere valutata un'ipotesi «mista» (parte cash e parte quota di azioni della società acquirente) a patto che venga definita in modo chiaro l'exit dall'investimento (modalità, meccanismi di valutazione e tempistica)

In sintesi, la cessione della partecipazione potrebbe rappresentare l'opzione in grado di massimizzare il valore per gli azionisti.

I pro e i contro principali dell'operazione in discorso sono di seguito descritti:

PRO	<p>Incasso immediato di risorse finanziarie da destinare ad altri investimenti del gruppo/ dividendo per i Comuni azionisti</p> <p>Procedimento di gara pubblica che garantisce trasparenza, equità e possibilità di massimizzare il prezzo di vendita e contestualmente di garantire la tutela del territorio e dell'occupazione attraverso specifiche clausole di gara</p> <p>Vendita mentre si è in possesso di tecnologie avanzate, che in futuro potrebbero risultare superate</p> <p>Contesto di mercato favorevole</p>
CONTRO	<p>Possibile perdita di attrattiva per i potenziali acquirenti a causa dell'inserimento nel procedimento di gara di clausole a tutela del territorio e dell'occupazione</p>

PRESO ATTO che la soluzione ottimale appare essere la cessione integrale della partecipazione in quanto:

- la cessione delle azioni possedute in Asco Tlc mediante gara pubblica potrebbe rappresentare l'opzione in grado di massimizzare il valore per gli azionisti;
- eventuali tematiche legate alla tutela dei servizi al territorio e al mantenimento del livello occupazionale potrebbero essere gestite tramite l'inserimento di apposite clausole di gara;
- l'avvio di una procedura tramite gara pubblica permetterebbe la massima trasparenza dell'operazione e la possibile ottimizzazione del prezzo/valore;

VALUTATO di optare per lo scenario "A" – Cessione partecipazione: cessione delle quote detenute a fronte del pagamento *cash* del prezzo, con possibilità di destinare le risorse a investimenti ad altre società del gruppo e/o distribuire un dividendo extra ai soci;

RITENUTO di far proprie le valutazioni della relazione agli atti;

DATO ATTO che:

- la cessione della partecipazione in Asco Tlc Spa, pur comportando ipoteticamente una riduzione dei dividendi erogati da Asco Holding Spa, consente comunque in previsione di valorizzare il patrimonio della capogruppo attraverso la monetizzazione della partecipazione che, nel tempo potrebbe potenzialmente diventare meno attraente per il mercato;
- inoltre, sempre nel caso di esito fruttuoso della procedura di alienazione, sarà cura di Asco Holding Spa prendere le opportune decisioni in merito alla destinazione degli introiti, non ultimi il rafforzamento del patrimonio della Holding e la distribuzione di dividendi straordinari (in questo ultimo caso con immediate ricadute positive anche per il bilancio di questo Comune);

VISTO il d.lgs. n. 267/2000;

VISTO lo statuto comunale;

DATO ATTO che sul presente provvedimento la prima commissione consiliare, nella seduta del 27 luglio 2021, ha espresso parere favorevole;

DATO ATTO che, sulla proposta della presente deliberazione, sono stati acquisiti i pareri ai sensi degli articoli 49, comma 1, e 147-bis, del decreto legislativo 18 agosto 2000, n. 267, e dell'articolo 3, del vigente regolamento sui controlli interni:

- *parere favorevole* del responsabile del *servizio finanziario*, dott. Santino Quagliotto in ordine alla regolarità tecnica e contabile nonché alla regolarità amministrativa, con riguardo in particolare al rispetto delle leggi, dello statuto, dei regolamenti, alla compatibilità della spesa/entrata con le risorse assegnate;

UDITA la relazione illustrativa del sindaco-Presidente;

ESAURITA la discussione sull'argomento, i cui interventi vengono riportati nel verbale della seduta odierna, che sarà sottoposto all'approvazione del Consiglio nella prima adunanza utile;

EFFETTUATA la votazione palese sulla proposta di deliberazione, con il seguente esito:

Presenti	n.	15
Votanti	n.	15
Voti favorevoli	n.	15
Voti contrari	n.	0
Astenuti	n.	0

DELIBERA

1. proporre la cessione integrale della partecipazione (attraverso vendita delle azioni e/o aggregazione societaria) la quale, per quanto indicato nelle premesse, può rappresentare la soluzione strategica ottimale ai fini della razionalizzazione della partecipazione detenuta da Asco Holding in Asco Tlc Spa, ciò ai sensi del d.lgs. 175/2016;
2. aderire all'opzione di cui allo scenario "A" – Cessione partecipazione: cessione delle quote detenute a fronte del pagamento cash del prezzo, con possibilità di destinare le risorse a investimenti ad altre società del gruppo e/o distribuire un dividendo extra ai soci.

Indi la presente deliberazione viene dichiarata immediatamente eseguibile ai sensi dell'articolo 134, comma 4, del decreto legislativo 267/2000, avendo la votazione palese dato il seguente esito:

Presenti	n.	15
Votanti	n.	15
Voti favorevoli	n.	15
Voti contrari	n.	0
Astenuti	n.	0

Il presente verbale viene letto e sottoscritto come segue:

Il Sindaco
f.to *Fregonese Luciano*

Il Vicesegretario comunale
f.to *Valerio De Rosso*

N. 1155 di Pubblicazione

Questa deliberazione viene pubblicata all'albo pretorio del Comune per 15 giorni consecutivi, dal 13-08-2021 al 28-08-2021, a norma dell'art. 124, comma 1, del decreto legislativo 18 agosto 2000, n. 267, e 32, commi 1 e 5, della legge 18 giugno 2009, n. 69.

Valdobbiadene, 13-08-2021

Il Messo comunale
f.to *Viviani*

Certificato di esecutività

Si certifica che la presente deliberazione è stata pubblicata nelle forme di legge nel sito web del Comune, senza riportare, nei primi dieci giorni di pubblicazione, denunce di illegittimità, per cui la stessa è divenuta esecutiva ai sensi dell'art. 134, comma 3, del decreto legislativo 18 agosto 2000, n. 267, il giorno 23-08-2021.

Valdobbiadene,

IL DIPENDENTE INCARICATO
f.to Valerio De Rosso

Attestazione di conformità all'originale

Copia informatica conforme all'originale cartaceo, sottoscritta elettronicamente a uso amministrativo.

Valdobbiadene, 13-08-2021

Il dipendente incaricato