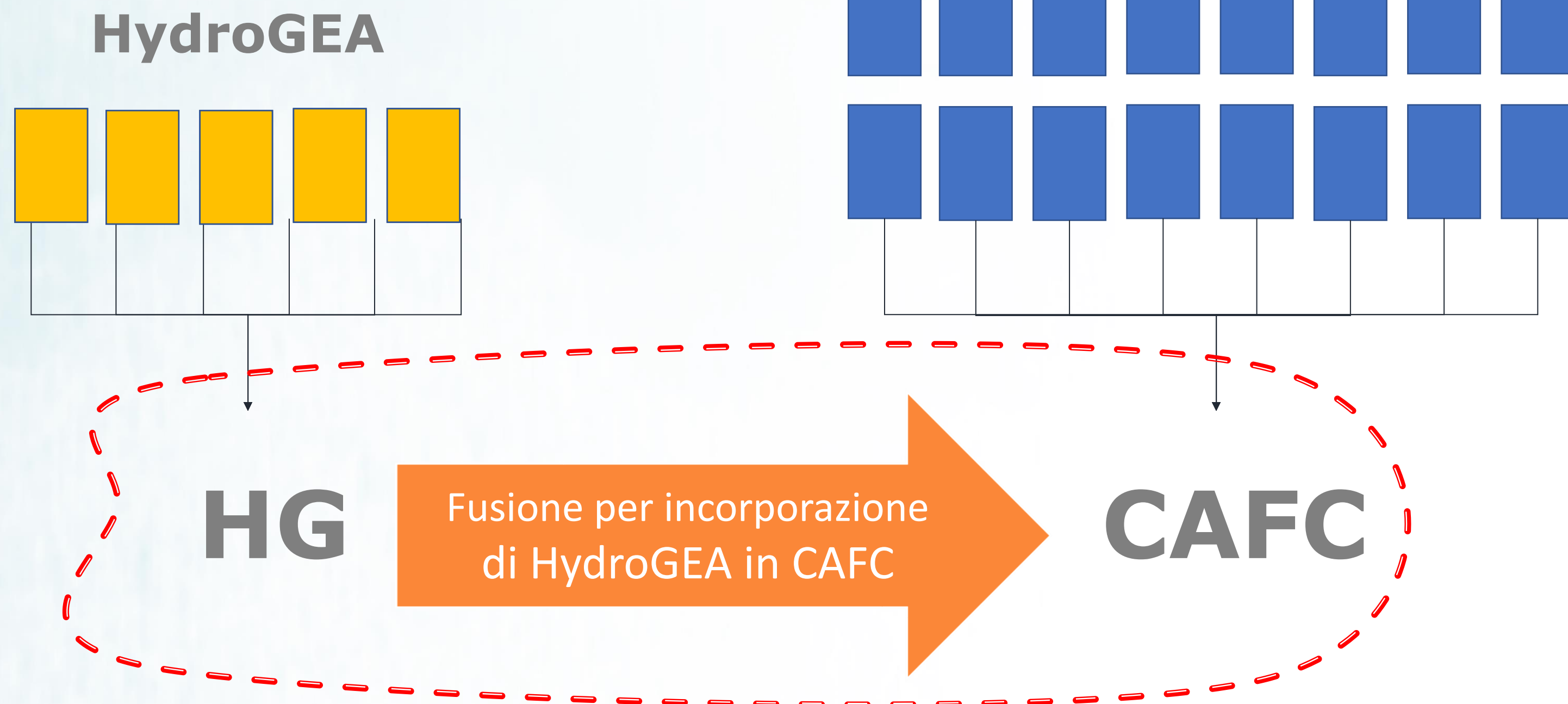


FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI HydroGEA S.p.A. in CAFC S.p.A.

Presentazione operazione

Fusione per incorporazione **CON**
concambio

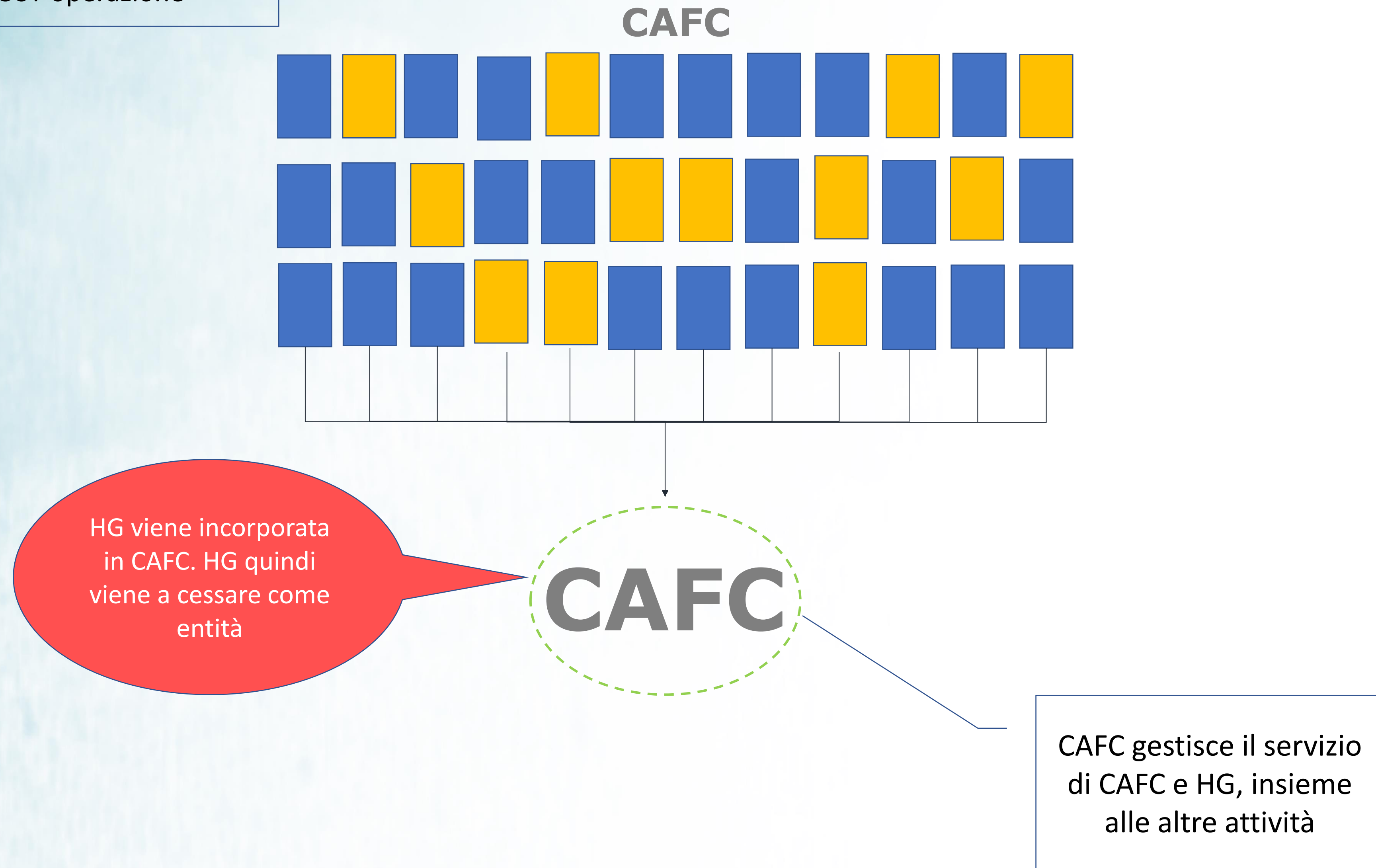
Schema OPERAZIONE



I soci di HG e CAFC deliberano la fusione per incorporazione di HG in CAFC

Fusione per incorporazione **CON**
concambio

Situazione POST operazione

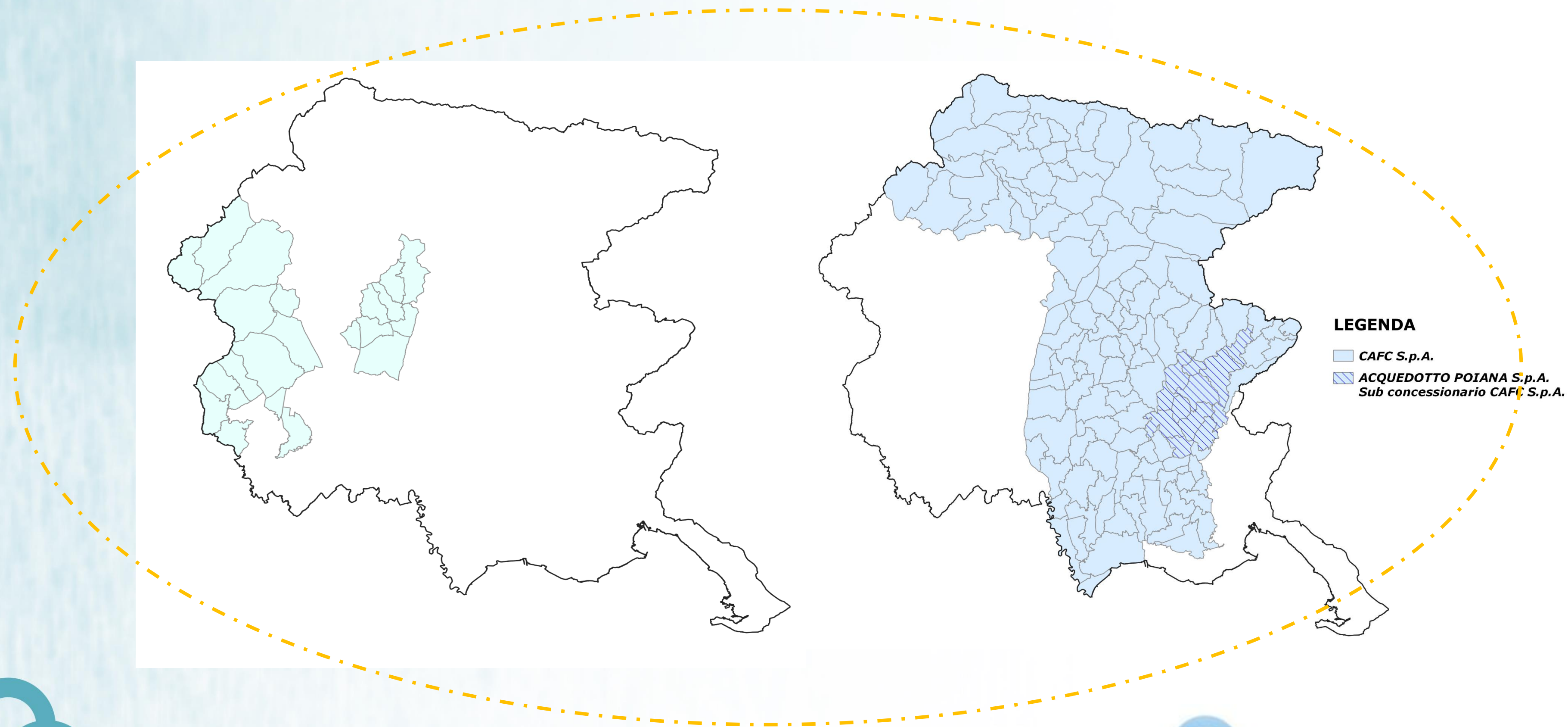


HG viene “*incorporato*” in **CAFC**, che ne “*eredita*” **beni, diritti ed oneri** (successore universale);

HG si estingue, le sue azioni sono annullate e, in loro sostituzione, ai suoi soci sono assegnate le nuove azioni che **CAFC** emette, a seguito di aumento di capitale riservato ai soci HG, in misura corrispondente al **rapporto di cambio** tra le due società che sarà stato determinato da un **perito nominato dal Tribunale delle Imprese**.

Non vi sono pagamenti o passaggi di denaro tra le società.

Fusione per incorporazione di HydroGEA in CAFC (2025)



Descrizione della voce	HydroGEA S.p.A.	Gruppo CAFC S.p.A.	valori aggregati
Data di costituzione	2011	1931 (1912)	
Comuni azionisti	21	134	155
Comuni serviti	20 (su 50)	122+12 (su 134)	154
Utenze attive al 31/12/2023	46.281	208.794	255.075
Popolazione residente servita (ISTAT 2023)	105.845	517.261	623.106
Territorio gestito in km ²	1.084	4.967	6.051
% del territorio gestito sul territorio regionale totale	13%	63%	76%
Fine concessione	2039	2045	2045

Soggetti coinvolti – Cafc S.p.a.

Organi di amministrazione e controllo

CAFC è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un Presidente e quattro Consiglieri. L'Organo di controllo legale è rappresentato da un Collegio Sindacale formato da un Presidente e due Sindaci. In applicazione della normativa sulla gestione “*in house*”, la Società è soggetta al c.d. “*controllo analogo*”. La revisione legale dei conti è affidata ad una Società di Revisione.

Principali dati economico finanziari

Con riferimento agli ultimi due esercizi, nella seguente tabella si evidenziano i principali dati economico finanziari della Società.

Dati economici CAFC SPA (Importi in Euro/000)	2022	2023
Valore della produzione	94.862	99.330
Costi operativi numerari	(70.554)	(72.753)
EBITDA	24.308	26.577
Ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti	(17.125)	(18.501)
<i>EBIT (A-B)</i>	<i>7.183</i>	<i>8.076</i>
oneri/proventi e rettifiche attività finanziarie	(293)	(326)
<i>Risultato ante imposte</i>	<i>6.889</i>	<i>7.750</i>
Imposte	(2.276)	(2.459)
<i>Risultato netto</i>	<i>4.613</i>	<i>5.291</i>

Dati patrimoniali CAFC SPA (Importi in Euro/000)	2022	2023
Capitale circolante netto	7.737	16.135
Immobilizzi materiali e immateriali	181.704	194.755
Risconti passivi per contributi su inv.	(105.344)	(129.477)
Immobilizzi finanziari	1.918	6.727
Fondi	(3.681)	(3.457)
Altre attività / passività a M/L	(1.675)	(2.085)
Capitale investito netto	80.659	82.598
Patrimonio netto	89.721	101.476
PFN	(9.062)	(18.879)
<i>Totale a pareggio</i>	<i>80.659</i>	<i>82.598</i>

Descrizione dell'operazione

Soggetti coinvolti – HydroGEA S.p.a.

Organi di amministrazione e controllo

HG è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un Presidente e due Consiglieri.

L'Organo di controllo legale è rappresentato da un Collegio Sindacale formato da un Presidente e due Sindaci.

In applicazione della normativa sulla gestione *“in house”*, la Società è soggetta al c.d. *“controllo analogo”*.

La revisione legale dei conti è affidata ad una Società di Revisione.

Principali dati economico finanziari

Con riferimento agli ultimi due esercizi, nella seguente tabella si evidenziano i principali dati economico finanziari della Società (FoNI a ricavo).

Dati economici HYDROGEA SPA		
(Importi in Euro/000)	2022	2023
Valore della produzione	17.780	19.165
Costi operativi numerari	(14.696)	(12.481)
EBITDA	3.085	6.684
Ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti	(2.627)	(3.499)
<i>EBIT (A-B)</i>	<i>457</i>	<i>3.185</i>
oneri/proventi e rettifiche attività finanziarie	(419)	(444)
<i>Risultato ante imposte</i>	<i>38</i>	<i>2.741</i>
Imposte	125	(729)
<i>Risultato netto</i>	<i>164</i>	<i>2.012</i>

Dati patrimoniali HYDROGEA SPA		
(Importi in Euro/000)	2022	2023
Capitale circolante netto	1.052	756
Immobilizzi materiali e immateriali	35.764	36.128
Risconti passivi per contributi su inv.	(12.540)	(13.115)
Immobilizzi finanziari	20	24
Fondi	(1.630)	(941)
Altre attività / passività a M/L	2.013	2.286
Capitale investito netto	24.679	25.139
Patrimonio netto	13.965	15.977
PFN	10.714	9.161
<i>Totale a pareggio</i>	<i>24.679</i>	<i>25.139</i>

Valutazione delle società

Stima del valore: Equity Value

Importi in migliaia di Euro	CAFC	
Patrimonio netto rettificato (PNR)	116.221	88,6%
Goodwill/badwill	14.905	11,4%
Surplus Assets	0	0,0%
Stima Equity Value CAFC	131.126	100,0%

Importi in migliaia di Euro	HYDROGEA	
Patrimonio netto rettificato (PNR)	1.942	48,4%
Goodwill/badwill	2.069	51,6%
Surplus Assets	0	
Stima Equity Value HYDROGEA	4.011	100,0%

	Valore economico unitario	Rapporto di cambio
CAFC	152,33	0,0117906
HYDROGEA	1,80	

L’Equity Value di HG tiene conto dell’incentivo di 4 M€ concesso dalla Regione con decreto del Direttore Centrale Ambiente n. 65754/GRFVG del 20.12.2024 ai sensi della LR 5/2024

Gli accordi sui «valori delle società»

Le due Società hanno convenuto che, a seguito dell'aggiornamento del valore di concambio, per tener conto dei bilanci delle società al 31.12.2024 e della verifica di congruità del rapporto di cambio stesso ad opera dell'esperto nominato dal Tribunale, **le quote azionarie post fusione dovranno essere sostanzialmente allineate con quelle risultanti dalle valutazioni effettuate con i bilanci al 31.12.2023**; nello specifico, l'attuale socio di maggioranza di HydroGEA non potrà detenere una partecipazione nel capitale sociale di CAFC post fusione:

- superiore alla quota di partecipazione detenuta dall'attuale socio di maggioranza di CAFC post fusione o
- inferiore alla quota di partecipazione detenuta dall'attuale quarto socio di CAFC post fusione.

Gli efficientamenti

- I risparmi, assunti nel 2026 e portati a regime a partire dal 2027 sono:

Costi aggregati	Risparmi 2026	Risparmi a regime	Efficientamento
Costi per materie	-50.186	-100.373	Riduzione % (1% 2026-2% a regime)
Commissioni gestione RID utenza	-9.939	-19.877	Riduzione % (5% 2026-10% a regime)
Consulenze tecniche	-52.700	-78.400	Riduzione % del costo CAFC (10% 2026-20% a regime) e riduzione analitica del costo HG
Servizi commerciali utenze	-13.300	-26.600	
Spese invio fatture	-40.600	-81.200	Riduzione % (20% 2026-20% a regime)
Assicurazioni	-64.700	-129.400	
Assistenza software	-77.682	-155.364	
Contributo AATO	-38.417	-38.417	Riduzione 5%
Compensi amministratori	-39.175	-39.175	Riduzione analitica
Totale costi aggregati	-386.699	-668.806	
Costi HydroGEA	Risparmi 2026	Risparmi a regime	Efficientamento
Costo energia	-20.880	-20.880	Analitica
Compenso collegio sindacale	-10.000	-10.000	Analitica
Revisione legale	-33.000	-33.000	Analitica
Spese telefoniche	-50.425	-50.425	Riduzione 50%
Customer satisfaction	-10.000	-10.000	Analitica
Spese gestione sito web	-14.085	-14.085	Analitica
Prestazioni professionali	-40.220	-40.220	Analitica
Trasporto e campionamento analisi	-13.750	-27.500	Riduzione % (25% 2026-50% a regime)
Spese invio lettere per recupero crediti	-9.755	-19.511	Riduzione % (5% 2026-10% a regime)
Canoni affitto (hydrogea)	-30.000	-30.000	Analitica
Contributi associativi	-13.000	-13.000	Analitica
Totale	-245.115	-268.621	
Totale efficientamenti	-631.814	-937.427	

Gli accordi sulla «governance»

È stato negoziato tra le delegazioni dei soci, una bozza di **patto parasociale**:

1. I Soci HydroGEA, una volta fusi in CAFC, esprimono congiuntamente la designazione nel Consiglio di Amministrazione di CAFC di n° 1 (**uno**) Amministratore (non Presidente)(art. 3)
2. I Soci HydroGEA si impegnano a sottoscrivere i patti parasociali già vigenti presso CAFC (art. 4):
 - ✓ il patto parasociale in essere tra i soci di CAFC ed il Comune di Udine;
 - ✓ il patto parasociale in essere tra i soci di CAFC e gli ex soci di Carniacque S.p.A.;
 - ✓ il patto parasociale in essere tra i soci di CAFC, i soci della controllata Acquedotto Poiana S.p.A. e CAFC;
 - ✓ il regolamento attuativo del controllo analogo della controllata Acquedotto Poiana S.p.A. in essere.
3. I Soci HydroGEA attuano il controllo analogo sui servizi gestiti nei relativi Comuni di appartenenza anche attraverso il Coordinamento soci istituito ai sensi dell'art. 5 della Convenzione ex art. 30 TUEL; nella Commissione nominata in seno al Coordinamento soci di cui al medesimo articolo, essi, esprimono congiuntamente la nomina, n° 3 (**tre**) componenti (art. 5) (NB: **commissione da 11 a 15 componenti**)
4. I Soci CAFC e i Soci HydroGEA assumono l'impegno a far sì che qualora il S.I.I. della Regione Friuli Venezia Giulia sia affidato ad una società regionale unica operante almeno sul territorio corrispondente all'ottanta per cento della superficie regionale, la società unica assumerà una **nuova denominazione** (art. 6)
5. Il Patto Parasociale ha la durata di 5 (cinque) anni e potrà essere rinnovato (art. 8)

«Cronoprogramma»

Punti salienti del Cronoprogramma:

1. Delibere consigli comunali dei soci di HydroGEA per approvazione operazione di fusione e versamento in HydroGEA, in conto futuro aumento capitale sociale, dell'incentivo regionale concesso – **Entro 14.05.2025**
2. Delibere consigli comunali dei soci di CAFC per approvazione operazione fusione e aumento capitale a servizio della fusione – **Entro 31.05.2025**
3. Scadenza dei 60 giorni (per l'invio delle delibere CC HYDROGEA) per il parere della Corte dei Conti ex art. 5, comma 3 del D. Lgs. n. 175/2016 – **14.07.2025**
4. Approvazione bilancio delle due Società al 31.12.2024 – **30.04.2025 HydroGEA; 09.05.2025 CAFC**
5. Predisposizione della relazione dell'esperto – **30.05.2025**
6. Definizione e approvazione del progetto di fusione definitivo ex art. 2501 ter c.c. e definizione e approvazione della relazione dell'organo amministrativo definitiva ex art. 2501 quinquies c.c. – **15.06.2025**
7. Assemblee dei Soci delle due società di approvazione del progetto di fusione ex art. 2502 c.c. e aumento di capitale sociale di CAFC a servizio della fusione – **12.09.2025**
8. Atto di fusione ex art. 2504 c.c. – **24.11.2025**
9. Efficacia della fusione ex art. 2504 bis c.c. – **30.11.2025**

Il set dei documenti a disposizione dei soci

Sono stati predisposti i seguenti documenti:

Bozza di **delibera di Consiglio comunale** completa di allegati

1. All. 1 - “**Piano Operativo della Fusione**” (NB contiene: il quadro di riferimento industriale, gli obiettivi e le motivazioni strategico – gestionali della fusione)
2. All. 2 - Sintesi della **valutazione economica di CAFC e di HG** e del rapporto di concambio preliminare sulla base dei Bilanci 2023 (da aggiornare con Bilanci 2024 e validare da Esperto nominato dal Tribunale)
3. All. 3 - **Piano Industriale** (2025÷2029)
4. All. 4 - **Statuto** di CAFC quale società risultante dalla fusione, il quale varierà rispetto allo statuto previgente solo con riferimento al capitale sociale
5. All. 5 - **Patto parasociale** tra gli attuali soci di CAFC S.p.A. ed i soci di HYDROGEA S.p.A.
6. All. 6 - **Convenzione ex art. 30 D. Lgs. 267/2000** per la configurazione di CAFC, quale organismo in *house providing* (cambia n° soci e Commissione passa da 11 a 15 componenti)
7. All. 7 - **Regolamento** del coordinamento soci e della Commissione dei Soci (coordinato con Convenzione)
8. All. 8 - **Patto parasociale** in essere tra i soci di CAFC ed il Comune di Udine (rinnovo)
9. All. 9 - **Patto parasociale** in essere tra i soci di CAFC e gli ex soci di Carniacque S.p.A (rinnovo)

(...)

IL COORDINAMENTO DEI SOCI

Tutto ciò premesso e ritenuto parte integrante e sostanziale della presente delibera

(...)

DELIBERA

- di prendere atto delle caratteristiche dell'operazione di fusione per incorporazione di HydroGEA in CAFC così come descritta in narrativa;
- di prendere atto della competenza dei Comuni soci di CAFC a deliberare nei propri **Consigli comunali** l'approvazione dell'operazione in base a quanto in premessa, ferme le prerogative di AUSIR in materia di Servizio idrico integrato;
- di fornire l'indirizzo alla Commissione di Controllo Analogo e al Consiglio di Amministrazione per proseguire nelle interlocuzioni con HydroGEA e AUSIR per quanto di competenza, nonché nella predisposizione degli atti/documenti necessari, per far sì che la fusione per incorporazione si concretizzi entro il **30.11.2025**.