

22/07/2021

OPERAZIONE NEWCO-ACCAM /NEUTALIA

PREMESSA

**CAPITOLO 1: DESCRIZIONE DEL PROGETTO
NEWCO. CON RIFERIMENTO AI SUOI
CARATTERI FONDAMENTALI.**

**CAPITOLO 2: PASSAGGI FORMALI SEGUITI DA
ASM SRL E DELIBERA DI INDIRIZZO IN
MERITO ALLA FINALIZZAZIONE
DELL'OPERAZIONE.**

**CAPITOLO 3: VANTAGGI PER ASM E PER I
COMUNI SOCI CONSEGUIBILI CON
L'INGRESSO NELLA NEWCO. E RELATIVI
RISCHI.**

PREMESSA

ASM Srl Azienda Speciale Multiservizi, è una società a totale capitale pubblico assoggettata al controllo analogo da parte dei propri comuni soci con le seguenti quote di partecipazione:

COMUNE	QUOTE DI PARTECIPAZIONE	VALORE NOMINALE
Bernate T.	3,02	492.489,07
Boffalora T.	8,96	1.461.159,62
Corbetta	0,27	44.030,48
Cuggiono	0,03	5.000,00
Magenta	61,87	10.089.287,39
Marcallo	5,31	865.932,76
Mesero	7,22	1.177.407,64
Ossona	3,21	523.473,48
Robecco s/N.	6,14	1.001.285,72
Sedriano	0,03	5.000,00
S. Stefano	3,94	642.518,85
Totale	100	16.307.585,01

Tutti i servizi ad oggi affidati direttamente ad ASM Srl dai propri Comuni soci sono “*in house providing*”. Le partecipazioni di ASM Srl, al 31.12.2020 sono le seguenti:

SOCIETA'	QUOTA	VALORE	RISULTATO DI BILANCIO ANNO 2020
AEMME LINEA DISTRIBUZIONE srl Via Busto per Arsizio Legnano (MI)	15,28%	5.653.165	1.243.285
AEMME LINEA AMBIENTE Srl Via Crivelli 39 Magenta (MI)	18,00%	553.478	764.189

L'attività di AEMME DISTRIBUZIONE Srl (ALD) consiste nella gestione di servizi energetici quali la distribuzione di gas. L'attività di AEMME LINEA AMBIENTE Srl (ALA) consiste nella raccolta e trasporto rifiuti e spazzamento.

Anche ALA Srl è una società “*in house*” a capitale interamente pubblico assoggettata al controllo analogo delle seguenti Società:

- AMGA Legnano Spa, con una quota di € 1.512.000,00 pari al 72 % del capitale sociale;
- ASM Srl, con una quota di € 378.000,00 pari al 18 % del capitale sociale;
- AMSC Spa, con una quota di € 210.000,00 pari al 10 % del capitale sociale.

ASM Srl svolge direttamente il servizio di igiene ambientale nei comuni di:

- Robecco sul Naviglio,
- Santo Stefano Ticino
- Sedriano (con avvio 02.08.2021)

ALA Srl svolge il servizio di igiene ambientale per i seguenti Comuni soci di ASM Srl:

- Boffalora sopra Ticino
- Cuggiono
- Marcallo con Casone
- Magenta
- Ossona

AMGA Legnano Spa, con una partecipazione pari al 13,27% del capitale sociale, è altresì socio di Accam S.p.a. (Accam) società a totale partecipazione pubblica frazionata tra 27 diversi comuni, non più operante in regime in “house providing”, attiva nel settore della termovalorizzazione dei rifiuti con produzione di energia elettrica e alla quale, negli anni passati, è stato affidato lo smaltimento della frazione indifferenziata non altrimenti recuperabile dei rifiuti prodotti e raccolti nel territorio comunale.

Ad Accam fa capo la titolarità di un impianto di termovalorizzazione sito nel territorio di Busto Arsizio (Impianto), il quale – in considerazione del primario ruolo ricoperto nell’ambito del ciclo integrato dei rifiuti – è stato da tempo interessato da un percorso di valutazione da parte di Amga Spa e degli altri soci pubblici della medesima Accam, onde porre rimedio alle difficoltà emerse negli ultimi anni nella relativa gestione, con l’ulteriore obiettivo di valorizzarne le potenzialità all’interno di una rete integrata di impianti di proprietà pubblica.

L’Impianto rientra tuttora tra gli impianti dichiarati strategici a livello nazionale (Si veda D.P.C.M 10/8/2016 “Individuazione della capacità complessiva di trattamento degli impianti di incenerimento di rifiuti urbani e assimilabili in esercizio o autorizzati a livello nazionale, nonché individuazione del fabbisogno residuo mediante la realizzazione di impianti di incenerimento con recupero di rifiuti urbani e assimilati”).

Accam versava in una situazione di difficoltà finanziaria e deliberava di proporre ai propri creditori la conclusione di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi dell’art. 182-bis del r.d. 267/1942 “Accordo di ristrutturazione”, giusto quanto deciso dalla relativa Assemblea dei soci nella seduta del 22/3/2021 e nel rispetto delle disposizioni recate dall’art. 14 del d.lg. 19/8/2016, n. 175, “Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica” (TUSPP).

Nel corso degli ultimi mesi alcuni Comuni del territorio si sono fatti promotori in diverse occasioni dell’intervento delle società pubbliche operanti nell’area, al fine di promuovere politiche industriali sinergiche in logica WATER – WASTE – ENERGY; e ciò tenuto conto in particolare della problematica relativa al continuo aumento dei costi di smaltimento che grava sui Comuni.

ASM Srl, in qualità di Società che effettua il servizio di igiene ambientale è anch’essa cosciente delle criticità del settore dei rifiuti e delle opportunità che lo stesso presenta ed individua nella creazione di sinergie e strette connessioni con altre società pubbliche operanti sul territorio di riferimento uno strumento importante per il perseguimento degli obiettivi sopra riportati. Tutto ciò anche alla luce delle crescenti difficoltà che si rinvergono nell’individuare siti di smaltimento e nell’ottenere condizioni economiche competitive.

CAPITOLO 1: DESCRIZIONE DEL PROGETTO NEWCO CON RIFERIMENTO AI SUOI CARATTERI FONDAMENTALI.

In ordine all’Impianto suddetto è stata presentata una proposta di acquisto dell’azienda relativa alla gestione dell’Impianto stesso, utilizzando come veicolo una società di nuova costituzione (“NewCo”) costituita da Cap Holding S.p.a.(“Cap”) Agesp S.p.a.(“Agesp”) e Amga Legnano S.p.a. (“Amga”) aventi ciascuna una partecipazione pari al 33% e da Ala S.r.l. (“Ala”) avente una partecipazione pari all’1% di cui lo 0,5% potrà essere, dopo la costituzione della NewCo ed entro il 31 luglio 2021 ceduta ad Asm S.r.l. (“Asm”) che corrisponderà l’ammontare del solo capitale sociale senza obblighi ulteriori (ad es. eventuali sovrapprezzi o garanzie fideiussorie).

La denominazione della NewCo è **Neutalia srl** quale società a responsabilità limitata e in forma di **società benefit**, con configurazione “*in house*” tramite l’adozione di uno statuto che rispecchi i principi di governance compendati nell’Accordo di investimento.

Le benefit sono società che, nell’esercizio di una attività economica, oltre allo scopo di dividerne gli utili, perseguono una o più finalità di beneficio comune e operano in modo responsabile, sostenibile e trasparente nei confronti di persone, comunità, territori e ambiente, beni ed attività culturali e sociali, enti e associazioni ed altri portatori di interesse.

La costituzione della NewCo riguarda una fase del ciclo di trattamento dei rifiuti attualmente non coperta in via diretta dalle gestioni affidate ad ALA Srl, ASM Srl ed agli altri operatori che vi daranno vita, e precisamente quella relativa allo smaltimento dei rifiuti; la predetta fase presuppone la titolarità o comunque la disponibilità di un impianto dedicato. La costituzione della NewCo si pone anche a supporto del servizio idrico integrato per lo smaltimento del vaglio derivante dagli impianti di depurazione gestiti da Cap – oggi esternalizzato – nonché per lo smaltimento dei fanghi.

La NewCo è costituita in modo da rispettare le condizioni di cui all’art. 5 del Codice dei contratti pubblici e all’art. 16 del TUSPP, venendo in particolare assoggettata al controllo analogo congiunto di Amga, Ala, Agesp e Cap.

L’iniziativa di cui sopra si pone l’obiettivo del contenimento dei costi di smaltimento ma anche della realizzazione di interventi di ripristino ed upgrade tecnologico finalizzati a recuperare un’efficienza, anche di natura ambientale e ciò secondo le migliori prassi e standard dell’ingegneria del settore.

A tal fine Amga, Agesp e Cap, anche in rappresentanza dei rispettivi gruppi aziendali, hanno sottoscritto, in data 22/3/2021, un Memorandum of understanding (“*Mou*”) di durata pari a ventiquattro mesi decorrenti dal mese successivo a quello di sottoscrizione, volto a delineare i termini e le modalità principali di detta collaborazione industriale e di realizzazione del Piano.

Mediante la sottoscrizione del Mou, Amga, Agesp e Cap, nonché i rispettivi gruppi aziendali, hanno definito gli obiettivi per l’avvio di una reciproca collaborazione industriale. L’operazione soddisfa pienamente i criteri di cui all’Atto di indirizzo “Piano verso l’economia circolare” di cui alla deliberazione del Consiglio regionale della Lombardia del 21/1/2020, n. XI/980, previo aggiornamento della stima del fabbisogno impiantistico e focus sui singoli flussi di rifiuti.

L’attività di smaltimento costituisce “servizio di interesse generale” oltre che gestione delle reti e degli impianti funzionali al detto servizio, ai sensi dell’art. 4, c. 1, lett. a), del TUSPP. In particolare, l’applicazione del c.d. “*principio di prossimità*” per cui i rifiuti devono essere smaltiti il più vicino possibile al punto di produzione, è in grado di generare tariffe di smaltimento più convenienti rispetto alla media di mercato, almeno potenzialmente.

Quanto all'affitto e al successivo acquisto dell'Azienda ad opera di NewCo, si rileva che:

- l'Accordo preliminare, predisposto dalle società proponenti in vista del conseguimento degli obiettivi del Piano di Avvio, impegnava le parti sottoscrittrici a far stipulare la NewCo entro e non oltre il 30/6/2021, un contratto d'affitto dell'Azienda, a fronte del pagamento di un canone mensile non superiore a € 10.000,00 (diecimila/00), da vincolare ai fini dell'esecuzione dell'Accordo di ristrutturazione che Accam si è obbligata a presentare entro e non oltre il 15/7/2021 e da corrispondere secondo tempistiche correlate alle esigenze di pagamento riportate nell'Accordo di ristrutturazione medesimo;
- il suddetto Accordo preliminare prevede l'obbligo di NewCo di acquistare l'Azienda entro e non oltre il 31/7/2022, fermo restando che il mancato adempimento, da parte di Accam, dell'obbligo di predisposizione, attestazione e deposito dell'Accordo di ristrutturazione, o la mancata omologazione dell'Accordo di ristrutturazione stesso o la revoca, in sede di reclamo, del relativo provvedimento di omologazione costituiranno condizioni risolutive del contratto di affitto dell'Azienda e dell'obbligo di acquisto della stessa;
- il prezzo di acquisto dell'Azienda da parte di NewCo non potrà essere inferiore all'importo di € 7.200.000,00 (settemilioniduecentomila/00) né superare l'importo di € 7.300.000,00 (settemilionitrecentomila/00), oltre oneri fiscali e spese di trasferimento, da determinarsi dopo l'omologazione dell'Accordo di ristrutturazione sulla base di quanto ivi stabilito; tale importo potrà essere adeguato in incremento di massimi euro 500.000,00 al verificarsi di sopravvenienze passive a carico di ACCAM dalla data di inizio del contratto di affitto alla data di acquisto dell'azienda da parte della Newco.

E' stata effettuata una valutazione sull'economicità dell'investimento nel ramo d'azienda ACCAM basata sui dati del piano economico-finanziario 2021-2023 presentato nella fase di avvio del progetto. La valutazione del valore economico dell'investimento, che tiene conto del piano di rilancio dell'impianto di smaltimento attraverso la costituzione della NewCo, è stata effettuata utilizzando il metodo dell'Unlevered Discounted Cash Flow (UDCF): tale metodo si basa sull'assunzione che il valore di un investimento ad una certa data sia pari al valore attualizzato dei flussi di cassa operativi che la stessa genererà nell'orizzonte temporale osservato (12 anni). Ai fini dell'attualizzazione dei flussi di cassa operativi è stato utilizzato il tasso WACC (weighted average cost of capital) rappresentativo del costo medio ponderato del capitale investito nella Società. Dall'analisi effettuata è emerso che il valore dell'investimento è recuperabile nel breve periodo.

L'ammontare del capitale sociale della NewCo sottoscritto e versato è pari a € 3.000.000,00 (Euro tremilioni/00) e, a seguito della costituzione della NewCo, le quote di partecipazione al capitale sociale della stessa risultano 33% Amga, 33% Agesp, 33% Cap e 1% Ala.

L'orizzonte temporale di previsione del **piano economico finanziario** della NewCo è pari a 12 anni fino al 2032 data in cui non è previsto lo scioglimento della NewCo, che, al contrario, sarà impegnata nel progetto industriale di sviluppo finalizzato alla realizzazione di processi e trattamenti nel segno dell'economica circolare.

Con riferimento ad alcuni dati economici e finanziari della NewCo si evidenzia che, dopo il primo anno in cui sono previsti sia EBITDA sia EBIT negativi, a partire dall'anno 2022 i valori sono positivi e si attestano a circa € 5.000.000 per l'EBITDA, € 3.500.000 per l'EBIT e € 2.200.000 come utile netto.

Sono previsti € 8.300.000 di investimenti da sostenere nel 2021 relativi al ripristino della capacità produttiva dell'impianto, all'indomani dell'incendio che aveva bloccato l'attività di ACCAM, e a

garantire la continuità di funzionamento dell'impianto riducendo così al minimo i fermi per le attività di manutenzione (in particolare gli investimenti riguardano il ripristino della caldaia linea 1 e la sostituzione delle turbine della linea 1 e linea 2 per la produzione di energia elettrica).

Le uscite finanziarie relative agli investimenti sono dilazionate su tre anni € 3.704.000 nel 2021, € 2.651.000 nel 2022 e € 1.950.000 nel 2023 in linea con l'accordo raggiunto con il fornitore della caldaia per il pagamento rateizzato della fornitura.

Negli anni di Piano, dal 2022 in avanti, non sono stati considerati ulteriori investimenti, in quanto gli oneri per migliorie e manutenzioni di natura straordinaria, sono stati indicati nei costi di manutenzione

Con riferimento alla motivazione di fondo dell'Operazione, si rileva che **la partnership industriale sinergica a cui ASM Srl intende dar corso** unitamente ai Gruppi Amga, Agesp e Cap potrebbe presentare per i comuni Soci di ASM Srl, dei notevoli vantaggi anche in relazione alle partecipazioni detenute nella società ALA S.r.l. nell'ottica di realizzare un più ampio piano di sviluppo sovra-provinciale per la realizzazione di politiche di green economy, consentendo potenzialmente una maggiore efficienza nella gestione dei servizi water-waste-energy.

In tal senso ASM srl non ha opposto azioni preclusive alla realizzazione dell'operazione.

CAPITOLO 2: PASSAGGI FORMALI SEGUITI DA ASM SRL E DELIBERA DI INDIRIZZO IN MERITO ALLA FINALIZZAZIONE DELL'OPERAZIONE.

In relazione ai passaggi formali sopra indicati, vanno richiamate le delibere n. 26 del Cda di Asm Srl del 21.05.2021, i gli incontri del Comitato Strategico e di Controllo Analogo di ASM Srl, riunitosi nei giorni 05.05.2021, 17.5.2021 e 23.06.2021, durante i quali sono stati discussi i molteplici aspetti in merito al progetto Accam nonché la delibera n. 9 dell'Assemblea dei Soci di ASM Srl del 30.06.2021 in cui il Vicepresidente ed Amministratore Delegato di ASM Srl, Avv. Andrea Zanardi, ha informato che, in qualità di rappresentante di ASM Srl, ha partecipato all'Assemblea di AEMME LINEA AMBIENTE Srl (ALA) del 29.06.2021, che ha dato la propria approvazione alla costituzione della NewCo avvenuta in data 30.06.2021 e con la partecipazione di ALA Srl pari a 1%.

Con riferimento al tema dell'ingresso di ASM Srl nella NewCo, poiché lo stesso Avv. Andrea Zanardi non era in possesso di alcun mandato da parte dei Soci di ASM Srl in merito, è stato necessario rinviare ad un tempo successivo, il possibile ingresso di ASM srl nella NewCo.

L'Assemblea di ASM Srl del 30.06.2021 ha ratificato l'operato dell'Avv. Andrea Zanardi in merito all'assenso espresso dallo stesso durante l'Assemblea di ALA Srl del 29.06.2021 per la costituzione della NewCo nei termini e nelle modalità della documentazione trasmessa ai soci di ASM srl e senza la partecipazione di ASM alla NewCo e, come da atto di indirizzo dei soci stessi espresso nel Comitato Strategico e di Controllo Analogo del 23.06.2021, ha concordato di valutare in un secondo tempo l'eventuale possibile ingresso di ASM srl.

CAPITOLO 3: VANTAGGI PER ASM E PER I COMUNI SOCI CONSEGUIBILI CON L'INGRESSO NELLA NEWCO E RELATIVI RISCHI.

Su un piano generale, ASM diviene "*Partner*" di una operazione che ha confini territoriali più ampi rispetto a quelli rappresentati dall'area del Magentino dove la stessa eroga i propri servizi e ha l'opportunità di rafforzare in tal modo le proprie interlocuzioni con soggetti quali AMGA, ALA E CAP HOLDING con i quali già sono in corso rapporti proficui.

Su un piano particolare, la scrittura privata di intesa che si andrebbe a firmare con AMGA ed ALA consentirebbe ad ASM di accedere direttamente all'impianto gestito dalla NewCo alle stesse condizioni degli altri soci e senza necessità di pattuizioni a parte / rischi interpretativi connessi all'evoluzione normativa. Tutto ciò può rispondere indubbiamente a criteri di efficienza ed economicità, nonché di salvaguardia ambientale in virtù della maggiore vicinanza degli impianti di smaltimento della frazione indifferenziata dei rifiuti rispetto ai territori in cui gli stessi vengono prodotti e raccolti.

Inoltre, con riferimento al contratto di servizio in essere fra ASM ed ALA per lo svolgimento di alcune attività, questa operazione consentirebbe ad ASM di:

- prolungare il contratto "corporate" di service attualmente in essere con ALA relativamente alla gestione dei servizi amministrativi, sistemi informativi, segreteria e personale, direzione, approvvigionamenti e servizi di global service per ulteriori 3 anni alle medesime condizioni con un introito previsto di **€ 139.025,00**;
- sottoscrivere con ALA un nuovo contratto per la gestione amministrativa, da parte di ASM, di tutto il personale di ALA in servizio sul territorio di Magenta a condizioni analoghe a quelle concordate per il personale attualmente operante presso la sede di Via Murri con un ulteriore introito previsto di circa **€ 30.000,00**;
- riformulare i patti parasociali esistenti con ALA entro e non oltre il 31 dicembre 2021 con gli obiettivi indicati nella bozza di accordo redatta in data 21.06.2021;
- essere informati puntualmente con riferimento ad aspetti rilevanti della gestione della NewCo con particolare riferimento alla valutazione dei risultati annuali della società, alla politica di investimenti, agli acquisti ed alla dismissione di partecipazioni, all'esame dei progetti di bilancio delle decisioni fondamentali di business nonché a tutte quelle operazioni che hanno una ricaduta sulle aree territoriali dove opera ASM e ciò attraverso l'istituzione di un "tavolo tecnico" con ALA ed ASM.

In ordine ai rischi per ASM, direttamente connessi al suo ingresso nella Newco, va rilevato come gli stessi siano sostanzialmente assenti.

Il rischio principale per ASM, connesso all'operazione ACCAM, è legato alla possibile compromissione dei conti della partecipata ALA che andrà a conferire i rifiuti raccolti in 17 Comuni all'impianto gestito dalla NewCo e che potrebbero essere pregiudicati da un incremento non preventivato dei costi di smaltimento previsti ad oggi più convenienti di quelli praticati da A2A, con deterioramento, in conseguenza, anche dei conti di ASM.

Un simile rischio però non è scongiurabile per ASM anche rimanendo fuori dalla compagine di ACCAM posto che ALA (società partecipata da ASM srl e controllata da AMGA S.p.a., una delle società "capofila" del progetto), in ogni caso, andrà a conferire i propri rifiuti nel nuovo impianto.

La stessa ALA, in particolare avrebbe fatto questa scelta, anche qualora non fosse entrata direttamente nella compagine di Neutalia S.r.l. in virtù dei rapporti con AMGA Spa.

In definitiva eventuali incrementi di costi di smaltimento, dovuti a problematiche tecnico – organizzative o ad altri fattori relativi alla NewCo avrebbero in ogni caso influenza sui conti di ASM, a prescindere dall'ingresso o meno di ASM stessa nella NewCo.

Va rilevato fra l'altro come l'art. 2.3 della scrittura privata sopra indicata obbligherebbe AMGA, dietro espressa richiesta di ASM di acquistare in qualsiasi momento le quote detenute dalla stessa ASM nella NewCo e ciò al valore nominale in sede di costituzione della stessa e ciò senza che sia posta alcuna condizione. In definitiva ASM, in qualsiasi momento, potrebbe uscire "in toto" dalla compagine della NewCo senza penali o in generale esborsi di qualsiasi genere.

I vantaggi, in particolare per i Comuni soci di ASM srl, sarebbero legati al fatto che il Piano Economico Finanziario redatto con riferimento agli anni 2021 – 2032 prevede che i costi di smaltimento siano più ridotti rispetto a quelli assicurati attraverso il conferimento agli impianti di A2A, in particolare come evidenziato nella successiva tabella:

Corrispettivi unitari	Previsioni di Piano											
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton	€/ton
a) R.S.U. (200301)	111	111	103	103	103	103	103	103	103	103	103	103
b) R.S.I. (191212/10 e assimilati)	160	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155
c) ROT (180101/180103/.../180208/200132)	310	280	280	280	280	280	280	280	280	280	280	280
c-bis) ROT ECOERIDANIA	280	280	280	280	280	280	280	280	280	280	280	280
d) Ingombranti (200307)	215	199	199	199	199	199	199	199	199	199	199	199
g) frazione organica (FORSU) al lordo calo	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
k) nuovo contratto ROT (ECOERIDANIA)	171	178	188	188	188	188	188	206	206	206	206	206
o) Fanghi	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160	160
p) vaglio	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155	155

Con riferimento alla tariffa di smaltimento degli RSU si evidenzia che, in ASM srl, si è passati da €/t 109,50 al 31.12.2019 a €/t 115 dal 01.01.2020 e €/t 122,10 dal 01.06.2021.

L'ingresso di ASM Srl nella NewCo potrebbe anche consolidare il rapporto con AMGA Spa che sta completando la realizzazione di un impianto per il trattamento della frazione organica (umido) per produrre biogas con la possibilità di diminuzione della tariffa di smaltimento della frazione umida (dagli attuali €/t 90 a circa €/t 70).

Considerato quanto sopra esposto è possibile stimare un risparmio complessivo dei costi di smaltimento annui pari a circa € 50.000 per gli RSU e a circa € 35.000 per la frazione umida. La diminuzione dei costi di smaltimento, già solo per queste due tipologie di rifiuto, dovrebbe consentire dei benefici economici per i cittadini sotto l'aspetto principalmente della riduzione della TARI pagata dagli stessi ai Comuni.

I relativi rischi per i Comuni, legati ad un incremento esponenziale dei costi di smaltimento preventivati rispetto al PEF, per contro, sono del tutto gestibili da parte dei Comuni stessi in funzione del fatto che nei contratti in essere con ALA ed ASM - relativi all'affidamento del servizio di raccolta e smaltimento dei rifiuti - esiste una clausola di recesso dallo stesso contratto non condizionata e quindi sempre esercitabile dai Comuni, con il preavviso di soli 6 mesi.

Per contro i possibili minori costi di smaltimento sia di ASM Srl sia di ALA Srl, così come l'adeguamento del contratto di service in essere fra le due Società, influirebbero positivamente sui dati economici di ASM Srl a beneficio di tutti i Comuni soci della stessa.

In via definitiva l'ingresso di ASM Srl nella compagine di Neutalia S.r.l. è da valutare, allo stato attuale e per tutte le considerazioni sviluppate, in maniera favorevole.

La presente relazione è stata approvata all'unanimità dal CdA di ASM srl con delibera n. 36 del 22.07.2021 "Proposta di partecipazione alla Newco NEUTALIA srl. Determinazioni."