

Repertorio n. 33.691

Raccolta n. 14.870

**VERBALE DI ASSEMBLEA**

REPUBBLICA ITALIANA

Il giorno otto ottobre duemilaventuno

**8 ottobre 2021**

in Brescia, via Lamarmora n. 230, presso la sede della società deliberante.

Io sottoscritto Dott. **Edmondo TODESCHINI**, Notaio in Milano, iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, procedo alla redazione e sottoscrizione del verbale di assemblea straordinaria della società per azioni quotata:

**"A2A S.p.A.",**

con sede in Brescia, via Lamarmora n. 230, capitale sociale Euro 1.629.110.744,04 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Brescia al numero di iscrizione e codice fiscale 11957540153, R.E.A. n. BS-493995 (di seguito la "Società"),

tenutasi, alla mia costante presenza

in data 8 ottobre 2021

in Brescia, via Lamarmora n. 230.

Il presente verbale viene pertanto redatto, su richiesta della Società medesima, e per essa dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, nei tempi necessari per la tempestiva esecuzione degli obblighi di deposito e pubblicazione, ai sensi dell'art. 2375 cod. civ..

**REGISTRATO  
ALL'AGENZIA DELLE  
ENTRATE  
Direzione Provinciale I  
di Milano**

il 12/10/2021

al n. 85038

Serie 1T

Versati € 356,00

**ISCRITTO  
AL REGISTRO DELLE  
IMPRESE**

di BRESCIA

il 12/10/2021

al n. 114305/2021  
di protocollo

Della verbalizzazione sono stato incaricato io Notaio, come risulta dal resoconto che segue.

L'assemblea si è svolta come segue.

\*\*\*

Alle ore nove e quindici minuti assume la presidenza dell'assemblea, ai sensi dello statuto e del regolamento assembleare, il Presidente del Consiglio di Amministrazione **MARCO EMILIO ANGELO PATUANO**, il quale rivolge innanzitutto un cordiale benvenuto a tutti gli intervenuti anche a nome dei colleghi del consiglio di amministrazione, del collegio sindacale e del personale della Società.

Ricorda che in considerazione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19 e tenuto conto delle previsioni normative emanate per il contenimento del contagio, per il perseguimento della massima tutela della salute dei suoi azionisti, esponenti aziendali, dipendenti e consulenti, la Società ha deciso di avvalersi della facoltà prevista dall'art. 106, comma 4, del Decreto Legge 17 marzo 2020, n. 18, come prorogato per effetto del comma 6 dell'art. 3 del Decreto Legge n. 183 del 31 dicembre 2020, convertito con modificazioni nella Legge 26 febbraio 2021, n. 21, i cui termini di applicazione sono stati da ultimo prorogati dal D.L. 23 luglio 2021 n. 105 convertito con Legge n. 126 del 16 settembre 2021 (CD. "Cura Italia"), prevedendo che l'intervento in assemblea da parte degli aventi diritto possa avvenire esclusivamente per il tramite del Rappre-

sentante Designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies e dell'art. 135-novies del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 ("TUF") senza partecipazione fisica da parte dei soci.

Pertanto, in particolare, é stato previsto: (i) l'intervento in assemblea di coloro ai quali spetta il diritto di voto esclusivamente tramite COMPUTERSHARE S.P.A., rappresentante designato dalla Società ai sensi dell'art. 135-undecies del TUF, con le modalità già indicate nell'avviso di convocazione; (ii) il conferimento al predetto rappresentante designato di deleghe o subdeleghe, ai sensi dell'articolo 135-novies, in deroga all'articolo 135-undecies, comma 4, del TUF; (iii) lo svolgimento dell'assemblea esclusivamente attraverso mezzi di telecomunicazione che garantiscano l'identificazione, considerando l'assemblea convenzionalmente convocata e tenuta presso la sede legale in Brescia via Lamarmora n. 230.

Precisa che egli si trova presso gli uffici della società in Milano, Corso di Porta Vittoria n. 4 e dà atto che tutti i partecipanti - di cui è stata accertata l'identità e la legittimazione a partecipare all'assemblea - intervengono mediante collegamento audiovideo, ad eccezione di quanto infra specificato.

Designa Segretario della riunione, ai sensi dello statuto sociale e del regolamento assembleare, il Dott. Edmondo TODESCHINI, Notaio in Milano, che si trova presso la sede della

Società in Brescia via Lamarmora n. 230, chiamandolo a redigere il verbale dell'assemblea per atto pubblico.

A tale riguardo, il Presidente richiama altresì la Massima n. 187 dell'11 marzo 2020 del Consiglio Notarile di Milano in tema di "intervento in assemblea mediante mezzi di telecomunicazione", ai sensi della quale l'intervento in assemblea mediante mezzi di telecomunicazione può riguardare la totalità dei partecipanti alla riunione, fermo restando che nel luogo indicato nell'avviso di convocazione deve trovarsi il segretario verbalizzante o il notaio.

Il Presidente accerta che:

- del Consiglio di Amministrazione, oltre a sé medesimo Presidente, sono presenti a mezzo teleconferenza:

- Giovanni Comboni - Vice Presidente,

- Renato Mazzoncini - Amministratore Delegato e Direttore Generale,

- Stefania Bariatti,

- Secondina Giulia Ravera,

- Maria Grazia Speranza;

è presente presso la sede della società il Consigliere Fabio Lavini,

mentre hanno giustificato la propria assenza i consiglieri:

- Vincenzo Cariello,

- Federico Maurizio d'Andrea,

- Luigi De Paoli,

- Gaudiana Giusti,

- Christine Perrotti;

- del Collegio sindacale sono collegati in videoconferenza il Presidente Giacinto Gaetano Sarubbi ed i Sindaci Effettivi Maurizio Leonardo Lombardi e Chiara Segala.

Il Presidente dà, quindi, atto che:

= l'assemblea straordinaria dei soci è stata regolarmente convocata presso la sede della Società in Brescia via Lamarmora n. 230 per il giorno 8 ottobre 2021 alle ore 9.00 in prima convocazione ed occorrendo in seconda convocazione per il giorno 15 ottobre 2021, alle ore 11.00, nello stesso luogo, a norma di legge e di statuto, come da avviso pubblicato sul sito internet della società [www.a2a.eu](http://www.a2a.eu) (Sezione Governance - Assemblee) e, per estratto, sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" in data 8 settembre 2021, diffuso attraverso il sistema di diffusione linfo-sdir e messo a disposizione presso il meccanismo di stoccaggio linfo-storage, nella medesima data con il seguente ordine del giorno:

**1. Approvazione della fusione per incorporazione della società "Linea Group Holding S.p.A." nella società "A2A S.p.A."; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Quindi il Presidente comunica che:

- é collegato Fabio FERRARI in rappresentanza di COMPUTERSHARE S.P.A., società individuata dalla Società quale rappresentante designato;

- non sono state presentate da parte dei soci richieste di integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea nè proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, ai sensi e nei termini di cui all'art. 126-bis del TUF.

Il Presidente dichiara che:

- sono presenti, rappresentati per delega, numero 2.249.586.440 (due miliardi duecentoquarantanove milioni cinquecentoottantaseimila quattrocentoquaranta) azioni ordinarie, pari al 71,805121% delle n. 3.132.905.277 (tre miliardi centotrentadue milioni novecentocinquemila duecentosettantasette) azioni ordinarie costituenti il capitale sociale;

- l'assemblea è pertanto validamente costituita in prima convocazione ai termini di legge e di statuto e può deliberare su quanto posto all'ordine del giorno.

Il Presidente informa che le comunicazioni degli intermediari ai fini dell'intervento alla presente assemblea dei soggetti legittimati sono state effettuate ai sensi delle vigenti disposizioni di legge in materia, nonché nel rispetto di quanto previsto dallo statuto.

Il Presidente precisa inoltre che, non risulta sia stata promossa, in relazione all'assemblea odierna, alcuna sollecitazione di deleghe di voto ai sensi dell'articolo 136 del TUF.

Il Presidente informa che, ai sensi dello statuto e delle vigenti disposizioni in materia, è stata accertata la legittimazione degli intervenuti a partecipare all'assemblea e, in par-

ticolare, è stata verificata la rispondenza alle vigenti norme di legge e di statuto delle deleghe rilasciate al rappresentante designato.

Il Presidente informa che le risposte alle domande sulle materie all'ordine del giorno poste prima dell'assemblea, ai sensi dell'art. 127-ter del TUF, sono state messe a disposizione sul sito internet della Società in data 5 ottobre 2021 e che è pervenuta alla Società una denuncia ex art. 2408 del codice civile da parte di un azionista cui la Società ha prontamente dato riscontro, messa a disposizione sul sito internet della società, in data 5 ottobre 2021, come risulta da quanto verrà allegato al presente verbale sotto la lettera **"B"**.

Il Presidente dà atto che riguardo all'argomento all'ordine del giorno sono stati regolarmente espletati gli adempimenti previsti dalle vigenti norme di legge e regolamentari. In particolare, in data 8 settembre 2021, la documentazione relativa all'ordine del giorno è stata messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito internet della società, nonché presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato linfo, all'indirizzo [www.linfo.it](http://www.linfo.it) e del deposito di tutta la predetta documentazione è stata data comunicazione al pubblico.

Il Presidente informa che, ai sensi del Regolamento UE 679/2016 sulla protezione dei dati (cosiddetto "GDPR"), i dati dei partecipanti all'assemblea vengono raccolti e trattati dalla Società esclusivamente ai fini dell'esecuzione degli

adempimenti assembleari e societari obbligatori.

Il Presidente comunica che:

- le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni presso il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana;
- la Società, alla data odierna, detiene n. 86.154.895 (ottantasei milioni centocinquantaquattromila ottocentonovantacinque) azioni proprie, pari al 2,75% (due virgola settantacinque per cento) del capitale sociale, senza diritto di voto, ai sensi dell’art. 2357-ter del codice civile;
- i soggetti che partecipano direttamente o indirettamente, in misura superiore al 3% (tre per cento) del capitale sociale sottoscritto di A2A S.p.A., rappresentato da azioni con diritto di voto, secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell’articolo 120 del TUF e da altre informazioni a disposizione, sono i seguenti:

DICHIARANTE	N° AZIONI	%
PARTECIPANTE DIRETTO		
Comune di Milano	783.226.321	25,000000056
Comune di Brescia	783.226.321	25,000000056.

Il Presidente ricorda che:

- ad eccezione del Comune di Milano e del Comune di Brescia, il diritto di voto inerente le azioni detenute da uno o più soci - tra i quali sussistano i legami di controllo o collegamenti previsti dell’art. 9 dello statuto - in eccedenza al li-



mite del 5% del capitale sociale non può essere esercitato e si riduce proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sia riferibile il limite del possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei soci interessati;

- ai sensi dell'art. 14, comma 2, dello statuto, coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare ai sensi di legge, mediante delega scritta.

Ad eccezione del Comune di Brescia e del Comune di Milano, nei confronti dei quali il limite al possesso azionario non opera, nessuno può esercitare il diritto di voto, né per conto proprio, né per conto di altri azionisti, per più del 5% del capitale sociale;

- ai sensi dell'art. 137, comma 2, del TUF, le suddette clausole statutarie che limitano la rappresentanza nelle assemblee non si applicano alle deleghe conferite in conformità alle disposizioni in materia di sollecitazione di deleghe;

- ai sensi dell'art. 120 del TUF, i soci i quali, possedendo direttamente o indirettamente oltre il 3% del capitale della società, non abbiano provveduto a darne segnalazione alla società e alla CONSOB non possono esercitare il diritto di voto inerente alle azioni per le quali è stata omessa la comunicazione;

- il diritto di voto inerente alle azioni per le quali non siano stati adempiuti gli obblighi informativi di cui all'art.

122, comma primo, del TUF, non può essere esercitato.

Il Presidente invita quindi il rappresentante designato a comunicare se alcuno degli azionisti che egli rappresenta si trovi nella condizione di non poter esercitare il diritto di voto ai sensi del 4° comma del citato articolo.

Il rappresentante designato riferisce che nessuno si trova in tale condizione.

Il Presidente informa che risulteranno dal verbale dell'assemblea o dai documenti ad esso allegati come parti integranti dello stesso:

- l'elenco nominativo dei partecipanti all'assemblea, per delega, completo di tutti i dati richiesti dalla CONSOB;
- l'elenco nominativo di coloro che hanno espresso voto favorevole, contrario, si sono astenuti, o le azioni che non siano state incluse nel computo del quorum deliberativo e il relativo numero di azioni rappresentate per delega.

Il Presidente informa inoltre che:

- vista l'emergenza sanitaria non sono stati ammessi ad assistere all'assemblea, giornalisti accreditati e analisti finanziari;
- il rappresentante designato ha reso noto di non essere portatore di alcun interesse proprio rispetto alle proposte di deliberazione sottoposte al voto nel corso dell'odierna assemblea; tuttavia, in ragione dei rapporti contrattuali in essere tra la società e COMPUTERSHARE S.P.A., relativi, in particola-

re, all'assistenza tecnica in sede assembleare e servizi accessori, al solo fine di evitare eventuali successive contestazioni connesse alla supposta presenza di circostanze idonee a determinare l'esistenza di un conflitto di interessi, COMPUTERSHARE S.P.A. ha dichiarato espressamente l'intenzione di non esprimere un voto difforme da quello indicato nelle istruzioni;

- le votazioni dell'odierna assemblea avranno luogo per dichiarazione del rappresentante designato, con specificazione del numero di voti favorevoli, contrari o astenuti, nonché eventualmente dei così detti non votanti.

\*\*\*

Il Presidente passa quindi alla trattazione dell'unico argomento all'ordine del giorno:

"1. Approvazione della fusione per incorporazione della società "Linea Group Holding S.p.A." nella società "A2A S.p.A."; deliberazioni inerenti e conseguenti."

Il Presidente ricorda inoltre che:

a) la fusione è in linea con il processo di razionalizzazione delle società del gruppo A2A e completa il percorso di evoluzione della partnership tra A2A S.p.A. e i partner minoritari di Linea Group Holding S.p.A.;

b) il progetto di fusione è stato approvato dal consiglio di amministrazione in data 25 giugno 2021 e depositato presso la sede sociale in data 30 giugno 2021;

c) detto progetto di fusione è stato altresì depositato nel Registro delle Imprese:

- di Brescia in data 30 giugno 2021 ed iscritto in data 1° luglio 2021 al n. 67708/2021 di protocollo, per A2A S.p.A.;

- di Cremona in data 29 giugno 2021 ed iscritto in data 30 giugno 2021 al n. 12654/2021 di protocollo, per Linea Group Holding S.p.A.;

d) non ricorre alcuna delle condizioni per l'applicazione alla fusione dell'art. 2501-bis c.c.;

e) ai fini della fusione le società si avvalgono del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020 e ai sensi e per gli effetti dell'art. 2501-quater c.c.;

f) dalla data di deposito del progetto di fusione presso la sede della società non si sono verificate variazioni salienti e rilevanti ai fini della fusione in oggetto, nè modifiche rilevanti ai cespiti attivi e passivi;

g) sono state redatte le relazioni di cui agli articoli dell'art. 2501-quinquies c.c. e 2501-sexies c.c.;

h) in data 7 ottobre 2021 l'assemblea della società Linea Group Holding S.p.a. ha approvato il progetto di fusione qui in esame e ha altresì deliberato la distribuzione di riserve straordinarie prevista nel progetto di fusione quale necessario presupposto per la prosecuzione del procedimento di fusione.

Il Presidente ricorda altresì che la documentazione relativa

all'ordine del giorno, è stata depositata presso la sede sociale, messa a disposizione presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato linfo ed è stata pubblicata sul sito internet della Società, pertanto comunica di omettere la lettura di tutti i documenti predisposti a servizio dell'assemblea, limitandosi a enunciare la proposta di deliberazione.

Il Presidente sottopone, quindi, all'assemblea la seguente proposta di deliberazione sul punto all'ordine del giorno.

"l'assemblea della A2A S.p.A., vista la Relazione del Consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 70, comma 2, del regolamento emittenti e dell'art. 2051-quinquies codice civile, preso atto del progetto di fusione di Linea Group Holding S.p.A. in A2A S.p.A., dei bilanci al 31 dicembre 2020 delle società coinvolte nella fusione e della relazione di KPMG S.P.A. sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del codice civile

delibera

a) di approvare il progetto di fusione per incorporazione di Linea Group Holding S.p.A. in A2A S.p.A. e la correlata documentazione;

b) di conferire all'organo amministrativo ogni più ampio potere per l'esecuzione, anche tramite procuratori speciali, delle deliberazioni di cui alla precedente lettera a).

Il Presidente mette in votazione la proposta di deliberazione di cui ha dato precedentemente lettura.

Il Presidente dichiara che alle ore nove e trenta minuti sono presenti n. 773 (settecentosettantatre) legittimati al voto rappresentanti per delega n. 2.249.586.440 azioni ordinarie pari al 71,80521% delle n. 3.132.905.277 azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Il rappresentante designato riferisce, con specifico riguardo all'argomento in votazione, che non vi sono eventuali situazioni di esclusione del diritto di voto, e riferisce, sempre in relazione alla proposta, di essere in possesso di istruzioni per tutte le azioni per le quali è stata conferita la delega, e il Presidente lo invita a procedere alla votazione.

Il Presidente comunica che, sulla base della documentazione pervenuta relativa alle espressioni di voto dei soci, il risultato della votazione è il seguente:

- favorevoli n. 2.249.017.452 (due miliardi duecentoquarantanove milioni diciassettemila quattrocentocinquantadue), pari al 99,974707% del capitale sociale presente e pari al 71,786960% del capitale sociale totale;

- contrari nessuno;

- astenuti n. 568.988 (cinquecentosessantottomila novecentototantotto), pari allo 0,025293% del capitale sociale presente e pari allo 0,018162% del capitale sociale totale;

- non votanti nessuno.

Ai sensi dell'art. 135 undecies, terzo comma TUF nessuna azione è stata esclusa dalla votazione in quanto le deleghe rice-

vute non contengono istruzioni di voto su questo punto all'ordine del giorno.

Il Presidente dichiara chiusa la votazione e proclama che la proposta è stata approvata a maggioranza.

Io notaio ho fornito quindi gli esiti della votazione:

- favorevoli: n. 2.249.017.452 azioni

- contrari: n. nessuna azione

- astenuti: n. 568.988 azioni

- non votanti: n. nessuna azione

ed i risultati della votazione saranno allegati al verbale della presente assemblea sotto la lettera **"A"**.

Non essendovi altri argomenti da trattare e nessuno chiedendo ulteriormente la parola, il Presidente dichiara chiusa la riunione alle ore nove e quaranta minuti ringraziando tutti gli intervenuti.

\*\*\*

Si allegano al presente verbale:

- l'elenco nominativo degli intervenuti in assemblea con il dettaglio delle votazioni, sotto la lettera **"A"**.

- le domande pervenute alla società con le relative risposte e la relazione del Collegio Sindacale in merito alla denuncia ex art. 2408 del codice civile, sotto la lettera **"B"**.

- il Progetto di Fusione, sotto la lettera **"C"**.

- la Relazione del Consiglio di amministrazione, ai sensi dell'art. 70, comma 2, del regolamento emittenti e dell'art.

2501-quinquies codice civile, sotto la lettera "D";

- la Relazione dell'Esperto Indipendente, ai sensi dell'art.

2501-sexies codice civile, sotto la lettera "E".

Il presente verbale viene da me Notaio sottoscritto alle ore undici di questo giorno otto ottobre duemilaventuno.

Consta di quattro fogli scritti da persona di mia fiducia, ove non completati a mano da me Notaio, per quindici facciate intere e questa sin qui.

F.TO: EDMONDO TODESCHINI



Assemblea Straordinaria del 08 ottobre 2021

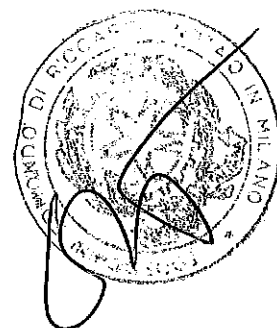
SITUAZIONE ALL'ATTO DELLA COSTITUZIONE  
- Parte straordinaria -

Sono presenti, rappresentati per delega, numero **2.249.586.440** azioni ordinarie, pari al **71,805121%** delle  
n. **3.132.905.277** azioni ordinarie costituenti il capitale sociale.

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

773 Teste:  
0 Azionisti in delega:

1  
773

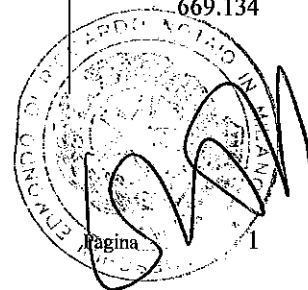




## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria	
3	COMPUTERSHARE SPA RAPPR. DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO/ SUBDELEGATO 135-NOVIES TUF IN PERSONA DI FERRARI FABIO				0
1	D COMUNE DI BRESCIA			783.226.321	
			Totale azioni	783.226.321	25,000000
1	COMPUTERSHARE SPA RAPPR. DESIGNATO IN QUALITÀ DI SUBDELEGATO 135-NOVIES (ST.TREVISAN) IN PERSONA DI FERREARI FABIO				0
317	D 3M EMPLOYEE RETIREMENT INCOME PLAN TRUST			48.760	
363	D A.A. BNPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE			3.602.384	
54	D AAM S&P DEVELOPED MARKETS HIGH DIVIDEND VALUE ETF			21.411	
343	D AB SICAV III - DYNAMIC ALL MAR			7.458	
19	D ABU DHABI PENSION FUND			48.796	
270	D ACADIAN ALL COUNTRY WORLD MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC			34.281	
265	D ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC			213.643	
665	D ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND TRUST			213.637	
323	D ADVANCED SERIES TRUST AST ADVANCED STRATEGIES PORTFOLIO			2.464.921	
322	D ADVANCED SERIES TRUST AST INTERNATIONAL VALUE PORTFOLIO			543.654	
272	D ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO			606.391	
88	D AFER ACTIONS PME			3.348.528	
659	D AGFIQ ENHANCED GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF			569.386	
89	D AGFIQ GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF			9.156	
736	D AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAET			54.511	
737	D AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM			937.049	
738	D AGIALLIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS			1.598.868	
508	D AHL GENESIS 2 LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED			472.040	
507	D AHL GENESIS LIMITED			324.141	
264	D AIB GROUP IRISH PENSION SCHEME			53.958	
318	D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION			33.641	
47	D ALLEANZA OBBLIGAZIONARIO			1.091.607	
200	D ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES			275.670	
170	D ALLIANZ GLOBAL HIGH PAYOUT FUND			147.645	
585	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			712.324	
586	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			1.908.635	
591	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			23.728	
592	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			362.600	
593	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			239.385	
594	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			729.805	
595	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			278.978	
596	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			720.340	
597	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND			518.922	
3	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH			2.966.740	
735	D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE			669.134	



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

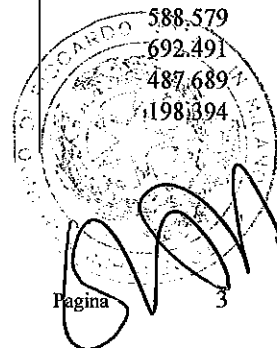
## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
734	D	ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR PREMIUMMANDAT KONSERVATIV	41.081
198	D	ALLIANZ PV-WS RCM SYSPRO VALUE EUROPE	246.530
590	D	ALLIANZ STIFTUNGSFONDS NACHHALTIGKEIT	33.868
197	D	ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES	216.700
103	D	ALLIANZGI F PENCABBV PENSIONS	223.000
60	D	ALLIANZGI FONDS LUNA A	36.006
136	D	ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN	47.052
711	D	ALLIANZGI INTERNATIONAL SMALL-CAP OPPORTUNITIES LLC 1633 BROADWAY	842.092
69	D	ALLIANZGI-FONDS AFE SEGMENT AFE-AA3	620.099
59	D	ALLIANZGI-FONDS APNIESA SEGMENT APNIESA-GSIM-A	14.135
13	D	ALLIANZGI-FONDS DSPT	298.382
51	D	ALLIANZGI-FONDS ELK	203.706
82	D	ALLIANZGI-FONDS GANO 2	57.998
26	D	ALLIANZGI-FONDS NICO	19.088
33	D	ALLIANZGI-FONDS PF1 SEGMENT PF1-GM1-G_MA	343.681
40	D	ALLIANZGI-FONDS PF2 SEGMENT PF2-AA1-E_EUA	353.078
97	D	ALLIANZGI-FONDS PF2 SEGMENT PF2-AA2-E_EUA	41.466
94	D	ALLIANZGI-FONDS PTV2 SEGMENT PTV2-AA1-E_EUA	891.584
57	D	ALLIANZGI-FONDS PTV2 SEGMENT PTV2-GM1-G_MA	194.850
39	D	ALLIANZGI-FONDS SVKK	16.421
73	D	ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-	87.160
258	D	ALLSTATE INSURANCE COMPANY	4.461
406	D	ALUMBRA INNOVATIONS FOUNDATION	1.554
684	D	AMCETF QUALITY DIVERSIFIED INTERNATIONAL ETF	77.970
683	D	AMERICAN BAR ASSOCIATION MEMBERS/MTC COLLECTIVE TRUST	127.500
691	D	AMERICAN BUREAU OF SHIPPING	3.023
685	D	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	260.498
686	D	AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	13.621
357	D	AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	646.000
356	D	AMUNDI DIVIDENDO ITALIA	2.156.000
375	D	AMUNDI EQUITY EURO CONSERVATIV	1.552.323
359	D	AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	7.672.981
364	D	AMUNDI HORIZON	475.277
374	D	AMUNDI PATRIMOINE	1.503.781
378	D	AMUNDI PATRIMOINE PEA	639.907
360	D	AMUNDI PRIME EUROPE - UCITS ETF DR	2.946
361	D	AMUNDI PRIME EUROZONE	25.590
362	D	AMUNDI PRIME GLOBAL - UCITS ETF DR	3.524
342	D	AMUNDI SGR SPA / AMUNDI SVILUPPO ITALIA	9.565.000
405	D	ANNE RAY FOUNDATION	144.800
9	D	ANZ PRIVATE GLOBAL EQUITIES TRUST	336.900
341	D	ARBEJDSMARKEDETS TILLAEGSPENSION	8.771.030
146	D	ARCA INVESTMENTS - GLOBAL QUANT LOW VOLATILITY ROI III	203.516
257	D	ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM	1.430
243	D	ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	145.227

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
355	D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION	98.629
690	D	ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	1.236.954
294	D	ARROWSTREET US GROUP TRUST	1.867.366
386	D	ASSET MANAGEMENT EXCHANGE UCITS CCF	71.556
376	D	ASSURDIX	167.990
373	D	ATOUT EUROLAND HAUT RENDEMENT	153.033
369	D	ATOUT EUROPE HAUT RENDEMENT	144.027
62	D	AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS ICVC AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	24.010
189	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 30:70 GLOBAL EQUITY (CURRENCY HEDGED) INDEX FUND	27.047
188	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 50:50 GLOBAL EQUITY INDEX FUND	242.369
192	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 60:40 GLOBAL EQUITY INDEX FUND	18.911
185	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	330.231
186	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI DEVELOPED EUROPEAN EX UK EQUITY INDEX FUND	466.234
190	D	AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI DEVELOPED WORLD EX UK EQUITY INDEX FUND	163.523
21	D	AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	590.386
561	D	AWARE SUPER	198.442
494	D	AXA LIFE INSURANCE SINGAPORE PTE LTD	87.761
128	D	AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	500.000
310	D	AZL DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	33.157
221	D	BESSEMER TRUST CO CLEARING ACCT	83.290
168	D	BEST INVESTMENT CORPORATION	544.281
543	D	BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND SMALL CAP EQUITY	202.426
449	D	BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	707.790
326	D	BLACKROCK FUND MANAGERS LTD	183.430
288	D	BLACKROCK GLOBAL FUNDS	41.788
18	D	BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	8.613.687
291	D	BLACKROCK LIFE LTD	120.695
65	D	BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	455.453
92	D	BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUIMIB)	1.223
346	D	BLK MAGI FUND A SERIES TRUST O	883
625	D	BMO DISCIPLINED INTERNATIONAL EQUITY FUND	569.270
765	D	BMO INTERNATIONAL EQUITY FUND	1.260.895
681	D	BMO PRIVATE INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	6.025.689
29	D	BNP PARIBAS ACTIONS ENTREPRENEURS	2.675.710
134	D	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	9.608.948
120	D	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	1.667.777
110	D	BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	588.579
148	D	BNP PARIBAS EASY - ECPI GLOBAL ESG INFRASTRUCTURE	692.491
99	D	BNP PARIBAS FUNDS - EURO MID CAP	487.689
117	D	BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	198.394



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare				Straordinaria
		Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		
157	D		BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP		18.570.296
129	D		BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME		375.041
78	D		BNP PARIBAS MIDCAP EURO		692.416
95	D		BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND		20.948.263
249	D		BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND		117.524
250	D		BNYM MELLON CF SL ACWI EX US IMI FUND		12.331
149	D		BNZ WHOLESALE INTERNATIONAL EQUITIES (INDEX) FUND		23.318
114	D		BUMA-UNIVERSAL-FONDS I		417.100
6	D		BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND		18.749
45	D		BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND		45.126
84	D		CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS		1.293.502
42	D		CALCIUM QUANT		238.000
745	D		CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM		3.361.300
748	D		CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM		5.826.986
699	D		CALVERT INTERNATIONAL RESPONSIBLE INDEX FUND		77.405
663	D		CANADA LIFE GLOBAL INFRASTRUCT EQUITY FUND		225.405
522	D		CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)		10
506	D		CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN		90.506
662	D		CANADIAN CHRISTIAN SCHOOL PENSION TRUST FUND		4.967
16	D		CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO		5.270.861
64	D		CARDIF BNPP IP SMID CAP EUROPE		1.532.221
251	D		CARNE GLOBAL FUND MANAGERS IRELAND LTD		288.613
368	D		CARPIMKO PTES ET MOYENN CAPI C		500.000
379	D		CB NL OTHER CLIENTS ASSETS TAX		268.477
263	D		CBIS GLOBAL FUNDS PUBLIC LTD CO		500.000
70	D		CBP GROWTH SEGMENT AKTIEN GLOBAL- BEST STYLES		443.126
674	D		CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND		433.653
162	D		CC AND L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND		22.631
160	D		CC AND L Q 130/30 FUND II		167.528
159	D		CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD		84.245
158	D		CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND		3.795
164	D		CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II		3.243
675	D		CC&L GLOBAL EQUITY FUND		131.263
501	D		CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND		1.905
676	D		CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND		86.268
500	D		CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND		16.395
467	D		CC&L U.S. Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II		287
161	D		CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY		863
474	D		CDIL WHITEHELM CAP LS CR INFS FD		833.205
238	D		CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS		387.221
241	D		CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING EMPLOYERS		42.354
696	D		CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD		69.586
308	D		CENTRAL STATES SE AND SW H AND W FUNDS		569.267
468	D		CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND		91.955
440	D		CHEVRON MASTER PENSION TRUST		653.500
395	D		CHEVRON UK PENSION PLAN.		306.187
35	D		CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		875.608
389	D		CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS		66.456

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
503	D		CI CORPORATE CLASS LIMITED - SYNERGY CANADIAN CORPORATE CLAS	550.000
504	D		CI CORPORATE CLASS LIMITED - SYNERGY GLOBAL CORPORATE CLASS	100.000
492	D		CITITRUST LIMITED AS TRUSTEE OF BLACKROCK PREMIER FUNDS-BLACKROCK WORLD EQUITY INDEX FUND	7.134
641	D		CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	1.012.253
67	D		CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	83.333
397	D		CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	285.200
80	D		CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	875.647
523	D		COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.833.539
400	D		COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63..	429.361
560	D		COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTFUND 3	210.607
475	D		COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED...	38.518
499	D		COMMISSION DE LA CAISSE COMMUNE (DE RETRAITE DES EMPLOYES DE BUREAU DES REGIMES DE RETRAITE DE MONTREAL	395.399
695	D		COMMONFUND SCREENED GLOBAL EQUITY LLC	62.990
425	D		COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 28	23.349
402	D		COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 30.	204.469
401	D		COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 13	243.611
584	D		CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	4.194
661	D		CO-OPERATIVE SUPERANNUATION SOCIETY PENSION PLAN	105.308
4	D		COPERNICUS ITALY EQUITY FUND	279.880
407	D		CORTEVA AGRISCIENCE DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	178.700
668	D		COUNSEL DEFENSIVE GLOBAL EQUITY	15.687
377	D		COVEA AQUA	704.745
430	D		COVENANT HEALTH	81.300
315	D		COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST	73.513
471	D		CPPIB MAP CAYMAN SPC-SEGREGATED PORTFOLIO H MAN SOLUTIONS LTD	7.379
371	D		CPR EUROLAND PREMIUM	226.718
385	D		CREDIT SUISSE FUNDS AG	48.823
145	D		CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)	619.559
366	D		CRN AMUNDI ACTIONS	426.787
5	D		CSIF CH EQUITY WORLD EX CH SMALL CAP BLUE CREDIT SUISSE FUNDS AG	74.840
32	D		D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	383
166	D		DANSKE BANK PULJER	479.201
183	D		DANSKE INVEST SELECT FLEXINVEST AKTIER KL	346.145
174	D		DANSKE INVEST SELECT GLOBAL EQUITY SOLUTION - AKKUMULERENDE KL	228.276
177	D		DANSKE INVEST SELECT GLOBAL EQUITY SOLUTION 2 - AKKUMULERENDE KL	233.309
178	D		DANSKE INVEST SELECT GLOBAL EQUITY SOLUTION KL	138.785
180	D		DANSKE INVEST SELECT GLOBAL RESTRICTED KL	71.248
470	D		DANSKE INVEST SICAV - EUROPE LONG-SHORT EQUITY FACTORS	991.328
81	D		DEKA-MASTER HAEK I	1.040.153
56	D		DEKA-RAB	71.359



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

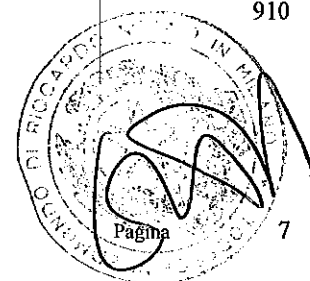
Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
746	D	DELTASHARES S+P INTERNATIONAL MANAGED RISK ETF	15.393
697	D	DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	91.446
38	D	DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B (FTDEVXFF)	10.498
124	D	DEVELOPED INTERNATIONAL EQUITY SELECT ETF	12.604
483	D	DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PNS GROUP INC	5.453.240
171	D	DI SELECT TACTICAL ASS. ALLOCATION DK,DKK KL	216.479
181	D	DI SELECT TACTICAL ASSET ALL. NORGE -ACC KL	8.246
169	D	DI SELECT, TACTICAL ASS. ALL. SVERIGE - ACC KL	16.258
167	D	DI SELECT, TACTICAL ASS. ALL.EURO - ACC. KL	60.848
617	D	DOMINI INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	5.004
214	D	DPAM CAPITAL B	2.286.000
215	D	DPAMEQUITIES L	165.000
701	D	DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLAN	613.200
623	D	DUPONT PENSION TRUST	178.628
408	D	DUPONT SPECIALTY PRODUCTS & RELATED CO SAVINGS PLAN MASTER T	105.000
542	D	DWS INVESTMENT GMBH FOR DWS QI EUROZONE EQUITY	420.205
541	D	DWS INVESTMENT GMBH FOR DYNAMICEUROPE BALANCE	138.688
645	D	DWS INVESTMENT GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SVOP	140.002
604	D	DWS INVESTMENT SA FOR ARERO DER WELTFONDS	26.775
710	D	EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC	23.548
262	D	EATON VANCE MANAGEMENT	1.136
163	D	EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE FUND	16.500
502	D	E-L FINANCIAL CORPORATION LIMITED	858.527
398	D	ELO MUTUAL PENSION INSURANCE COMPANY ELO MUTUAL PENSION INSURANCE COMPANY	627.252
352	D	EMG EUROPE NUMERIC INVESTORS	497.546
282	D	ENSIGN PEAK ADVISORS INC	6.830.398
321	D	ENSIGN PEAK CP LSV INTL SMALL	969.600
31	D	EPS	11.901
358	D	ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF	127.594
219	D	ETICA AZIONARIO	1.153.042
218	D	ETICA BILANCIATO	2.820.710
217	D	ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO	470.140
216	D	ETICA RENDITA BILANCIATA	824.358
220	D	ETICA SGR SPA - FONDO ETICA IMPATTO CLIMA	1.271.034
353	D	ETOILE ENERGIE EUROPE	94.292
557	D	FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	44.223
558	D	FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INTERNATIONALFUND	17.964
74	D	FCP FRANCE PLACEMENT EURO ESG	266.195
211	D	FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE CPR AM	1.979.118
98	D	FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST AGI	352.100
296	D	FEDERATED HERMES INTERNATIONAL SMALL MID COMPANY FUND	87.519
702	D	FEG SELECT	22.676
491	D	FIDANTE PARTNERS LIMITED	2.012.376
704	D	FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC	8.908
132	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL VALUE INDEX FUND	2.535.310



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
130	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	417.585
156	D	FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY ZERO INTERNATIONAL INDEX FUND	168.736
658	D	FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA	800.000
657	D	FIDEURAM ITALIA	30.000
298	D	FIREFIGHTERS RETIREMENT SYSTEM	228.315
724	D	FIRST CHURCH OF CHRIST SCIENTIST	125.500
121	D	FIRST TRUST DEVELOPED MARKETS EX-US ALPHADDEX FUND	705.032
277	D	FIRST TRUST DOW JONES GLOBAL SELECT DIVIDEND INDEX FUND	2.792.557
123	D	FIRST TRUST EUROPE ALPHADDEX FUND	1.877.183
119	D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADDEX ETF	120.883
312	D	FIRST TRUST EUROZONE ALPHADDEX UCITS ETF	889.969
313	D	FIRST TRUST GLOBAL FUNDS PLC FIRST TRUST GLOBAL EQUITY IN	6.975
137	D	FIRST TRUST RIVERFRONT DYNAMIC DEVELOPED INTERNATIONAL ETF	239.847
140	D	FIRST TRUST RIVERFRONT DYNAMIC EUROPE ETF	57.615
233	D	FIRSTENERGY SYSTEM MASTER RETIREMENT TRUST	762.900
127	D	FLEXSHARES INTERNATIONAL QUALITY DIVIDEND INDEX FUND	596.766
23	D	FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	78.430
8	D	FLEXSHARES STOXX GLOBAL ESG IMPACT INDEX FUND	16.060
266	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	714.560
275	D	FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	1.179.658
666	D	FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON	109.200
71	D	FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES (FRR	3.234.710
75	D	FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 2	1.863.281
429	D	FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	71.629
443	D	FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	20.923
87	D	FOVERUKA PENSION UNIVERSAL	29.954
538	D	FRANK RUSSELL INVESTMENT CO II PLC	51.429
526	D	FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	473.599
708	D	FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	22.320
706	D	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	26.554
709	D	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	2.118
707	D	FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	15.375
417	D	FREEMPORT MINERALS CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST FREEMPORT - MCMORAN	147.600
396	D	FRESNO COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION.	17.887
111	D	G.A.-FUND-B - EURO EQUITIES	1.962.852
388	D	GENERAL ORGANISATION FOR SOCIAL INSURANCE	789.707
100	D	GENERALI ITALIA SPA	651.423
113	D	GENERALI SMART FUNDS	731.155
516	D	GLG EUROPEAN LONG/SHORT FUND	910



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

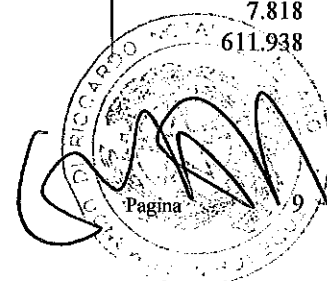
## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
464	D	GLG EUROPEAN LONG-SHORT FUND MAPLES CORPORATE SERVICES LIMIT	4.051
462	D	GLG PARTNERS LP	880
716	D	GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND	19.114
278	D	GLOBAL PORTFOLIO	546.200
244	D	GLOBEFLEX INTERNATIONAL ALL CAP COMMINGLED TRUST	671.794
568	D	GMO BENCHMARKFREE FUND	50.318
713	D	GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITYALLOCATION INVESTMENT FUND	5.334
714	D	GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND	20.825
544	D	GMO IMPLEMENTATION FUND	102.267
720	D	GMO INTERNATIONAL EQUITY FUND	72.529
721	D	GMO TAXMANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND	3.087
271	D	GMS ERISA GROUP TRUST	189.443
601	D	GOLDMAN SACHS FUNDS	14.885
285	D	GOLDMAN SACHS MARKETBETA INTERNATIONAL EQUITY ETF	31.636
83	D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS ABSOLUTE RETURN TRACKER FUND	49.632
118	D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND	339.101
10	D	GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND	1.464.715
515	D	GOVERNMENT OF NORWAY	10.465.081
24	D	GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	82.300
232	D	GREAT WEST CORE STRATEGIES INTERNATIONALEQUITY FUND	228.300
229	D	GREAT WEST INTERNATIONAL VALUE FUND	1.543.900
410	D	HACKENSACK MERIDIAN HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST	85.400
287	D	HAND COMPOSITE EMPLOYEE BENEFIT TRUST	3.940.831
731	D	HARTFORD MULTIFACTOR DEVELOPED MARKETS (EXUS) ETF	2.846.223
732	D	HARTFORD MULTIFACTOR DIVERSIFIED INTERNATIONAL ETF	6.683
422	D	HAWTHORN EQ LLC	40.409
428	D	HONEYWELL SAVINGS AND OWNERSHIP PLAN MASTER TRUST	102.682
719	D	HOUSTON MUNICIPAL EMPLOYEES PENSION SYSTEM	395.718
554	D	HSBC BANK SSB AUT EU SCREEN EX CONTROVERSIES CW INDEX EQ FND	988.332
193	D	HSBC EUROPEAN INDEX FUND	596.819
184	D	HSBC INDEX TRACKER INVESTMENT FUNDS ICVC	97.563
175	D	HSBC MANAGED BALANCED FUND	10.272
173	D	HSBC MANAGED GROWTH FUND	17.247
372	D	HYMNOS L113	21.069
633	D	IAM NATIONAL PENSION FUND	172.132
539	D	IBM 401(K) PLUS PLAN TRUST	206.834
669	D	IG MACKENZIE GLOBAL INFRASTRUCTURE CLASS	1.118.097
482	D	ILA - RAFIMF	13.992
481	D	ILA-A-FTSEDW	91.459
441	D	ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	7.417.773

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
454	D	ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	239.800
415	D	IMPACTASSETS INC	4.347
599	D	INDEXIQ	372.148
333	D	INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	40.555
150	D	ING DIRECT SICAV	96.370
727	D	INSTITUTIONAL RETIREMENT TRUST	6.205
629	D	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSORGUNGSFONDS	1.068.382
628	D	INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR LHPRIVATRENTEAKTIEN	98.598
749	D	INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	670.515
426	D	INTERNATIONAL EQUITIES B UNIT TRUST	469.164
620	D	INTERNATIONAL MONETARY FUND	105.890
196	D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	2.956.288
305	D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF BPT	38.359
286	D	INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF PPI NR 30	125.574
267	D	INVESCO FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT ETF	4.630
274	D	INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF	200.278
279	D	INVESCO FTSE RAFI EMERGING MARKETS UCITS ETF	149.078
304	D	INVESCO FUNDS	60.916
332	D	INVESCO INTERNATIONAL DEVELOPED DYNAMIC MUTLIFACTOR ETF	133.800
273	D	INVESCO MARKETS III PLC	2.273
493	D	INVESCO POOLED INVESTMENT FUND-GLOBAL STRATEGIC EQUITY FUND	87.615
292	D	INVESCO PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTH AMERICA ETF	713
283	D	INVESCO RAFI STRATEGIC DEVELOPED EX US ETF	37.743
300	D	INVESCO S AND P INTERNATIONAL DEVELOPED MOMENTUM ETF	1.797
30	D	INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL	269.453
55	D	INVESTERINGSFORENINGEN NORDEA INVEST ENGROS INTERNATIONALE AKTIER	149.960
261	D	INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST INDEX EUROPA SMALL CAP KL ID SPARINVEST A S FILIAL AF SPARINVEST S A	102.301
222	D	INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST MOMENTUM AKTIER AKK	28.000
223	D	INVESTERINGSFORENINGEN SPARINVEST MOMENTUM AKTIER KL	100.000
302	D	IOWA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	4.995.336
125	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO.1	324.409
135	D	IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE	428.719
260	D	IQ CANDRIAM ESG INTERNATIONAL EQUITY ETF	24.890
319	D	IRISH AIRLINES PILOTS SUPERANNUATION SCHEME	7.818
480	D	IRISH LIFE ASSURANCE PLC	611.938



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

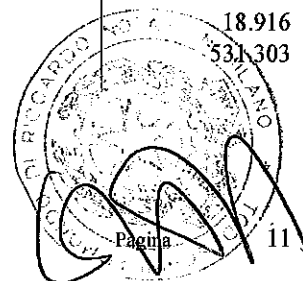
## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
479	D	IRISH LIFE ASSURANCE.	174.374
116	D	ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	6.373
577	D	ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	7.462.598
580	D	ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	298.988
576	D	ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	760.532
579	D	ISHARES CORE MSCI INTERNATIONALDEVELOPED MARKETS ETF	627.825
578	D	ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.573.767
569	D	ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	613.475
583	D	ISHARES GLOBAL MONTHLY DIVIDENDINDEX ETF (CAD-HEDGED)	75.580
519	D	ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	555.018
521	D	ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	376.503
582	D	ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	17.495
575	D	ISHARES INTERNATIONAL SELECT DIVIDEND ETF	8.685.395
573	D	ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	7.344.906
581	D	ISHARES MSCI EUROPE IMI INDEX ETF	28.048
574	D	ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	411.230
518	D	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	729.717
571	D	ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	1.018.402
572	D	ISHARES STOXX EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF DE	1.540.817
570	D	ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	1.317.734
520	D	ISHARES VII PLC	2.625.470
52	D	JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND	15.313
476	D	JHF II INT'L SMALL CO FUND	556.358
477	D	JHVIT INT'L SMALL CO TRUST	74.015
49	D	JNL INTERNATIONAL INDEX FUND	237.436
723	D	JNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	12.574
722	D	JNL/MELLON MSCI WORLD INDEX FUND	10.585
320	D	JOHN DEERE PENSION TRUST	701.343
624	D	JOHN HANCOCK TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.394
85	D	JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	39.074
409	D	JOSHUA GREEN CORPORATION	39.050
172	D	JPM MULTI INCOME FUND	2.418.554
201	D	JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	1.213.863
203	D	JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL EQUITY ETF	315.594
208	D	JPMORGAN DIVERSIFIED RETURN INTERNATIONAL EQUITY ETF	296.846
204	D	JPMORGAN ETFS (IRELAND) ICAV - GLOBAL EQUITY MULTI-FACTOR UCITS ETF	32.305
207	D	JPMORGAN FUND ICVC - JPM MULTI-ASSET INCOME FUND	183.239
210	D	JPMORGAN GLOBAL CORE REAL ASSETS LIMITED	94.598
206	D	JPMORGAN INCOME BUILDER FUND	4.414.613
202	D	JPMORGAN INSURANCE TRUST INCOME BUILDER PORTFOLIO	37.878
212	D	JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	10.039.294
176	D	JPMORGAN MULTI BALANCED FUND	91.449
618	D	KAISER FOUNDATION HOSPITALS	63.633
619	D	KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	62.449

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
465	D	KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	843.498
66	D	KEMPEN EUROPEAN HIGH DIVIDEND FUND N.V	2.484.008
141	D	KEMPEN INTERNATIONAL FUNDS	152.463
237	D	KUMPULAN WANG PERSARAAN DIPERBADANKAN	102.444
63	D	LA FRANCAISE SYSTEMATIC EUROPEAN EQUITIES	1.947.912
682	D	LANDRY GLOBAL EQUITY FUND	58.200
763	D	LANDRY GLOBAL EQUITY II FUND LP	76.100
419	D	LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	290.018
445	D	LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD CLIMATE CHANGE EQUITY FACTORS I	7.446
446	D	LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD ESG DEVELOPED INDEX FUND	9.250
478	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	6.231.063
485	D	LEGAL AND GENERAL ASSURANCE SOCIETY LIMITED	16.408
489	D	LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST..	23.109
444	D	LEGAL AND GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST	845.069
452	D	LEGAL AND GENERAL ICAV	3.464
447	D	LEGAL AND GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST	75.248
234	D	LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC	138.770
226	D	LEGG MASON INTERNATIONAL LOW VOLATILITY HIGH DIVIDEND ETF	285.974
383	D	LGASUPER	225.517
455	D	LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	2.025
22	D	LGSS PTY LIMITED AS TRUSTEE FOR LOCAL GOVERNMENT SUPER	188.661
514	D	LGT SELECT FUNDS - LGT SELECT EQUITY GLOBAL LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	2.492
284	D	LINK FUND SOLUTIONS LTD	306.040
413	D	LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	750
442	D	LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	155.637
729	D	LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	391.327
393	D	LSC PENSION TRUST.	21.100
344	D	LSV FUNDS PLC	659.000
48	D	LSV GLOBAL VALUE FUND	22.200
420	D	LSV INTERNATIONAL (AC) VALUE EQUITY FUND LP	2.204.900
421	D	LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP	896.600
414	D	LSV INTERNATIONAL VALUE EQUITY TRUST	2.414.257
228	D	LSV NON US EQUITY LLC	524.500
730	D	LVIP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	103.471
34	D	LVUI EQUITY EUROPE	1.000.402
187	D	M & G SECURITIES LIMITED	62.681
536	D	M INTERNATIONAL EQUITY FUND	23.194
602	D	M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1	14.933.304
670	D	MACKENZIE GLOBAL LOW VOLATILITY EQUITY FUND	346.389
672	D	MACKENZIE GLOBAL SUSTAINABLE DIVIDEND INDEX ETF	1.967
671	D	MACKENZIE INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	18.916
534	D	MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN	531.303



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

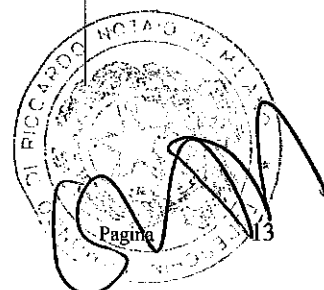
## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
497	D	MAN DESERTWOOD FUND LIMITED C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN LIMITED)	701.928
301	D	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	131.794
307	D	MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI GLOBAL EQUITY	37.800
276	D	MAN GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIVE	14.558
498	D	MAN INSIGHT LIMITED	493
463	D	MAN MULTI-STRATEGY MASTER FUND MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITES	2.328
509	D	MAN NUMERIC ALTERNATIVE RISK PREMIA EQUITIES C/O CITCO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	234.888
512	D	MAN NUMERIC DIVERSIFIED RISK PREMIA PROGRESSIVE C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	75.757
466	D	MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	2.008.213
248	D	MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	379.460
566	D	MANAGED INVESTMENT FUNDS ICVCINTERNATIONAL EQUITY TRACKER FUND	3.667
556	D	MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	54.172
411	D	MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	103.500
636	D	MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	934.182
739	D	MD EQUITY FUND	96.715
741	D	MD INTERNATIONAL VALUE FUND	142.094
740	D	MDPIM INTERNATIONAL EQUITY POOL	982.286
231	D	MEBA PENSION TRUST DEFINED BENEFIT PLAN	192.617
692	D	MERCER DIOCESE OF BROOKLYN GROWTH STRATEGY	463.236
693	D	MERCER DIOCESE OF BROOKLYN LAY PENSION INVESTMENT TRUST	179.060
703	D	MERCER FFTC NONUS EQUITY INVESTMENT PORTFOLIO LLC	152.727
712	D	MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND	412.275
424	D	MERCER GLOBAL ENHANCED LOW VOLATILITY SHARES FUND	137.999
743	D	MERCER GLOBAL EQUITY FUND	141.838
742	D	MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	121.800
525	D	MERCER NONUS CORE EQUITY FUND	3.024.100
634	D	MERCER QIF CCF	299.949
635	D	MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND	386.075
394	D	MERCY INVESTMENT SERVICES INC	1
450	D	MERIAN EUROPEAN EQUITY (EX UK) FUND	90.620
456	D	MERSEYSIDE PENSION FUND	46.725
587	D	METALLRENTE FONDS PORTFOLIO	252.320
327	D	METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND	306.600
139	D	METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	2.592.219
547	D	MG INVESTMENT FUNDS (10) MG GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	6.457.459
744	D	MGI FUNDS PLC	109.145
293	D	MI FONDS K12	568.330
700	D	MICROSOFT CORPORATION SAVINGS PLUS 401(K) PLAN	915.111
17	D	MINE SUPERANNUATION FUND	111.000
382	D	MLC INVESTMENTS, MLC LIMITED	186.920
435	D	MOBIUS LIFE LIMITED	31.437
567	D	MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	54.948
101	D	MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	122.259

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
689	D	MTBJ FRANK RUSSELL INVS JAPAN LIMITED INT EQUITY FUND	32.256
527	D	MULTI STYLE MULTI MANAGER FUNDSPLC	20.074
605	D	MULTILABEL SICAV	84.747
15	D	MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	67.143
403	D	MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	904.559
316	D	NATIONAL ELEVATOR INDUSTRY PENSION PLAN	2.548.418
256	D	NATIONAL FUNERAL TRUST	5.387
433	D	NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	1.018.885
555	D	NATWEST ST JAMES'S PLACE BALANCED MANAGED UNIT TRUST	309.222
230	D	NATWEST TDS DEP BNYM RM GLO EQ FUND	197.412
25	D	NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	1.567.700
766	D	NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	3.687.145
43	D	NFS LIMITED	402.710
227	D	NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 4 OFFSHORE MASTER LP	915.549
12	D	NORDEA 2 SICAV	2.119.066
20	D	NORDEA GLOBAL EQUITY ALLOCATION FUND	285.488
381	D	NORGES BANK	470.440
439	D	NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD.	2.342.392
432	D	NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	1.665.861
638	D	NORTHROP GRUMMAN PENSION MASTERTRUST	91.938
416	D	NORTHWESTERN UNIVERSITY	584.500
412	D	NOVANT HEALTH INC.	242.400
418	D	NTGI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	43.741
240	D	NYKREDIT BANK AS	6.000
354	D	OFI FINANCIAL INVES-RS EURO EQ	1.757.955
370	D	OFI RS ALPHA SECTOR	20.652
510	D	OIL INVESTMENT CORPORATION LTD..	308.155
484	D	OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	128.309
209	D	ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDGED) INDEXPOOL	129.973
664	D	ONTARIO POWER GENERATION INC.	236.988
640	D	ONTARIO TEACHERS' PENSION PLAN BOARD	743.400
540	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	73.488
631	D	OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	259.161
104	D	PEGASUS-UI-FONDS	952.281
764	D	PENSIOENFONDS METAAL OFF	170.410
626	D	PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION	1.324.587
280	D	PENSION RESERVES INVESTMENT TRUST FUND	557.664
179	D	PERTUBUHAN KESELAMATAN SOSIAL	130.066
339	D	PGIM QMA INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	5.620
112	D	PGIM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.	50.539
505	D	PICTON MAHONEY FORTIFIED EQUITY FUND	125.000



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

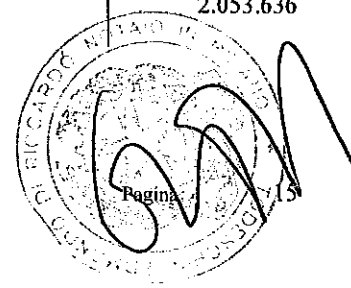
Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
517	D	PICTON MAHONEY MARKET NEUTRAL EQUITY FUND C/O PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT ACTING AS FUND MANAGER	31.136
643	D	PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE INTERNATIONAL FUND	181.512
642	D	PIMCO RAE INTERNATIONAL FUND LLC	44.834
147	D	PINEBRIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	15.969
562	D	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	58.408
545	D	PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND LLC	26.008
751	D	PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	40.472
603	D	PINEBRIDGE INVESTMENTS FCP RAIF	28.142
259	D	PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARY OF THE PRESBYTERIAN CHURCH	8.989
486	D	PMC FTSE TPI GLOBAL (EX FOSSIL FUELS) EQUITY INDEX FUND (3991)	14.038
451	D	PREMIER MITON EUROPEAN EQUITY INCOME FUND	103.941
588	D	PREMIUMMANDAT BALANCE	99.500
589	D	PREMIUMMANDAT DYNAMIK	214.271
535	D	PRINCE GEORGES COUNTY COMPREHENSIVE SUPPLEMENTAL PENSION PLANS	188.387
644	D	PRINCIPAL INTERNATIONAL MULTIFACTOR ETF	30.861
767	D	PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE ANNUITY COMPANY	45.529
553	D	PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	48.045
399	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	757.001
336	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	34.581
328	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	1
253	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	3.891.800
254	D	PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	785.997
303	D	PUBLIC SCHOOL TEACHERS PENSION AND RETIREMENT FUND OF CHICAGO	148.597
673	D	PURPOSE INTERNATIONAL DIVIDEND FUND	351.383
195	D	PUTM EUROPEAN UNIT TRUST	109.121
331	D	QUALITY EDUCATION FUND	2.710
182	D	REASSURE LIMITED	500.323
563	D	RETAIL EMPLOYEES SUPERANNUATION TRUST	34.960
309	D	RETIREMENT BOARD OF ALLEGHENY COUNTY	104.408
733	D	RHUMBLINE LOW CARBON INDEX FUND LLC	41.897
144	D	RIVER AND MERCANTILE UMBRELLA FUND PLC	82.121
715	D	ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	997.293
365	D	ROPS EURO P	204.791
367	D	ROPS-SMART INDEX EURO	1.628.961
688	D	ROYAL LONDON ASSET MANAGEMENT BOND FUNDS PLC	114.333
191	D	ROYAL LONDON EQUITY FUNDS ICVC	6.305.053
194	D	ROYAL LONDON GROUP PENSION SCHEME	1
598	D	RP RENDITE PLUS	277.430
632	D	RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	72.016
637	D	RUSSELL INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	37.982
768	D	RUSSELL INVESTMENTS INTERNATIONAL SHARES FUND	45.356
651	D	RUSSELL SMALLER COMPANIES POOL	34.236
529	D	SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.070.500



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
490	D	SAMSUNG GLOBAL CORE EQUITY FUND	10.032
334	D	SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	776.500
622	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL LARGE COMPANY INDEX ETF	840.270
106	D	SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL LARGE COMPANY INDEX FUND	168.867
621	D	SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	2.121.671
653	D	SCOTIA DIVERSIFIED BALANCED FUND	23.462
717	D	SCOTIA INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRACKER ETF	11.490
290	D	SEATTLE CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	20.330
133	D	SEGALL BRYANT & HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP TRUST	2.059.807
345	D	SEGALL BRYANT HAMILL INTERNA	515.671
347	D	SEI ACADIAN GLOBAL MANAGED VOL	55.385
348	D	SEI GLOBAL MASTER FUND PLC THE	3.241.700
109	D	SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND	4.431.100
151	D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST - TAX- MANAGED INTL MANAGED VOLATILITY FUND	695.413
126	D	SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND	351.046
654	D	SELF FINANCING POST SECONDARY EDUCATION FUND	915
351	D	SG ACTIONS EURO SMALL CAP	1.214.832
246	D	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	15.349
245	D	SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	14.110
93	D	SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	1.075.691
36	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND	31.677
27	D	SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	612.003
340	D	SHERIFFS PENSION AND RELIEF FUND	111.100
350	D	SILVER AMUNDI EUROPE EQUITY CO	207.148
495	D	SOCIALLY RESPONSIBLE DEVELOPED MARKETS FUNDAMENTAL INDEX CTF	2.316
76	D	SOFI WEEKLY DIVIDEND ETF	749
349	D	SOGECAP ACTIONS SMALL CAPS EUR	5.360.379
667	D	SOJECCI II LTEE	68.600
528	D	SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	707.840
530	D	SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	36.706
565	D	SPDR SP WORLD EX AUSTRALIA FUND	4.809
610	D	SSB ALLCOUNTRY WORLD EXUS ACTIVE NONLENDING COMMON TRUST FUND	260.485
611	D	SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONLENDING COMMON TRUST FUND	35.509
533	D	SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	690.005
656	D	SSGA SPDR ETFS EUROPE II PUBLIC LIMITED COMPANY	1.060.824
532	D	SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	3.612.053
559	D	STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	357.809
335	D	STANLEY BLACK AND DECKER INC PENSION MASTER TRUST	279.300
11	D	STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	2.053.636



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

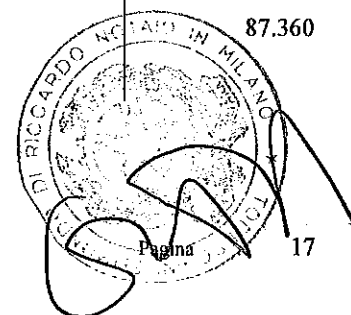
## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
268	D	STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	11.356
609	D	STATE STREET ALL-COUNTRY WORLD ACTIVE NON-LENDING COMMON TRUSTFUND	194.908
448	D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST	52.818
607	D	STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	390.903
728	D	STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	231.550
531	D	STATE STREET INTERNATIONAL ACTIVE NON-LENDING COMMON TRUST FUND	242.022
537	D	STATE STREET INTERNATIONAL STOCK SELECTION FUND	472.815
655	D	STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	20.059
453	D	STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	610.466
434	D	STEELWORKERS PENSION TRUST	442.800
391	D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR DE DETAILHANDEL	99.339
461	D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG	553.247
460	D	STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET LEVENSMIDDELENBEDRIJF	69.128
423	D	STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS	880.800
247	D	STICHTING DEPOSITARY APG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	9.248.232
718	D	STICHTING ING CDC PENSIOENFONDS	27.416
639	D	STICHTING NN CDC PENSIOENFONDS	17.217
325	D	STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	117.085
44	D	STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	133.918
487	D	STICHTING PGGM DEPOSITARY	4.894.897
548	D	STICHTING PHILIPS PENSIOENFONDS	131.218
324	D	STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS	2.490.534
165	D	STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	2.831.278
155	D	STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	107.034
224	D	SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	91.074
91	D	SUE ANN ARNALL	18.878
90	D	SUEBIA-FONDS	3.748
725	D	SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	2.684
726	D	SUNAMERICA SERIES TRUST SA TEMPLETON FOREIGN VALUE PORTFOLIO	98.049
564	D	SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	1.833.391
427	D	SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT CORPORATION OF SOUTH AUSTRAL	2.293.611
142	D	SYCOMORE FUND SICAV -SYCOMORE ECO SOLUTIONS	3.523.478
105	D	SYCOMORE FUND SICAV -SYCOMORE HAPPY AT WORK	4.300.000
79	D	SYCOMORE SELECTION MIDCAP	845.000
678	D	TD ACTIVE GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY ETF	283.722
677	D	TD INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	75.584
436	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	1.325.189
614	D	TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	1.550.474
297	D	TEXTRON INC MASTER TRUST	570.200
652	D	THE BANK OF KOREA	281.069

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
546	D	THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENTFUND	52.011
28	D	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	437.768
404	D	THE BOEING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	448.369
660	D	THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY	4.934.428
329	D	THE HKSAR GOVERNMENT SCHOLARSHIP FUND	781
14	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTBJ400045828	951.446
138	D	THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. RE: NZAM EURO STOXX (JPY HEDGED) (PRIVATELY PLACED INVESTMENT TRUST)	199.684
615	D	THE METHODIST HOSPITAL	619.810
431	D	THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUS	5.931.791
387	D	THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY	956.511
524	D	THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	69.401
205	D	THE SOUTHERN COMPANY SYSTEM MASTER RETIREMENT TRUST	68.823
337	D	THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	296.773
255	D	THE TRUST FOR AGE UK FUNERAL PLANS	3.817
649	D	THRIVENT CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	84.798
647	D	THRIVENT GLOBAL STOCK FUND	67.780
648	D	THRIVENT GLOBAL STOCK PORTFOLIO	47.242
650	D	THRIVENT INTERNATIONAL ALLOCATION FUND	146.506
646	D	THRIVENT INTERNATIONAL ALLOCATION PORTFOLIO	303.479
705	D	TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	414.700
472	D	TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC	155.263
213	D	TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO - EU TRADING	2.833.600
511	D	TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO LLC C/O TWO SIGMA INVESTMENTS LP	191.475
750	D	UBS (IRL) ETF PLC - S&P 500 ESG UCITS ETF (ENGLISH)	6.197
694	D	UBS (US) GROUP TRUST	102.489
7	D	UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	91.719
608	D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTINSTITUTIONAL FUNDS	55.829
384	D	UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	769.157
606	D	UBS LUX FUND SOLUTIONS	385.090
438	D	UNION PACIFIC CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	791.900
314	D	UNITED CHURCH FUNDS INC	177.525
488	D	UNITED FOOD + COMMERCIAL WORKERS FOR EMPLOYEES	121.200
1	D	UNIVERSAL INVESTMENT GESELLSCHAFT MBH	28.046
627	D	UNIVERSAL INVESTMENT GESELLSCHAFT MBH FOR AQUILA1UNIVERSALFONDS	76.000
199	D	UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	31.170
630	D	UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	682.686
86	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK A1-FONDS	5.795.723
68	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BROCKEN-UI-FONDS	87.360



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

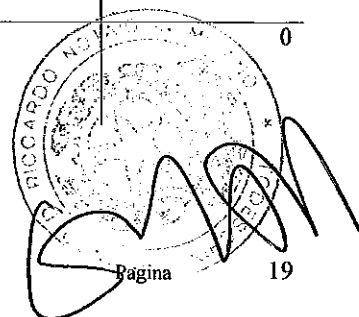
## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare		
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
41	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF HMT EURO AKTIEN PROTECT ESG	181.600
46	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF HMT EURO AKTIEN SOLVENCY	248.590
72	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STBV-NW-UNIVERSAL-FONDS	46.601
77	D	UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF VSTBH-UNIVERSAL-FONDS	29.238
680	D	UNIVERSITY OF GUELPH	113.700
679	D	UNIVERSITY OF GUELPH FOREIGN PROPERTY TRUST	251.800
459	D	UNIVEST.	341.811
338	D	UPS GROUP TRUST	12.361
437	D	UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	272.441
154	D	VAERDIPAPIRFONDEN NORDEA INVEST PORTEFOLJE AKTIER	497.600
380	D	VALENTINI ROBERTO	675
613	D	VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	10.161.731
549	D	VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	9.762
50	D	VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	40.546
61	D	VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERNATIONAL SHARES INDEX FUND	27.378
236	D	VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3.211.991
96	D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	951.089
53	D	VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	6.806.933
235	D	VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND	3.055.709
753	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	151.696
752	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	17.293
754	D	VANGUARD FTSE DEVELOPED EX NORTH AMERICA HIGH DIVIDEND YIELD IND	5.649
107	D	VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	1.189.680
37	D	VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	237.099
306	D	VANGUARD INTL HIGH DIV YLD INDEX FD	460.609
108	D	VANGUARD INVESTMENT SERIES PUBLIC LIMITED COMPANY	738.320
152	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD/VANG FTSE DEVELOPED WRLD CMMN CONT FD	38.100
115	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD/VANG FTSE DVLDP WRLD EX UK CMN CNT FD	28.786
143	D	VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD-VANGUARD FTSE DEV EUR EX UK CCF	157.746
550	D	VANGUARD INVESTMENTS FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE DEVELOPED WOR LD EX - U.K. EQUITY INDEX FUND	366.399
122	D	VANGUARD INVESTMENTS II CCF - VANGUARD FTSE DEVELOPED WORLD II CCF	61.496
131	D	VANGUARD INVESTMENTS II CCF/VANGUARD SRI FTSE DEVELOPED EUROPE II CCF	50.702
58	D	VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	19.961.817
612	D	VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	612.818

## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente	Straordinaria
153	D		VARIABLE INSURANCE PRODUCTS FUND II: INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	21.081
469	D		VARIOPARTNER SICAV - TARENO GLOBAL WATER SOLUTIONS FUND	1.080.000
458	D		VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERKAKTOR	207.758
457	D		VERDIPAPIRFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEKS I	265.902
551	D		VIF ICVC VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE EXUK EQUITY INDEX FUND	749.983
552	D		VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	58.028
281	D		VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	454.517
252	D		VIRTUS ALLIANZGI GLOBAL ALLOCATION FUND	30.196
330	D		VOYA MULTI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND	170.638
2	D		VWINKA SONDERVERMGEN	852.400
756	D		WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	3.035.420
473	D		WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC - WAVERTON GLOBAL CORE EQUITY	490.947
242	D		WELLS FARGO BANK NA	325.278
299	D		WELLS FARGO BANK NATIONAL ASSN	126.600
239	D		WESPATH FUNDS TRUST	87.543
392	D		WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	3.589.112
390	D		WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	28.374
496	D		WHITEHELM LISTED CORE INFRASTRUCTURE FUND - UNHEDGED	6.262
102	D		WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	11.503
225	D		WILLIS TOWERS WATSON GROUP TRUST	659.268
269	D		WILMINGTON INTERNATIONAL FUND	111.240
747	D		WILMINGTON TRUST COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	121.626
762	D		WISDOMTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND	65.963
761	D		WISDOMTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	606.035
759	D		WISDOMTREE GLOBAL HIGH DIVIDENDFUND	15.565
758	D		WISDOMTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND	273.466
757	D		WISDOMTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND	119.618
760	D		WISDOMTREE INTERNATIONAL MIDCAPDIVIDEND	320.075
755	D		WISDOMTREE ISSUER ICAV	42.537
513	D		XANTIUM PARTNERS LP C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	7
687	D		XEROX CANADA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	71.200
616	D		XEROX CORPORATION RETIREMENT SAVINGS PLAN	208.627
600	D		XTRACKERS	2.417.733
698	D		XTRACKERS (IE) PUBLIC LIMITED COMPANY	97.314
311	D		XTRACKERS EUROZONE EQUITY ETF	779
295	D		XTRACKERS FTSE DEVELOPED EX US COMPREHENSIVE FACTOR ETF	55.195
289	D		XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	3.982
Totale azioni				623.496.658 19,901548
2	COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO 135-UNDECIES TUF IN PERSONA DI FERRARI FABIO			0



## Elenco Intervenuti (Tutti ordinati alfabeticamente)

## Assemblea Straordinaria

Badge	Titolare			
	Tipo Rap.	Deleganti / Rappresentati legalmente		Straordinaria
2	D	COGEME - SERVIZI PUBBLICI LOCALI S.P.A.		561.530
3	D	COMUNE DI MILANO		783.226.321
4	D	INARCASSA - CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PER		59.068.110
1	D	MAGNI PAOLO		7.500
Totale azioni				842.863.461 26,903573
Totale azioni in proprio				0
Totale azioni in delega				2.249.586.440
Totale azioni in rappresentanza legale				0
TOTALE AZIONI				2.249.586.440
				71,805121%
Totale azionisti in proprio				0
Totale azionisti in delega				773
Totale azionisti in rappresentanza legale				0
TOTALE AZIONISTI				773
TOTALE PERSONE INTERVENUTE				1

Legenda:

D: Delegante R: Rappresentato legalmente

Assemblea Straordinaria del 08 ottobre 2021ESITO VOTAZIONE

Oggetto : Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'

**Hanno partecipato alla votazione:**

- n° 773 azionisti, portatori di n° 2.249.586.440 azioni

ordinarie , di cui n° 2.249.586.440 ammesse al voto ,

pari al 71,805121 % del capitale sociale.

**Hanno votato:**

		%Azioni Ordinarie Rappresentate (Quorum deliberativo)	%Azioni Ammesse al voto	%Cap. Soc.
<b>Favorevoli</b>	2.249.017.452	99,974707	99,974707	71,786960
<b>Contrari</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub Totale</b>	<u>2.249.017.452</u>	99,974707	99,974707	71,786960
<b>Astenuti</b>	568.988	0,025293	0,025293	0,018162
<b>Non Votanti</b>	0	0,000000	0,000000	0,000000
<b>Sub Totale</b>	<u>568.988</u>	0,025293	0,025293	0,018162
<b>Totale</b>	<u>2.249.586.440</u>	100,000000	100,000000	71,805121







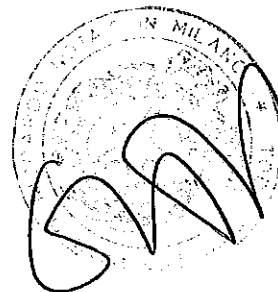
Assemblea Straordinaria del 08 ottobre 2021

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'

## CONTRARI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
Totale voti	0		
Percentuale votanti %	0,000000		
Percentuale Capitale %	0,000000		



Azionisti:

Azionisti in proprio:

0 Teste:

0 Azionisti in delega:

## Pagina 1

0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

0 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Assemblea Straordinaria del 08 ottobre 2021

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'

## ASTENUTI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1. COMPUTERSHARE SPA RAPP. DESIGNATO IN QUALITÀ DI SUBDELEGATO 135-NOVIES (ST.TREVISAN) IN PERSONA DI FERREARI FABIO			
**D AB SICAV III - DYNAMIC ALL MAR	7.458		7.458
2. COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO 135-UNDECIES TUF IN PERSONA DI FERRARI FABIO			
**D COGEME - SERVIZI PUBBLICI LOCALI S.P.A.	561.530		561.530

Totale voti 568.988  
Percentuale votanti % 0,025293  
Percentuale Capitale % 0,018162

Assemblea Straordinaria del 08 ottobre 2021

LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
NON VOTANTI

Cognome		Tot. Voti	Proprio	Delega
Totale voti	0			
Percentuale votanti %	0,000000			
Percentuale Capitale %	0,000000			

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

0 Teste:  
0 Azionisti in delega:

Pagina 3  
0 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
0 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
1 COMPUTERSHARE SPA RAPPR. DESIGNATO IN QUALITÀ DI SUBDELEGATO 135-NOVIES (ST.TREVISAN) IN PERSONA DI FERREARI FABIO	28.046		28.046
**D UNIVERSAL INVESTMENT GESELLSCHAFT MBH	852.400		852.400
**D WINKA SONDERVERGEN	2.966.740		2.966.740
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH	279.880		279.880
**D COPERNICUS ITALY EQUITY FUND	74.840		74.840
**D CSIF CH EQUITY WORLD EX CH SMALL CAP BLUE CREDIT SUISSE FUNDS AG	18.749		18.749
**D BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR INSURANCE FUND	91.719		91.719
**D UBS ASSET MANAGEMENT LIFE LTD	16.060		16.060
**D FLEXSHARES STOXX GLOBAL ESG IMPACT INDEX FUND	336.900		336.900
**D ANZ PRIVATE GLOBAL EQUITIES TRUST	1.464.715		1.464.715
**D GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL SMALL CAP INSIGHTS FUND	2.053.636		2.053.636
**D STATE OF NEW MEXICO STATE INVESTMENT COUNCIL	2.119.066		2.119.066
**D NORDEA 2 SICAV	298.382		298.382
**D ALLIANZGI-FONDS DSPT	951.446		951.446
**D THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. AS TRUSTEE FOR MTEJ400045828	67.143		67.143
**D MULTI-MANAGER DIRECTIONAL ALTERNATIVE STRATEGIES FUND	111.000		111.000
**D CARDIF BNPP IP SMID CAP EURO	5.270.861		5.270.861
**D MINE SUPERANNUATION FUND	8.613.687		8.613.687
**D BLACKROCK INSTITUTIONAL TRUST COMPANY, N.A. INVESTMENT FUNDS FOR EMPLOYEE BENEFIT TRUSTS	48.796		48.796
**D ABU DHABI PENSION FUND	285.488		285.488
**D NORDEA GLOBAL EQUITY ALLOCATION FUND	590.386		590.386
**D AVIVA LIFE & PENSIONS UK LIMITED	188.661		188.661
**D LGSS PTY LIMITED AS TRUSTEE FOR LOCAL GOVERNMENT SUPER	78.430		78.430
**D FLEXSHARES MORNINGSTAR DEVELOPED MARKETS EX-US FACTOR TILT INDEX FUND	82.300		82.300
**D GOVERNMENT PENSION INVESTMENT FUND	1.567.700		1.567.700
**D NEW YORK STATE COMMON RETIREMENT FUND	19.088		19.088
**D ALLIANZGI-FONDS NICO	612.003		612.003
**D SHELL TRUST (BERMUDA) LTD AS TRUSTEE OF THE SHELL OVERSEAS CONTRIBUTORY PENSION FUND	437.768		437.768
**D THE BOEING COMPANY EMPLOYEE RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	2.675.710		2.675.710
**D BNP PARIBAS ACTIONS ENTREPRENEURS	269.453		269.453
**D INVESTINGFOREINGEN NORDEA INVEST - GLOBAL SMALL CAP ENHANCED KL	11.901		11.901
**D EPS	383		383
**D D. E. SHAW ALL COUNTRY - PM	343.681		343.681
**D ALLIANZGI-FONDS PFI SEGMENT PFI-GMI-G_MA	1.000.402		1.000.402
**D LIVUI EQUITY EUROPE	875.608		875.608
**D CHINA LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	31.677		31.677
**D SHELL TRUST (BERMUDA) LIMITED AS TRUSTEE OF THE SHELL INTERNATIONAL PENSION FUND	237.099		237.099
**D VANGUARD INTERNATIONAL SMALL COMPANIES INDEX FUND	10.498		10.498
**D DEVELOPED EX-FOSSIL FUEL INDEX FUND B (FTDEVXFF)	16.421		16.421
**D ALLIANZGI-FONDS SVKK	353.078		353.078
**D ALLIANZGI-FONDS PF2 SEGMENT PF2-AA1-E_EUA	181.600		181.600
**D UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF HMT EURO AKTIEN PROTECT ESG	238.000		238.000
**D CALCIUM QUANT	402.710		402.710
**D NFS LIMITED	133.918		133.918
**D STICHTING PENSIOENFONDS VOOR HUISARTSEN	45.126		45.126
**D BUREAU OF LABOR FUNDS-LABOR PENSION FUND	248.590		248.590
**D UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF HMT EURO AKTIEN SOLVENCY	1.091.607		1.091.607
**D ALLENZA OBELIGAZIONARIO	22.200		22.200
**D LSV GLOBAL VALUE FUND	237.436		237.436
**D UNL INTERNATIONAL INDEX FUND	40.546		40.546
**D VANGUARD ESG INTERNATIONAL STOCK ETF	203.706		203.706
**D ALLIANZGI-FONDS ELK			

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D JANUS HENDERSON INSTITUTIONAL EUROPEAN INDEX OPPORTUNITIES FUND	15.313		15.313
**D VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST II	6.806.933		6.806.933
**D AM S&P DEVELOPED MARKETS HIGH DIVIDEND VALUE ETF	21.411		21.411
**D INVESTINGFORNORDEA INVEST ENGROS INTERNATIONALE AKTIER	149.960		149.960
**D DEKA-RAB	71.359		71.359
**D ALLIANZGI-FONDS PIV2 SEGMENT PIV2-GMI-G MA	194.850		194.850
**D VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	19.961.817		19.961.817
**D ALLIANZGI-FONDS APNIESA SEGMENT APNIESA-GSIM-A	14.135		14.135
**D ALLIANZGI FONDS LUNA A	36.006		36.006
**D VANGUARD ETHICALLY CONSCIOUS INTERNATIONAL SHARES INDEX FUND	27.378		27.378
**D AVIVA INVESTORS INVESTMENT FUNDS ICVC AVIVA INVESTORS INTERNATIONAL INDEX TRACKING FUND	24.010		24.010
**D CARDIF ENPP IP SMID CAP EUROPE	1.947.912		1.947.912
**D BLACKROCK MSCI EAFE SMALL CAP EQUITY INDEX FUND B (EAFESMLB)	1.532.221		1.532.221
**D KEMPER EUROPEAN HIGH DIVIDEND FUND N.V	455.453		455.453
**D CITY OF PHILADELPHIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	2.484.008		2.484.008
**D UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BROCKEN-UI-FONDS	83.333		83.333
**D ALLIANZGI-FONDS AFE SEGMENT AFE-AA3	87.360		87.360
**D CIP GROWTH SEGMENT AKTIEN GLOBAL- BEST STYLES	620.099		620.099
**D FONDS DE RESERVE POUR LES RETRAITES (FR	443.126		443.126
**D UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF STEV-NW-UNIVERSAL-FONDS	3.234.710		3.234.710
**D ALLIANZGI-SUBFONDS TOB -NEU-	46.601		46.601
**D FCP FRANCE PLACEMENT EURO ESG	87.160		87.160
**D FONDS OBJECTIF CLIMAT ACTIONS 2	266.195		266.195
**D SOFI WEEKLY DIVIDEND ETF	1.863.281		1.863.281
**D UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF VSTEH-UNIVERSAL-FONDS	749		749
**D BNP PARIBAS MIDCAP EURO	29.238		29.238
**D SYCOMORE SELECTION MIDCAP	692.416		692.416
**D CNP ASSUR SMID CAP EUROPE	845.000		845.000
**D DEKA-MASTER HARK I	875.647		875.647
**D ALLIANZGI-FONDS GANO 2	1.040.153		1.040.153
**D GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS ABSOLUTE RETURN TRACKER FUND	57.998		57.998
**D CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS	49.632		49.632
**D JOHN LEWIS PARTNERSHIP PENSIONS TRUST AS TRUSTEES OF THE JOHN LEWIS PARTNERSHIP TRUST FOR PENSIONS	1.293.502		1.293.502
**D UNIVERSAL-INVESTMENT-GESELLSCHAFT MBH ON BEHALF OF BAYVK AI-FONDS	39.074		39.074
**D FOVERUKA PENSION UNIVERSAL	5.795.723		5.795.723
**D AFER ACTIONS PME	29.954		29.954
**D AGFIQ GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	3.348.528		3.348.528
**D SUEBIA-FONDS	9.156		9.156
**D SUE ANN ARNALL	3.748		3.748
**D BLACKROCK MSCI EMU IMI INDEX FUND B (EMUMIB)	18.878		18.878
**D SHELL PENSIONS TRUST LIMITED AS TRUSTEE OF SHELL CONTRIBUTORY PENSION FUND	1.223		1.223
**D ALLIANZGI-FONDS PIV2 SEGMENT PIV2-AA1-E_EUA	1.075.691		1.075.691
**D BNP PARIBAS SMALLCAP EUROLAND	891.584		891.584
**D VANGUARD FIDUCIARY TRUST COMPANY INSTITUTIONAL TOTAL INTERNATIONAL STOCK MARKET INDEX TRUST	20.948.263		20.948.263
**D ALLIANZGI-FONDS PF2 SEGMENT PF2-AA2-E_EUA	951.089		951.089
**D FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE SYST AGI	41.466		41.466
**D BNP PARIBAS FUNDS - EURO MID CAP	352.100		352.100
**D GENERALI ITALIA SPA	487.689		487.689
**D MSCI ACWI EX-U.S. IMI INDEX FUND B2	651.423		651.423
**D WHOLESALE INTERNATIONAL CORE EQUITIES	122.259		122.259
**D ALLIANZGI F PENCABV PENSIONS	11.503		11.503
	223.000		223.000

Azionisti:

Azionisti in proprio: 771  
 Azionisti in delega: 0

Teste: 771

771

1 Delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Pagina 5

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Objetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D PEGASUS-UI-FONDS	952.281		952.281
**D SYCOMORE FUND SICAV -SYCOMORE HAPPY AT WORK	4.300.000		4.300.000
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL LARGE COMPANY INDEX FUND	168.867		168.867
**D VANGUARD FUNDS PUBLIC LIMITED COMPANY	1.189.680		1.189.680
**D VANGUARD INVESTMENT SERVICES PUBLIC LIMITED COMPANY	738.320		738.320
**D SEI INSTITUTIONAL INVESTMENTS TRUST - GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND	4.431.100		4.431.100
**D BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE STABILITY	588.579		588.579
**D G.A.-FUND-B - EURO EQUITIES	1.962.852		1.962.852
**D FGM STRATEGIC INVESTMENTS, INC.	50.539		50.539
**D GENERALI SMART FUNDS	731.155		731.155
**D BOMA-UNIVERSAL-FONDS I	417.100		417.100
**D VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD/VANG FTSE DVLDP WRLD EX UK CMN CNT FD	28.786		28.786
**D ISHARES ALL-COUNTRY EQUITY INDEX FUND	6.373		6.373
**D BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE MULTI-ASSET INCOME	198.394		198.394
**D GOLDMAN SACHS TRUST - GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL EQUITY INSIGHTS FUND	339.101		339.101
**D FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX ETF	120.883		120.883
**D BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE GROWTH	1.667.777		1.667.777
**D FIRST TRUST DEVELOPED MARKETS EX-US ALPHADEX FUND	705.032		705.032
**D VANGUARD INVESTMENTS II CCF - VANGUARD FTSE DEVELOPED WORLD II CCF	61.496		61.496
**D FIRST TRUST EUROPE ALPHADEX FUND	1.877.183		1.877.183
**D DEVELOPED INTERNATIONAL EQUITY SELECT ETF	12.604		12.604
**D IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - INTERNATIONAL SHARE STRATEGY NO.1	324.409		324.409
**D SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND	351.046		351.046
**D FLEXSHARES INTERNATIONAL QUALITY DIVIDEND INDEX FUND	596.766		596.766
**D AZ FUND 1 AZ ALLOCATION ITALIAN TREND	500.000		500.000
**D BNP PARIBAS FUNDS - MULTI-ASSET INCOME	375.041		375.041
**D FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY TOTAL INTERNATIONAL INDEX FUND	417.585		417.585
**D VANGUARD INVESTMENTS II CCF/VANGUARD SRI FTSE DEVELOPED EUROPE II CCF	50.702		50.702
**D FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY SAI INTERNATIONAL VALUE INDEX FUND	2.535.310		2.535.310
**D SEGALL BRYANT & HAMILL INTERNATIONAL SMALL CAP TRUST	2.059.807		2.059.807
**D BNP PARIBAS B PENSION SUSTAINABLE BALANCED	9.608.948		9.608.948
**D IPAC SPECIALIST INVESTMENT STRATEGIES - LISTED GLOBAL INFRASTRUCTURE	428.719		428.719
**D ALLIANZGI FONDS OLB PENSIONEN	47.052		47.052
**D FIRST TRUST RIVERFRONT DYNAMIC DEVELOPED INTERNATIONAL ETF	239.847		239.847
**D THE MASTER TRUST BANK OF JAPAN, LTD. RE: NZAM EURO STOXX (JPY HEDGED) (PRIVATELY PLACED INVESTMENT TRUST)	199.684		199.684
**D METROPOLITAN-RENTASTRO SUSTAINABLE GROWTH	2.592.219		2.592.219
**D FIRST TRUST RIVERFRONT DYNAMIC EUROPE ETF	57.615		57.615
**D KEMPER INTERNATIONAL FUNDS	152.463		152.463
**D SYCOMORE FUND SICAV -SYCOMORE ECO SOLUTIONS	3.523.478		3.523.478
**D VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD-VANGUARD FTSE DEV EUR EX UK CCF	157.746		157.746
**D RIVER AND MERCANTILE UMBRELLA FUND PLC	82.121		82.121
**D CREDIT SUISSE INDEX FUND (LUX)	619.559		619.559
**D ARCA INVESTMENTS - GLOBAL QUANT LOW VOLATILITY ROI III	203.516		203.516
**D FINERIDGE DYNAMIC ASSET ALLOCATION FUND	15.969		15.969
**D BNP PARIBAS EASY - ECFI GLOBAL ESG INFRASTRUCTURE	692.491		692.491
**D BNZ WHOLESALE INTERNATIONAL EQUITIES (INDEX) FUND	23.318		23.318
**D ING DIRECT SICAV	96.370		96.370
**D SEI INSTITUTIONAL MANAGED TRUST - TAX- MANAGED INTL MANAGED VOLATILITY FUND	695.413		695.413
**D VANGUARD INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FD/VANG FTSE DEVELOPED WRLD CMN CNT FD	38.100		38.100
**D VARIABLE INSURANCE PRODUCTS FUND II: INTERNATIONAL INDEX PORTFOLIO	21.081		21.081
**D VAERDIPAPFONDEN NORDEA INVEST PORTFOLJE AKTIER	497.600		497.600
**D STRATEGIC INTERNATIONAL EQUITY FUND	107.034		107.034

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Objetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D FIDELITY SALEM STREET TRUST: FIDELITY ZERO INTERNATIONAL INDEX FUND	168.736		168.736
**D BNP PARIBAS FUNDS - EUROPE SMALL CAP	18.570.296		18.570.296
**D CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND	3.795		3.795
**D CC AND L Q GLOBAL EQUITY MARKET NEUTRAL MASTER FUND LTD	84.245		84.245
**D CC AND L Q 130/30 FUND II	167.528		167.528
**D CCANDL ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY	863		863
**D CC AND L ALTERNATIVE GLOBAL EQUITY FUND	22.631		22.631
**D EHP GUARDIAN INTERNATIONAL ALTERNATIVE FUND	16.500		16.500
**D CC AND L Q MARKET NEUTRAL FUND II	3.243		3.243
**D STICHTING SHELL PENSIOENFONDS	2.831.278		2.831.278
**D DANKE BANK PULJER	479.201		479.201
**D DI SELECT, TACTICAL ASS. ALL.EURO - ACC. KL	50.848		50.848
**D BEST INVESTMENT CORPORATION	544.281		544.281
**D DI SELECT, TACTICAL ASS. ALL. SVERIGE - ACC KL	16.258		16.258
**D ALLIANZ GLOBAL HIGH PAYOUT FUND	147.645		147.645
**D DI SELECT TACTICAL ASS. ALLOCATION DK,DKK KL	216.479		216.479
**D JPM MULTI INCOME FUND	2.418.554		2.418.554
**D HSBC MANAGED GROWTH FUND	17.247		17.247
**D DANKE INVEST SELECT GLOBAL EQUITY SOLUTION - AKKUMULERENDE KL	228.276		228.276
**D HSBC MANAGED BALANCED FUND	10.272		10.272
**D JPMORGAN MULTI BALANCED FUND	91.449		91.449
**D DANKE INVEST SELECT GLOBAL EQUITY SOLUTION 2 - AKKUMULERENDE KL	233.309		233.309
**D DANKE INVEST SELECT GLOBAL EQUITY SOLUTION KL	138.785		138.785
**D PERTUBUAN KESELATAN SOSIAL	130.066		130.066
**D DANKE INVEST SELECT GLOBAL RESTRICTED KL	71.248		71.248
**D DI SELECT TACTICAL ASSET ALL. NORGE -ACC KL	8.246		8.246
**D REASURE LIMITED	500.323		500.323
**D DANKE INVEST SELECT FLEXINVEST AKTIER KL	346.145		346.145
**D HSBC INDEX TRACKER INVESTMENT FUNDS ICVC	97.563		97.563
**D AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY INDEX FUND	330.231		330.231
**D AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI DEVELOPED EUROPEAN EX UK EQUITY INDEX FUND	466.234		466.234
**D M & G SECURITIES LIMITED	62.681		62.681
**D AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 50:50 GLOBAL EQUITY INDEX FUND	242.369		242.369
**D AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 30:70 GLOBAL EQUITY (CURRENCY HEDGED) INDEX FUND	27.047		27.047
**D AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI DEVELOPED WORLD EX UK EQUITY INDEX FUND	163.523		163.523
**D ROYAL LONDON EQUITY FUNDS ICVC	6.305.053		6.305.053
**D AVIVA INVESTORS PASSIVE FUNDS ACS - AI 60:40 GLOBAL EQUITY INDEX FUND	18.911		18.911
**D HSBC EUROPEAN INDEX FUND	596.819		596.819
**D ROYAL LONDON GROUP PENSION SCHEME	1		1
**D PUTM EUROPEAN UNIT TRUST	109.121		109.121
**D INTERNATIONALE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH	2.956.288		2.956.288
**D ALLIANZ VGI 1 FONDS AGI EQUITIES	216.700		216.700
**D ALLIANZ FV-WS RCM SYSPRO VALUE EUROPE	246.530		246.530
**D UNIVERSAL INVESTMENT GMBH	31.170		31.170
**D ALLIANZ CGI SUBFONDS EQUITIES	275.670		275.670
**D JPMORGAN BETABUILDERS EUROPE ETF	1.213.863		1.213.863
**D JPMORGAN INSURANCE TRUST INCOME BUILDER PORTFOLIO	37.878		37.878
**D JPMORGAN BETABUILDERS INTERNATIONAL EQUITY ETF	315.594		315.594
**D JPMORGAN EFTS (IRELAND) ICAV - GLOBAL EQUITY MULTI-FACTOR UCITS, ETC.	32.305		32.305
**D THE SOUTHERN COMPANY SYSTEM MASTER RETIREMENT TRUST	68.823		68.823
**D JPMORGAN INCOME BUILDER FUND	4.414.613		4.414.613
**D JPMORGAN FUND ICVC - JPM MULTI-ASSET INCOME FUND	183.239		183.239

Pagina 7

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

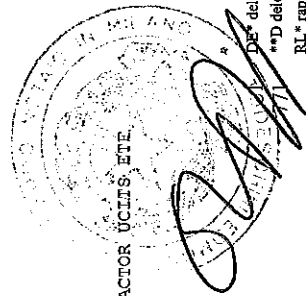
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

771 Teste:

0 Azionisti in delega:

Azionisti:

Azionisti in proprio:



## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D JPMORGAN DIVERSIFIED RETURN INTERNATIONAL EQUITY ETF	296.846		296.846
**D ONEPATH GLOBAL SHARES - SMALL CAP (UNHEDED) INDEXPOOL	129.973		129.973
**D JPMORGAN GLOBAL CORE REAL ASSETS LIMITED	94.598		94.598
**D FCP VILLIERS ACTIONS EUROPE CPR AM	1.979.118		1.979.118
**D JPMORGAN INVESTMENT FUNDS	10.039.294		10.039.294
**D TWO SIGMA EQUITY RISK PREMIA PORTFOLIO - EU TRADING	2.833.600		2.833.600
**D DPAM CAPITAL B	2.286.000		2.286.000
**D DPAM EQUITIES L	165.000		165.000
**D ETICA RENDITA BILANCIATA	824.358		824.358
**D ETICA OBBLIGAZIONARIO MISTO	470.140		470.140
**D ETICA BILANCIATO	2.820.710		2.820.710
**D ETICA AZIONARIO	1.153.042		1.153.042
**D ETICA SGR SPA - FONDO ETICA IMPATTO CLIMA	1.271.034		1.271.034
**D BESSEMER TRUST CO CLEARING ACCT	83.290		83.290
**D INVESTINGFOREINGEN SPARINVEST MOMENTUM AKTIER AKK	28.000		28.000
**D INVESTINGFOREINGEN SPARINVEST MOMENTUM AKTIER KL	100.000		100.000
**D SUBSIDIZED SCHOOLS PROVIDENT FUND	91.074		91.074
**D WILLIS TOWERS WATSON GROUP TRUST	659.268		659.268
**D LEGG MASON INTERNATIONAL LOW VOLATILITY HIGH DIVIDEND ETF	285.974		285.974
**D NON US EQUITY MANAGERS PORTFOLIO 4 OFFSHORE MASTER LP	915.549		915.549
**D LSV NON US EQUITY LLC	524.500		524.500
**D GREAT WEST INTERNATIONAL VALUE FUND	1.543.900		1.543.900
**D NATWEST TDS DEP BNYM RM GLO EO FUND	197.412		197.412
**D MEEA PENSION TRUST DEFINED BENEFIT PLAN	192.617		192.617
**D GREAT WEST CORE STRATEGIES INTERNATIONAL EQUITY FUND	228.300		228.300
**D FIRSTENERGY SYSTEM MASTER RETIREMENT TRUST	762.900		762.900
**D LEGAL AND GENERAL UCITS ETF PLC	138.770		138.770
**D VANGUARD FTSE ALL WORLD EX US INDEX FUND	3.055.709		3.055.709
**D VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX FUND	3.211.991		3.211.991
**D KUMPUAN WANG PERSARAN DIPERADANKAN	102.444		102.444
**D CENTRAL PENSION FUND OF THE INT UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS	387.221		387.221
**D WESPATH FUNDS TRUST	87.543		87.543
**D NYKREDIT BANK AS	6.000		6.000
**D CENTRAL PENSION FUND OF THE INTERNATIONAL UNION OF OPERATING ENGINEERS AND PARTICIPATING EMPLOYERS	42.354		42.354
**D WELLS ERGO BANK NA	325.278		325.278
**D ARROWSTREET COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	145.227		145.227
**D GLOBEFLEX INTERNATIONAL ALL CAP COMMINGLED TRUST	671.794		671.794
**D SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN 400	14.110		14.110
**D SHELL CANADA 2007 PENSION PLAN	15.349		15.349
**D STICHTING DEPOSITARY AFG DEVELOPED MARKETS EQUITY POOL	9.248.232		9.248.232
**D MAN NUMERIC INTERNATIONAL SMALL CAP	379.460		379.460
**D BNYM BELLON DB SL ACWI EX U S SMALL CAP FUND	117.524		117.524
**D BNYM MELLON CF SL ACWI EX US INT FUND	12.331		12.331
**D CARNE GLOBAL FUND MANAGERS IRELAND LTD	288.613		288.613
**D VIRTUS ALLIANZGI GLOBAL ALLOCATION FUND	30.196		30.196
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	3.891.800		3.891.800
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	785.997		785.997
**D THE TRUST FOR AGE UK FUNERAL PLANS	3.817		3.817
**D NATIONAL FUNERAL TRUST	5.387		5.387
**D ARIZONA STATE RETIREMENT SYSTEM	1.430		1.430
**D ALLSTATE INSURANCE COMPANY	4.461		4.461
**D PITTSBURGH THEOLOGICAL SEMINARY OF THE PRESBYTERIAN CHURCH	8.989		8.989

Pagina 8

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

771

771 Teste: 0 Azionisti in delega:

Azionisti:

Azionisti in proprio:

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica



## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D IQ CANDRIAM ESG INTERNATIONAL EQUITY ETF	24.890		24.890
**D INVESTINGFORENIGEN SPARINVEST INDEX EUROPA SMALL CAP KL ID SPARINVEST S A	102.301		102.301
**D EATON VANCE MANAGEMENT	1.136		1.136
**D CBIS GLOBAL FUNDS PUBLIC LTD CO	500.000		500.000
**D AIB GROUP IRISH PENSION SCHEME	53.958		53.958
**D ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	213.643		213.643
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM	714.560		714.560
**D INVESCO FTSE INTERNATIONAL LOW BETA EQUAL WEIGHT ETF	4.630		4.630
**D STATE OF WISCONSIN INVESTMENT BOARD	11.356		11.356
**D WILMINGTON INTERNATIONAL FUND	111.240		111.240
**D ACADIAN ALL COUNTRY WORLD MANAGED VOLATILITY EQUITY FUND LLC	34.281		34.281
**D GMS BRISA GROUP TRUST	189.443		189.443
**D ADVANCED SERIES TRUST AST PRUDENTIAL GROWTH ALLOCATION PORTFOLIO	606.391		606.391
**D INVESCO MARKETS III PLC	2.273		2.273
**D INVESCO FTSE RAFI DEVELOPED MARKETS EX U S ETF	200.278		200.278
**D FLORIDA RETIREMENT SYSTEM TRUST FUND	1.179.658		1.179.658
**D MAN GIG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIVE	14.558		14.558
**D FIRST TRUST DOW JONES GLOBAL SELECT DIVIDEND INDEX FUND	2.792.557		2.792.557
**D GLOBAL PORTFOLIO	546.200		546.200
**D INVESCO FTSE RAFI EMERGING MARKETS UCITS ETF	149.078		149.078
**D PENSION RESERVE INVESTMENT TRUST FUND	557.664		557.664
**D VIRGINIA RETIREMENT SYSTEM	454.517		454.517
**D ENSIGN PEAK ADVISORS INC	6.830.398		6.830.398
**D INVESCO RAFI STRATEGIC DEVELOPED EX US ETF	37.743		37.743
**D LINK FUND SOLUTIONS LTD	306.040		306.040
**D GOLDMAN SACHS MARKETBETA INTERNATIONAL EQUITY ETF	31.636		31.636
**D INTERNATIONALE KAPITALANLAGESELFSCHAFT MBH ON BEHALF OF PPI NR 30	125.574		125.574
**D HAND COMPOSITE EMPLOYEE BENEFIT TRUST	3.940.831		3.940.831
**D BLACKROCK GLOBAL FUNDS	41.788		41.788
**D XTRACKERS MSCI EUROZONE HEDGED EQUITY ETF	3.982		3.982
**D SEATTLE CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	20.330		20.330
**D BLACKROCK LIFE LTD	120.695		120.695
**D INVESCO PUREBETA FTSE DEVELOPED EX NORTH AMERICA ETF	713		713
**D MI FONDS K12	568.330		568.330
**D ARROWSTREET US GROUP TRUST	1.867.366		1.867.366
**D XTRACKERS FTSE DEVELOPED EX US COMPREHENSIVE FACTOR ETF	55.195		55.195
**D FEDERATED HERMES INTERNATIONAL SMALL MID COMPANY FUND	87.519		87.519
**D TEXTRON INC MASTER TRUST	570.200		570.200
**D FIREFIGHTERS RETIREMENT SYSTEM	228.315		228.315
**D WELLS FARGO BANK NATIONAL ASSN	126.600		126.600
**D INVESCO S AND P INTERNATIONAL DEVELOPED MOMENTUM ETF	1.797		1.797
**D MAN FUNDS PLC MAN NUMERIC RI EUROPEAN EQUITY	131.794		131.794
**D IOWA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	4.995.336		4.995.336
**D PUBLIC SCHOOL TEACHERS PENSION AND RETIREMENT FUND OF CHICAGO	148.597		148.597
**D INVESCO FUNDS	60.916		60.916
**D INTERNATIONAL KAPITALANLAGESELFSCHAFT MBH ACTING FOR ACCOUNT OF BPT	38.359		38.359
**D VANGUARD INTL HIGH-QTY YLD INDEX FD	460.609		460.609
**D MAN FUNDS, PIC MAN NUMERIC RI GLOBAL EQUITY	37.800		37.800
**D CENTRAL STATES SE AND SW H AND W FUNDS	569.267		569.267
**D RETIREMENT BOARD OF ALLEGHENY COUNTY	104.408		104.408
**D AZL DEB INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	33.157		33.157
**D XTRACKERS EUROZONE EQUITY ETF	779		779

## Pagina 9

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
771 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Azionisti: 771 Teste:  
Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega:

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D FIRST TRUST EUROZONE ALPHADEX UCITS ETF	889.969		889.969
**D FIRST TRUST GLOBAL FUNDS PLC FIRST TRUST GLOBAL EQUITY IN	6.975		6.975
**D UNITED CHURCH FUNDS INC	177.525		177.525
**D COX ENTERPRISES INC MASTER TRUST	73.513		73.513
**D NATIONAL ELEVATOR INDUSTRY PENSION PLAN	2.548.418		2.548.418
**D 3M EMPLOYEE RETIREMENT INCOME PLAN TRUST	48.760		48.760
**D ALASKA PERMANENT FUND CORPORATION	33.641		33.641
**D IRISH AIRLINES PILOTS SUPERANNUATION SCHEME	7.818		7.818
**D JOHN DEERE PENSION TRUST	701.343		701.343
**D ENSIGN PEAK CP LSV INTEL SMALL	969.600		969.600
**D ADVANCED SERIES TRUST AST INTERNATIONAL VALUE PORTFOLIO	543.654		543.654
**D ADVANCED SERIES TRUST AST ADVANCED STRATEGIES PORTFOLIO	2.464.921		2.464.921
**D STICHTING RABOBANK PENSIOENFONDS	2.490.534		2.490.534
**D STICHTING PENSIOENFONDS HORECA & CATERING	117.085		117.085
**D BLACKROCK FUND MANAGERS LTD	183.430		183.430
**D METROPOLITAN WATER RECLAMATION DISTRICT RETIREMENT FUND	306.600		306.600
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF MISSISSIPPI	1		1
**D THE HK SAR GOVERNMENT SCHOLARSHIP FUND	781		781
**D VOYA MULTI MANAGER INTERNATIONAL FACTORS FUND	170.638		170.638
**D QUALITY EDUCATION FUND	2.710		2.710
**D INVESCO INTERNATIONAL DEVELOPED DYNAMIC MULTIFACTOR ETF	133.800		133.800
**D INDIANA PUBLIC RETIREMENT SYSTEM	40.555		40.555
**D SCHOOL EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	776.500		776.500
**D STANLEY BLACK AND DECKER INC PENSION MASTER TRUST	279.300		279.300
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF NEW MEXICO	34.581		34.581
**D THE STATE OF CONNECTICUT ACTING THROUGH ITS TREASURER	296.773		296.773
**D UPS GROUP TRUST	12.361		12.361
**D PGIM QMA INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	5.620		5.620
**D SHERIFFS PENSION AND RELIEF FUND	111.100		111.100
**D ARBEJDSMARKEDETS TILLAEGSPENSION	8.771.030		8.771.030
**D AMUNDI SCR SPA / AMUNDI SVILUPPO ITALIA	9.565.000		9.565.000
**D LSV FUNDS PLC	659.000		659.000
**D SEGALL BRYANT HAMILL INTERNA	515.671		515.671
**D BLK MAGI FUND A SERIES TRUST O	883		883
**D SEI ACADIAN GLOBAL MANAGED VOL	55.385		55.385
**D SEI GLOBAL MASTER FUND PLC THE	3.241.700		3.241.700
**D SOGECAP ACTIONS SMALL CAPS EUR	5.360.379		5.360.379
**D SILVER AMUNDI EUROPE EQUITY CO	207.148		207.148
**D SG ACTIONS EURO SMALL CAP	1.214.832		1.214.832
**D ENG EUROPE NUMERIC INVESTORS	497.546		497.546
**D ETOILE ENERGIE EUROPE	94.292		94.292
**D OFI FINANCIAL INVE-RS EURO EQ	1.757.955		1.757.955
**D ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY - ALPHA EXTENSION	98.629		98.629
**D AMUNDI DIVIDENDO ITALIA	2.156.000		2.156.000
**D AMUNDI ACCUMULAZIONE ITALIA PIR 2023	646.000		646.000
**D ESPERIDES - S.A. SICAV-SIF	127.594		127.594
**D AMUNDI FUNDS EQUITY EUROLAND SMALL CAP	7.672.981		7.672.981
**D AMUNDI PRIME EUROPE - UCITS ETF DR	2.946		2.946
**D AMUNDI PRIME EUROZONE	25.590		25.590
**D AMUNDI PRIME GLOBAL - UCITS ETF DR	3.524		3.524
**D A.A. ENPP AM ACTIONS PETITES CAP. EUROPE	3.602.384		3.602.384
**D AMUNDI HORIZON	475.277		475.277

Pagina 10

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

771 Teste:  
0 Azionisti in delega:

1  
771

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D ROPS EURO P	204.791		204.791
**D CRN AMUNDI ACTIONS	426.787		426.787
**D ROPS-SMART INDEX EURO	1.628.961		1.628.961
**D CARPINKO PTES ET MOYENN CAPI C	500.000		500.000
**D ATOUT EUROPE HAUT RENDEMENT	144.027		144.027
**D OFI RS ALPHA SECTOR	20.652		20.652
**D CPR EUROLAND PREMIUM	226.718		226.718
**D HYNOS L113	21.069		21.069
**D ATOUT EUROLAND HAUT RENDEMENT	153.033		153.033
**D AMUNDI PATRIMOINE	1.503.781		1.503.781
**D AMUNDI EQUITY EURO CONSERVATIV	1.552.323		1.552.323
**D ASSURDIX	167.990		167.990
**D COVER AQUA	704.745		704.745
**D AMUNDI PATRIMOINE PEA	639.907		639.907
**D CB NL OTHER CLIENTS ASSETS TAX	268.477		268.477
*** VALENTINI ROBERTO	675		675
**D NORGES BANK	470.440		470.440
**D MLC INVESTMENTS, MLC LIMITED	186.920		186.920
**D LGLASUPER	225.517		225.517
**D UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG.	769.157		769.157
**D CREDIT SUISSE FUNDS AG	48.823		48.823
**D ASSET MANAGEMENT EXCHANGE UCITS CCF	71.556		71.556
**D THE PUBLIC INSTITUTION FOR SOCIAL SECURITY	956.511		956.511
**D GENERAL ORGANISATION FOR SOCIAL INSURANCE	789.707		789.707
**D CHURCH OF ENGLAND INVESTMENT FUND FOR PENSIONS	66.456		66.456
**D WHEELS COMMON INVESTMENT FUND TRUSTEES LIMITED	28.374		28.374
**D STICHTING BEDRIJFSPENSIOENFONDS VOOR DE DETAILHANDEL	99.339		99.339
**D WEST VIRGINIA INVESTMENT MANAGEMENT BOARD	3.589.112		3.589.112
**D LSC PENSION TRUST.	21.100		21.100
**D MERCY INVESTMENT SERVICES INC	1		1
**D CHEVRON UK PENSION PLAN.	306.187		306.187
**D FRESNO COUNTY EMPLOYEES' RETIREMENT ASSOCIATION.	17.887		17.887
**D CLEARWATER INTERNATIONAL FUND	285.200		285.200
**D ELO MUTUAL PENSION INSURANCE COMPANY ELO MUTUAL PENSION INSURANCE COMPANY	627.252		627.252
**D PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATION OF COLORADO	757.001		757.001
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENT FUND 63..	429.361		429.361
**D COMMONWEALTH SPECIALIST FUND 13	243.611		243.611
**D COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 30.	204.469		204.469
**D MUNICIPAL EMPLOYEES' ANNUITY AND BENEFIT FUND OF CHICAGO	904.559		904.559
**D THE BOBING COMPANY EMPLOYEE SAVINGS PLANS MASTER TRUST	448.369		448.369
**D ANNE RAY FOUNDATION	144.800		144.800
**D ALUMBERA INNOVATIONS FOUNDATION	1.554		1.554
**D CORETEVA AGRISCIENCE DEFINED CONTRIBUTION PLAN MASTER TRUST	178.700		178.700
**D DUPONT SPECIALTY PRODUCTS & RELATED CO SAVINGS PLAN MASTER T	105.000		105.000
**D JOSHUA GREEN CORPORATION	39.050		39.050
**D HACKENSACK MERIDIAN HEALTH MASTER RETIREMENT TRUST	85.400		85.400
**D MARGARET A. CARGILL FOUNDATION	103.500		103.500
**D NOVANT HEALTH INC.	242.400		242.400
**D LOCKHEED MARTIN CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST.	750		750
**D LSV INTERNATIONAL VALUE EQUITY TRUST	2.414.257		2.414.257
**D IMPACTASSETS INC	4.347		4.347
**D NORTHWESTERN UNIVERSITY	584.500		584.500



Azionisti:

Azionisti in proprio: 771

Teste: 771

Azionisti in delega: 0

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

771 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONI

OGGETTO: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D FREEPORT MINERALS CORPORATION DEFINED BENEFIT MASTER TRUST FREEPORT T - MCMORAN	147.600		147.600
**D INGTI-QM COMMON DAILY ALL COUNTRY WORLD EX-US INVESTABLE MARKET INDEX FUND - NON LENDING	43.741		43.741
**D LAZARD/WILMINGTON EAFE SMALL CAP EQUITY ADVANTAGE FUND	290.018		290.018
**D LSV INTERNATIONAL (AC) VALUE EQUITY FUND LP	2.204.900		2.204.900
**D LSV INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND LP	896.600		896.600
**D HANTHORN EQ LLC	40.409		40.409
**D STICHTING BLUE SKY LIQUID ASSET FUNDS	880.800		880.800
**D MERCER GLOBAL ENHANCED LOW VOLATILITY SHARES FUND	137.999		137.999
**D COMMONWEALTH GLOBAL SHARE FUND 28	23.349		23.349
**D INTERNATIONAL EQUITIES B UNIT TRUST	469.164		469.164
**D SUPERANNUATION FUNDS MANAGEMENT CORPORATION OF SOUTH AUSTRAL	2.293.611		2.293.611
**D HONEYWELL SAVINGS AND OWNERSHIP PLAN MASTER TRUST	102.682		102.682
**D FORD MOTOR COMPANY DEFINED BENEFIT MASTER TRUST.	71.629		71.629
**D COVENANT HEALTH	81.300		81.300
**D THE NORTHERN TRUST COMPANY SUB-ADVISED COLLECTIVE FUNDS TRUS	5.931.791		5.931.791
**D NORTHERN TRUST GLOBAL INVESTMENTS COLLECTIVE FUNDS TRUST	1.665.861		1.665.861
**D NATIONAL RAILROAD RETIREMENT INVESTMENT TRUST	1.018.885		1.018.885
**D STEELWORKERS PENSION TRUST	442.800		442.800
**D MOBILUS LIFE LIMITED	31.437		31.437
**D TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF OKLAHOMA	1.325.189		1.325.189
**D UTAH STATE RETIREMENT SYSTEMS	272.441		272.441
**D UNION PACIFIC CORPORATION MASTER RETIREMENT TRUST	791.900		791.900
**D NORTH DAKOTA STATE INVESTMENT BOARD.	2.342.392		2.342.392
**D CHEVRON MASTER PENSION TRUST	653.500		653.500
**D ILLINOIS MUNICIPAL RETIREMENT FUND	7.417.773		7.417.773
**D LOS ANGELES CITY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	155.637		155.637
**D FORD MOTOR COMPANY OF CANADA LIMITED PENSION TRUST	20.923		20.923
**D LEGAL & GENERAL EUROPEAN INDEX TRUST	845.069		845.069
**D LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD CLIMATE CHANGE EQUITY FACTORS I	7.446		7.446
**D LEGAL & GENERAL FUTURE WORLD ESG DEVELOPED INDEX FUND	9.250		9.250
**D LEGAL & GENERAL INTERNATIONAL INDEX TRUST	75.248		75.248
**D STATE STREET GLOBAL ADVISORS GROSS ROLL UP UNIT TRUST	52.818		52.818
**D BLACKROCK AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME I	707.790		707.790
**D MERIAN EUROPEAN EQUITY (EX UK) FUND	90.620		90.620
**D PREMIER MITON EUROPEAN EQUITY INCOME FUND	103.941		103.941
**D LEGAL AND GENERAL ICAV	3.464		3.464
**D STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM OF OHIO	610.466		610.466
**D ILLINOIS STATE BOARD OF INVESTMENT	239.800		239.800
**D LGPS CENTRAL AUTHORISED CONTRACTUAL SCHEME	2.025		2.025
**D MERSEYSIDE PENSION FUND	46.725		46.725
**D VERDIPATIFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP INDEXES I	265.902		265.902
**D VERDIPATIFONDET KLP AKSJEGLOBAL SMALL CAP FLERAKTOR	207.758		207.758
**D UNIVEST.	341.811		341.811
**D STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET LEVENSMIDDELENBEDRIJF	69.128		69.128
**D STICHTING BEDRIJFSTAKPENSIOENFONDS VOOR HET BEROEPSVERVOER OVER DE WEG	553.247		553.247
**D GLG PARTNERS LP	880		880
**D MAN MULTI-STRATEGY MASTER FUND MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITES	2.328		2.328
**D GUG EUROPEAN LONG-SHORT FUND MAPLES CORPORATE SERVICES LIMIT	4.051		4.051
**D KAPITALFORENINGEN INVESTIN PRO - GBL LARGE CAP MARKET NEU EQ C/O AQR CAPITAL MANAGEMENT LLC	843.498		843.498
**D MAN NUMERIC INTERNATIONAL ALPHA (US) LP	2.008.213		2.008.213
**D C&L U.S. Q MARKET NEUTRAL ONSHORE FUND II	287		287
**D CHALLENGE FUNDS - CHALLENGE EUROPEAN EQUITY FUND	91.955		91.955

Pagina 12

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

771

771 Teste: 0 Azionisti in delega:

Azionisti:  
Azionisti in proprio:

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D VARIOPARTNER SICAV - TARENO GLOBAL WATER SOLUTIONS FUND	1.080.000		1.080.000
**D DANSE INVEST SICAV - EUROPE LONG-SHORT EQUITY FACTORS	991.328		991.328
**D CPEIB MAP CAYMAN SPC-SEGREGATED PORTFOLIO H MAN SOLUTIONS LTD	7.379		7.379
**D TWO SIGMA ABSOLUTE RETURN PORTFOLIO LLC	155.263		155.263
**D WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC - WAVERTON GLOBAL CORE EQUITY	490.947		490.947
**D ODIL WHITEHELM CAP LS CR INFES FD	833.205		833.205
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTS LIMITED...	38.518		38.518
**D JEFF II INT'L SMALL CO FUND	556.358		556.358
**D JHUIT INT'L SMALL CO TRUST	74.015		74.015
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE PENSIONS MANAGEMENT LIMITED	6.231.063		6.231.063
**D IRISH LIFE ASSURANCE.	174.374		174.374
**D IRISH LIFE ASSURANCE PLC	611.938		611.938
**D IIA-A-FISEDW	91.459		91.459
**D IIA - RAFIME	13.992		13.992
**D DFA INTERNATIONAL SMALL CAP VALUE PMS GROUP INC	5.453.240		5.453.240
**D OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS	128.309		128.309
**D LEGAL AND GENERAL ASSURANCE SOCIETY LIMITED	16.408		16.408
**D PMC FTSE TPI GLOBAL (EX FOSSIL FUELS) EQUITY INDEX FUND (3991)	14.038		14.038
**D STICHTING EGM DEPOSITARY	4.894.897		4.894.897
**D UNITED FOOD + COMMERCIAL WORKERS FOR EMPLOYEES	121.200		121.200
**D LEGAL AND GENERAL COLLECTIVE INVESTMENT TRUST...	23.109		23.109
**D SAMSUNG GLOBAL CORE EQUITY FUND	10.032		10.032
**D FIDANTE PARTNERS LIMITED	2.012.376		2.012.376
**D CITITRUST LIMITED AS TRUSTEE OF BLACKROCK PREMIER FUNDS-BLACKROCK WORLD EQUITY INDEX FUND	7.134		7.134
**D INVESCO POOLED INVESTMENT FUND-GLOBAL STRATEGIC EQUITY FUND	87.615		87.615
**D AXA LIFE INSURANCE SINGAPORE PTE LTD	87.761		87.761
**D SOCIALLY RESPONSIBLE DEVELOPED MARKETS FUNDAMENTAL INDEX CTF	2.316		2.316
**D WHITEHELM LISTED CORE INFRASTRUCTURE FUND - UNHEDEDG	6.262		6.262
**D MAN DESERTWOOD FUND LIMITED C/O CITICO TRUSTEES (CAYMAN LIMITED)	701.928		701.928
**D MAN INSIGHT LIMITED	493		493
**D COMMISSION DE LA CAISSE COMMUNE (DE RETRAITE DES EMPLOYES DE BUREAU DES REGIMES DE RETRAITE DE MONTREAL	395.399		395.399
**D CC&L Q INTERNATIONAL SMALL CAP EQUITY FUND	16.395		16.395
**D CC&L Q GLOBAL SMALL CAP EQUITY FUND	1.905		1.905
**D E-L FINANCIAL CORPORATION LIMITED	858.527		858.527
**D CI CORPORATE CLASS LIMITED - SYNERGY CANADIAN CORPORATE CLAS	550.000		550.000
**D CI CORPORATE CLASS LIMITED - SYNERGY GLOBAL CORPORATE CLASS	100.000		100.000
**D PICTON MAHONEY FORTIFIED EQUITY FUND	125.000		125.000
**D CANADA POST CORPORATION REGISTERED PENSION PLAN	90.506		90.506
**D AHL GENESIS LIMITED	324.141		324.141
**D AHL GENESIS 2 LIMITED C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	472.040		472.040
**D MAN NUMERIC ALTERNATIVE RISK PREMIA EQUITIES C/O CITICO TRUSTEES (CAYMAN) LIMITED	234.888		234.888
**D OIL INVESTMENT CORPORATION LTD...	308.155		308.155
**D TWO SIGMA EQUITY SPECTRUM PORTFOLIO LLC C/O TWO SIGMA INVESTMENTS LP	191.475		191.475
**D MAN NUMERIC DIVERSIFIED RISK PREMIA PROGRESSIVE C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	75.757		75.757
**D XANTHUM PARTNERS LP C/O MAPLES CORPORATE SERVICES LIMITED	7		7
**D LGT SELECT FUNDS - LGT SELECT EQUITY GLOBAL LGT CAPITAL PARTNERS (FL) AG	2.492		2.492
**D GOVERNMENT OF NORWAY	10.465.081		10.465.081
**D GLG EUROPEAN LONG/SHORT FUND	910		910
**D PICTON MAHONEY MARKET NEUTRAL EQUITY FUND C/O PICTON MAHONEY ASSET MANAGEMENT ACTING AS FUND MANAGER	31.136		31.136
**D ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY	729.717		729.717
**D ISHARES II PUBLIC LIMITED COMPANY	555.018		555.018
**D ISHARES VII PLC	2.625.470		2.625.470

Pagina 13

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
771 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

771 Teste:

0 Azionisti in delega:

Azionisti:

Azionisti in proprio:

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY	376.503		376.503
**D CANADA PENSION PLAN INVESTMENT BOARD (CPPIB)	10		10
**D COLLEGE RETIREMENT EQUITIES FUND	1.833.539		1.833.539
**D THE REGENTS OF THE UNIVERSITY OF CALIFORNIA	69.401		69.401
**D MERCER NONUS CORE EQUITY FUND	3.024.100		3.024.100
**D FRANK RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC	473.599		473.599
**D MULTI STYLE MULTI MANAGER FUNDSPLC	20.074		20.074
**D SPDR PORTFOLIO DEVELOPED WORLD EXUS ETF	707.840		707.840
**D SACRAMENTO COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	1.070.500		1.070.500
**D SPDR PORTFOLIO EUROPE ETF	36.706		36.706
**D STATE STREET INTERNATIONAL ACTIVE N ON-LENDING COMMON TRUST FUND	242.022		242.022
**D SST GLOB ADV TAX EXEMPT RETIREMENT PLANS	3.612.053		3.612.053
**D SSB MSCI EAFE SMALL CAP INDEX SECURITIES LENDING COMMON FND	690.005		690.005
**D MAJOR LEAGUE BASEBALL PLAYERS PENSION PLAN	531.303		531.303
**D PRINCE GEORGES COUNTY COMPREHENSIVE SUPPLEMENTAL PENSION PLANS	188.387		188.387
**D M INTERNATIONAL EQUITY FUND	23.194		23.194
**D STATE STREET INTERNATIONAL STOCK SELECTION FUND	472.815		472.815
**D FRANK RUSSELL INVESTMENT CO II PLC	51.429		51.429
**D IEM 401(K) PLUS PLAN TRUST	206.834		206.834
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	73.488		73.488
**D DWS INVESTMENT GMBH FOR DYNAMICEUROPE BALANCE	138.688		138.688
**D DWS INVESTMENT GMBH FOR DWS QI EUROZONE EQUITY	420.205		420.205
**D BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG ON BEHALF OF ISHARES WORLD EX SWITZERLAND SMALL CAP EQUITY	202.426		202.426
**D GMO IMPLEMENTATION FUND	102.267		102.267
**D PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND LLC	26.008		26.008
**D THE BARCLAYS BANK UK RETIREMENTFUND	52.011		52.011
**D MG INVESTMENT FUNDS (10) MG GLOBAL LISTED INFRASTRUCTURE FUND	6.457.459		6.457.459
**D STICHTING PHILIPS PENSIONFONDS	131.218		131.218
**D VANGUARD ESG DEVELOPED WORLD ALL CAP EQ INDEX FND UK	9.762		9.762
**D VANGUARD INVESTMENTS FUNDS ICVC-VANGUARD FTSE DEVELOPED WOR LD EX - U.K. EQUITY INDEX FUND	366.399		366.399
**D VIF ICVC VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE EXUK EQUITY INDEX FUND	749.983		749.983
**D VIF ICVC VANGUARD FTSE GLOBAL ALL CAP INDEX FUND	58.028		58.028
**D PUBLIC AUTHORITY FOR SOCIAL INSURANCE	48.045		48.045
**D HSBC BANK SSB AUT EU SCREEN EX CONTROVERSIES CW INDEX EQ FND	988.332		988.332
**D NATWEST ST JAMES'S PLACE BALANCED MANAGED UNIT TRUST	309.222		309.222
**D MANAGED PENSION FUNDS LIMITED	54.172		54.172
**D FAMILY INVESTMENTS CHILD TRUST FUND	44.223		44.223
**D FAMILY INVESTMENTS GLOBAL ICVC FAMILY BALANCED INTERNATIONALFUND	17.964		17.964
**D STAGECOACH GROUP PENSION SCHEME	357.809		357.809
**D COLONIAL FIRST STATE INVESTMENTFUND 3	210.607		210.607
**D AWARE SUPER	198.442		198.442
**D PINEBRIDGE GLOBAL DYNAMIC ASSETALLOCATION FUND	58.408		58.408
**D RETAIL EMPLOYERS SUPERANNUATIONTRUST	34.960		34.960
**D SUNSUPER SUPERANNUATION FUND	1.833.391		1.833.391
**D SPDR SP WORLD EX AUSTRALIA FUND	4.809		4.809
**D MANAGED INVESTMENT FUNDS ICVCINTERNATIONAL EQUITY TRACKER FUND	3.667		3.667
**D MONETARY AUTHORITY OF SINGAPORE	54.948		54.948
**D GMO BENCHMARKFREE FUND	50.318		50.318
**D ISHARES EURO STOXX UCITS ETF (DE)	613.475		613.475
**D ISHARES STOXX EUROPE SMALL 200 UCITS ETF (DE)	1.317.734		1.317.734
**D ISHARES STOXX EUROPE 600 UCITS ETF (DE)	1.018.402		1.018.402
**D ISHARES STOXX EUROPE 600 UTILITIES UCITS ETF DE	1.540.817		1.540.817

Pagina 14

1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

771

771 Teste: 0 Azionisti in delega:

Azionisti:

Azionisti in proprio:

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (voce emessa alla postazione assistita)

XL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D ISHARES MSCI EAFE SMALL-CAP ETF	7.344.906		7.344.906
**D ISHARES MSCI EUROPE SMALL-CAP ETF	411.230		411.230
**D ISHARES INTERNATIONAL SELECT DIVIDEND ETF	8.685.395		8.685.395
**D ISHARES CORE MSCI EUROPE ETF	760.532		760.532
**D ISHARES CORE MSCI EAFE ETF	7.462.598		7.462.598
**D ISHARES CORE MSCI TOTAL INTERNATIONAL STOCK ETF	1.573.767		1.573.767
**D ISHARES CORE MSCI INTERNATIONAL DEVELOPED MARKETS ETF	627.825		627.825
**D ISHARES CORE MSCI EAFE IMI INDEX ETF	298.988		298.988
**D ISHARES INTERNATIONAL FUNDAMENTAL INDEX ETF	28.048		28.048
**D ISHARES GLOBAL MONTHLY DIVIDEND INDEX ETF (CAD-HEDGED)	17.495		17.495
**D CONNECTICUT GENERAL LIFE INSURANCE COMPANY	75.580		75.580
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	4.194		4.194
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	712.324		712.324
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	1.908.635		1.908.635
**D METALLERIE FONDS PORTFOLIO	252.320		252.320
**D PREMIUMFONDAT BALANCE	99.500		99.500
**D PREMIUMFONDAT DYNAMIK	214.271		214.271
**D ALLIANZ STIFTUNGSFONDS NACHHALTIGKEIT	33.868		33.868
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	23.728		23.728
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	362.600		362.600
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	239.385		239.385
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	729.805		729.805
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	278.978		278.978
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	720.340		720.340
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND	518.922		518.922
**D RP RENDITE PLUS	277.430		277.430
**D INDEXIQ	372.148		372.148
**D XTRACKERS	2.417.733		2.417.733
**D GOLDMAN SACHS FUNDS	14.885		14.885
**D M&G (LUX) INVESTMENT FUNDS 1	14.933.304		14.933.304
**D PINEBRIDGE INVESTMENTS RCP RAIF	28.142		28.142
**D DWS INVESTMENT SA FOR ARERO DER WELTFONDS	26.775		26.775
**D MULTILABEL SICAV	84.747		84.747
**D UBS LUX FUND SOLUTIONS	385.090		385.090
**D STATE STREET GLOBAL ADVISORS LUXEMBOURG SICAV	390.903		390.903
**D UBS FUND MANAGEMENT (SWITZERLAND) AG ON BEHALF OF ZURICH INVESTMENT INSTITUTIONAL FUNDS	55.829		55.829
**D STATE STREET ALL-COUNTRY WORLD ACTIVE NON- LENDING COMMON TRUSTFUND	194.908		194.908
**D SSB ALL-COUNTRY WORLD EXUS ACTIVE NONENDING COMMON TRUST FUND	260.485		260.485
**D SSB MSCI ACWI EX USA IMI SCREENED NONENDING COMMON TRUST FUND	35.509		35.509
**D VANGUARD TOTAL WORLD STOCK INDEX FUND	612.818		612.818
**D VANGUARD DEVELOPED MARKETS INDEX FUND	10.161.731		10.161.731
**D TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM OF THE STATE OF ILLINOIS	1.550.474		1.550.474
**D THE METHODIST HOSPITAL	619.810		619.810
**D XEROX CORPORATION RETIREMENT SAVINGS PLAN	208.627		208.627
**D DOMINI INTERNATIONAL OPPORTUNITIES FUND	5.004		5.004
**D KAISER FOUNDATION HOSPITALS	63.633		63.633
**D KAISER PERMANENTE GROUP TRUST	62.449		62.449
**D INTERNATIONAL MONETARY FUND	105.890		105.890
**D SCHWAB INTERNATIONAL EQUITY ETF	2.121.671		2.121.671
**D SCHWAB FUNDAMENTAL INTERNATIONAL LARGE COMPANY INDEX ETF	840.270		840.270
**D DUPONT PENSION TRUST	178.628		178.628
**D JOHN HANCOCK TRUST COMPANY COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	4.394		4.394



Pagina 15

Azionisti: 771 Teste: 771  
 Azionisti in proprio: 0 Azionisti in delega: 771  
 1 DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica  
 771 \*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)  
 RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Objetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D BMO DISCIPLINED INTERNATIONAL EQUITY FUND	569.270		569.270
**D PENSION BENEFIT GUARANTY CORPORATION	1.324.587		1.324.587
**D UNIVERSAL INVESTMENT GESELLSCHAFT MBH FOR AQUILAUNIVERSALFONDS	76.000		76.000
**D INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR LHPRIVATRENTAKTIEN	98.598		98.598
**D INTE KAPITALANLAGEGESELLSCHAFT MBH FOR ENTSGUNGSGFONDS	1.068.382		1.068.382
**D UNIVERSALINVESTMENTAG TGV FOR MERKUR	682.686		682.686
**D OREGON PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	259.161		259.161
**D RSS INV COMMINGLED EMPLOYEE BENEFIT FUNDS TRUST	72.016		72.016
**D IAM NATIONAL PENSION FUND	172.132		172.132
**D MERCER QIF CCF	299.949		299.949
**D MERCER UCITS COMMON CONTRACTUALFUND	386.075		386.075
**D MARYLAND STATE RETIREMENT PENSION SYSTEM	934.182		934.182
**D RUSSELL INVESTMENTS COMMON CONTRACTUAL FUND	37.982		37.982
**D NORTHROP GRUMMAN PENSION MASTERTRUST	91.938		91.938
**D STICHTING NN CDC PENSIOENFONDS	17.217		17.217
**D ONTARIO TEACHERS' PENSION PLAN BOARD	743.400		743.400
**D CITY OF NEW YORK GROUP TRUST	1.012.253		1.012.253
**D PIMCO RAE INTERNATIONAL FUND LLC	44.834		44.834
**D PIMCO EQUITY SERIES: PIMCO RAE INTERNATIONAL FUND	181.512		181.512
**D PRINCIPAL INTERNATIONAL MULIFACTOR ETF	30.861		30.861
**D DWS INVESTMENT GMBH FOR STIFTUNGSFONDS SVOP	140.002		140.002
**D THRIVENT INTERNATIONAL ALLOCATION PORTFOLIO	303.479		303.479
**D THRIVENT GLOBAL STOCK FUND	67.780		67.780
**D THRIVENT GLOBAL STOCK PORTFOLIO	47.242		47.242
**D THRIVENT CORE INTERNATIONAL EQUITY FUND	84.798		84.798
**D THRIVENT INTERNATIONAL ALLOCATION FUND	146.506		146.506
**D RUSSELL SMALLER COMPANIES POOL	34.236		34.236
**D THE BANK OF KOREA	281.069		281.069
**D SCOTIA DIVERSIFIED BALANCED FUND	23.462		23.462
**D SELFFINANCING POSTSECONDARY EDUCATION FUND	915		915
**D STATE STREET IRELAND UNIT TRUST	20.059		20.059
**D SSGA SPDR EFTS EUROPE II PUBLICLIMITED COMPANY	1.060.824		1.060.824
**D FIDEURAM ITALIA	30.000		30.000
**D FIDEURAM COMPARTO PIANO AZIONI ITALIA	800.000		800.000
**D AGFIQ ENHANCED GLOBAL INFRASTRUCTURE ETF	569.386		569.386
**D THE CANADA LIFE ASSURANCE COMPANY	4.934.428		4.934.428
**D CO-OPERATIVE SUPERANNUATION SOCIETY PENSION PLAN	105.308		105.308
**D CANADIAN CHRISTIAN SCHOOL PENSION TRUST FUND	4.967		4.967
**D CANADA LIFE GLOBAL INFRASTRUCT EQUITY FUND	225.405		225.405
**D ONTARIO POWER GENERATION INC .	236.988		236.988
**D ACADIAN GLOBAL MANAGED VOLATILITY FUND TRUST	213.637		213.637
**D FONDATION LUCIE ET ANDRE CHAGNON	109.200		109.200
**D SOJECCI II LTEE	68.600		68.600
**D COUNSEL DEFENSIVE GLOBAL EQUITY	15.687		15.687
**D IG MACKENZIE GLOBAL INFRASTRUCTURE CLASS	1.118.097		1.118.097
**D MACKENZIE GLOBAL LOW VOLATILITYEQUITY FUND	346.389		346.389
**D MACKENZIE INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	18.916		18.916
**D MACKENZIE GLOBAL SUSTAINABLE DIVIDEND INDEX ETF	1.967		1.967
**D PURPOSE INTERNATIONAL DIVIDEND FUND	351.383		351.383
**D CC & L INTERNATIONAL EQUITY FUND	433.653		433.653
**D CC&L GLOBAL EQUITY FUND	131.263		131.263
**D CC&L Q GROUP GLOBAL EQUITY FUND	86.268		86.268

Pagina 16

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

771 Teste:

0 Azionisti in delega:

Azionisti:

Azionisti in proprio:

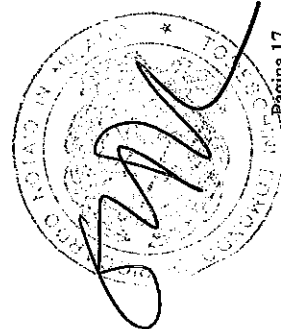


## Assemblea Straordinaria del 08 ottobre 2021

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D TD INTERNATIONAL EQUITY INDEX ETF	75.584		
**D TD ACTIVE GLOBAL INFRASTRUCTURE EQUITY ETF	283.722		
**D UNIVERSITY OF GUELPH FOREIGN PROPERTY TRUST	251.800		
**D UNIVERSITY OF GUELPH	113.700		
**D BMO PRIVATE INTERNATIONAL EQUITY PORTFOLIO	6.025.689		
**D LANDRY GLOBAL EQUITY FUND	58.200		
**D AMERICAN BAR ASSOCIATION MEMBERS/MTC COLLECTIVE TRUST	127.500		
**D AMCETF QUALITY DIVERSIFIED INTERNATIONAL ETF	77.970		
**D AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY ETF	260.498		
**D AMERICAN CENTURY ETF TRUST-AVANTIS INTERNATIONAL EQUITY FUND	13.621		
**D XEROX CANADA EMPLOYEES' RETIREMENT PLAN	71.200		
**D ROYAL LONDON ASSET MANAGEMENT BOND FUNDS PLC	114.333		
**D MTEJ FRANK RUSSELL INVS JAPAN LIMITED INT EQUITY FUND	32.256		
**D ARROWSTREET INTERNATIONAL EQUITY ACWI EX US TRUST FUND	1.236.954		
**D AMERICAN BUREAU OF SHIPPING	3.023		
**D MERCER DIOCESE OF BROOKLYN GROWTH STRATEGY	463.236		
**D MERCER DIOCESE OF BROOKLYN LAY PENSION INVESTMENT TRUST	179.060		
**D US (US) GROUP TRUST	102.489		
**D COMMONFUND SCREENED GLOBAL EQUITY LLC	62.990		
**D CENTRAL PROVIDENT FUND BOARD	69.586		
**D DETROIT EDISON QUALIFIED NUCLEAR DECOMMISSIONING TRUST	91.446		
**D XTRACKERS (IE) PUBLIC LIMITED COMPANY	97.314		
**D CALVERT INTERNATIONAL RESPONSIBLE INDEX FUND	77.405		
**D MICROSOFT CORPORATION SAVINGS PLUS 401(K) PLAN	915.111		
**D DUKE ENERGY RETIREMENT SAVINGS PLAN	613.200		
**D FEG SELECT	22.676		
**D MERCER EFTC NONUS EQUITY INVESTMENT PORTFOLIO LLC	152.727		
**D FIDELITY INVESTMENTS MONEY MANAGEMENT INC	8.908		
**D TRUST II BRIGHTHOUSEDIMENSIONALINT SMALL COMPANY PORTFOLIO	414.700		
**D FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE ETF	26.554		
**D FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE ITALY ETF	15.375		
**D FRANKLIN FTSE EUROPE EX U.K. INDEX ETF	22.320		
**D FRANKLIN TEMPLETON ETF TRUST - FRANKLIN FTSE EUROPE HEDGED ETF	2.118		
**D EATON VANCE EQUITY HARVEST FUNDLLC	23.548		
**D ALLIANZGI INTERNATIONAL SMALL-CAP O PPORTUNITIES LLC 1633 BROADWAY	842.092		
**D MERCER GE INTERNATIONAL EQUITY FUND	412.275		
**D GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL EQUITYALLOCATION INVESTMENT FUND	5.334		
**D GMO FUNDS PLC GMO GLOBAL REAL RETURN (UCITS) FUND	20.825		
**D ROCHE U.S. RETIREMENT PLANS MASTER TRUST	997.293		
**D GLOBAL MULTI ASSET STRATEGY FUND	19.114		
**D SCOTIA INTERNATIONAL EQUITY INDEX TRACKER ETF	11.490		
**D SPICHTUNG ING CDC PENSIONFONDS	27.416		
**D HOUSTON MUNICIPAL EMPLOYEES PENSION SYSTEM	395.718		
**D GMO INTERNATIONAL EQUITY FUND	72.529		
**D GMO TAXMANAGED INTERNATIONAL EQUITIES FUND	3.087		
**D UNL/WELTON MSCI WORLD INDEX FUND	10.585		
**D UNL/DFA INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	12.574		
**D FIRST CHURCH OF CHRIST SCIENTIST	125.500		
**D SUNAMERICA SERIES TRUST SA JPM DIVERSIFIED BALANCED PORTFOLIO	2.684		
**D SUNAMERICA SERIES TRUST SA TEMPLETON FOREIGN VALUE PORTFOLIO	98.049		
**D INSTITUTIONAL RETIREMENT TRUST	6.205		
**D STATE STREET GLOBAL ALL CAP EQUITY EXUS INDEX PORTFOLIO	231.550		



Azionisti:

Azionisti in proprio:

771 Teste:

0 Azionisti in delega:

1

771

Pagina 17

I DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

## LISTA ESITO DELLE VOTAZIONE

Oggetto: Approvazione della fusione per incorporazione della società 'Linea Group Holding S.p.A.' nella società 'A2A S.p.A.'  
FAVOREVOLI

Cognome	Tot. Voti	Proprio	Delega
**D LOS ANGELES COUNTY EMPLOYEES RETIREMENT ASSOCIATI	391.327		391.327
**D LVP DIMENSIONAL INTERNATIONAL CORE EQUITY FUND	103.471		103.471
**D HARTFORD MULTIFACTOR DEVELOPED MARKETS (EXUS) ETF	2.846.223		2.846.223
**D HARTFORD MULTIFACTOR DIVERSIFIED INTERNATIONAL ETF	6.683		6.683
**D RUMBLELINE LOW CARBON INDEX FUNDLLC	41.897		41.897
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR PREMIUMMANDAT KONSERVATIV	41.081		41.081
**D ALLIANZ GLOBAL INVESTORS GMBH FOR ALLIANZ STRATEGIEFONDS BALANCE	669.134		669.134
**D AGIALIANZ STRATEGIEFONDS STABILITAT	54.511		54.511
**D AGIALIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM	937.049		937.049
**D AGIALIANZ STRATEGIEFONDS WACHSTUM PLUS	1.598.868		1.598.868
**D MD EQUITY FUND	96.715		96.715
**D MDPI INTERNATIONAL EQUITY POOL	982.286		982.286
**D MD INTERNATIONAL VALUE FUND	142.094		142.094
**D MERCER INTERNATIONAL EQUITY FUND	121.800		121.800
**D MERCER GLOBAL EQUITY FUND	141.838		141.838
**D MGI FUNDS PLC	109.145		109.145
**D CALIFORNIA PUBLIC EMPLOYEES RETIREMENT SYSTEM	3.361.300		3.361.300
**D DELTASHARES S+P INTERNATIONAL MANAGED RISK ETF	15.393		15.393
**D WILMINGTON TRUST COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	121.626		121.626
**D CALIFORNIA STATE TEACHERS' RETIREMENT SYSTEM	5.826.986		5.826.986
**D INTEL RETIREMENT PLANS COLLECTIVE INVESTMENT TRUST	670.515		670.515
**D UBS (IRL) ETF PLC - S&P 500 ESG UCITS ETF (ENGLISH)	6.197		6.197
**D PINEBRIDGE GLOBAL FUNDS	40.472		40.472
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE ALL CAP INDEX ETF	17.293		17.293
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED ALL CAPEX NORTH AMERICA INDEX ETF	151.696		151.696
**D VANGUARD FTSE DEVELOPED EX NORTH AMERICA HIGH DIVIDEND YIELD IND	5.649		5.649
**D WISDMOTREE ISSUER ICAY	42.537		42.537
**D WASHINGTON STATE INVESTMENT BOARD	3.035.420		3.035.420
**D WISDMOTREE INTERNATIONAL HIGH DIVIDEND FUND	119.618		119.618
**D WISDMOTREE INTERNATIONAL EQUITYFUND	273.466		273.466
**D WISDMOTREE GLOBAL HIGH DIVIDENDFUND	15.565		15.565
**D WISDMOTREE INTERNATIONAL MIDCAPDIVIDEND	320.075		320.075
**D WISDMOTREE EUROPE HEDGED SMALLCAP EQUITY FUND	606.035		606.035
**D WISDMOTREE DYNAMIC CURRENCY HEDGED INTERNATIONAL EQUITY FUND	65.963		65.963
**D LANDRY GLOBAL EQUITY II FUND LP	76.100		76.100
**D PENSIOENFONDS METAAL OFF	170.410		170.410
**D RMO INTERNATIONAL EQUITY FUND	1.260.895		1.260.895
**D NEW YORK STATE TEACHERS RETIREMENT SYSTEM	3.687.145		3.687.145
**D PRUDENTIAL RETIREMENT INSURANCE ANNUITY COMPANY	45.529		45.529
**D RUSSELL INVESTMENTS INTERNATIONAL SHARES FUND	45.356		45.356
2 COMPUTERSHARE SPA RAPPRESENTANTE DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO 135-UNDECIES TUF IN PERSONA DI FERRARI FABIO	7.500		7.500
*** MAGNI PAOLO	783.226.321		783.226.321
**D COMUNE DI MIANO	59.068.110		59.068.110
**D INARCASSA - CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA ED ASSISTENZA PER			
3 COMPUTERSHARE SPA RAPP. DESIGNATO IN QUALITÀ DI DELEGATO/ SUBDELEGATO 135-NOVIES TUF IN PERSONA DI FERRARI FABIO	783.226.321		783.226.321
**D COMUNE DI BRESCIA			

Totale voti 2.249.017.452  
 Percentuale votanti % 99,974707  
 Percentuale Capitale % 71,786960

Azionisti:  
 Azionisti in proprio:

771 Teste:  
 0 Azionisti in delega:

1  
 771

Pagina 18

DE\* delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

\*\*D delega alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica (votazione effettuata alla postazione assistita)

RL\* rappresentanza legale alla persona fisica sopra indicata con il numero della scheda magnetica

## Sommario

### **RISPOSTE AI QUESITI DELL'AZIONISTA BAVA.....4**

1. "VISTO CHE AVETE RITENUTO DI avvalervi dell'art.106 del DL.18/20 17 marzo 2020, n. 18, recante "Misure di potenziamento del Servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19", concernenti - in particolare - le modalità di intervento in Assemblea ed il conferimento di deleghe e/o subdeleghe al rappresentante designato ai sensi dell'art. 135-undecies del Testo Unico della Finanza , che ritengo anticostituzionale in quanto viola gli art.3 e 47 della Costituzione perche' discrimina gli azionisti delle societa' quotate in borsa in quanto non gli consente di intervenire in assemblea. Le premesse poste dall'art.106 del decreto ""Cura Italia"" sono anticostituzionali per la violazione dell'art.3 e 47 della Costituzione , uguaglianza fra i cittadini , e quindi per la partecipazione alle assemblee di tutti gli azionisti, al fine sia di votare ma soprattutto di intervenire, come e' garantito sia dall'art.47 della Costituzione sia dall'art.2372 cc. Le sedute parlamentari, i congressi e le lezioni universitarie si terranno con mezzi elettronici, perché le assemblee delle società quotate no? il ruolo di controllo degli azionisti di minoranza ha e' stato confermato in molti crack finanziari, porche si vuole tappare la voce degli azionisti scomodi? Per queste ragioni intendo citarvi in giudizio al fine di richiedere un risarcimento del danno immateriale , da devolvere in beneficenza per non aver potuto esercitare il mio diritto di partecipare all'assemblea anche perche' : a) L'art.135-undecies del decreto legislativo 24.02.1998 n.58 non permette la non partecipazione degli azionisti alle assemblee ; b) Il punto 1 del 106 ammette ammette che in deroga a quanto previsto dagli art.2364 2 c, e 2478-bis l'assemblea ordinaria puo' essere convocata entro 180 gg dalla chiusura dell'esercizio; c) Quindi non e' possibile , secondo il nostro ordinamento vietare per qualche ragione la partecipazione dei soci, per cui basta farlo via internet; d) Per cui essendo anticostituzionale l'art.106 del decreto utilizzato per negarmi l'intervento in assemblea attraverso la causa chiederò al giudice il ricorso incidentale alla Corte Costituzionale. PERCHE' Conte e Draghi non hanno disposto per le societa' quotate l'assemblea obbligatoria ONLINE su piattaforma internet come sancisce lo stesso decreto per tutte le società di capitali, società cooperative e mutue assicuratrici, di prevedere con avviso di convocazione delle assemblee l'espressione del voto in via elettronica o per corrispondenza ed intervento all'assemblea mediante mezzi di telecomunicazione, anche laddove l'utilizzo di tale strumento non sia previsto negli statuti? È possibile prevedere che l'assemblea si svolga, anche esclusivamente, mediante mezzi di telecomunicazione che garantiscano l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto come quelli usati per i consigli di amministrazione. Ma Conte lo ha evitato accuratamente di fare nonostante glielo avessi chiesto vai pec prima dell'emanazione del provvedimento! Se non la fanno le società quotate l'assemblea online chi la dovrebbe e potrebbe fare? Ho sostenuto l'esame da dottore commercialista online e voi non potete fare un'assemblea? Per di piu' ora che l'emergenza sanitaria e' finita perche' continuate a non voler tenere assemblee come prevede il codice?" ..4

### **RISPOSTE AI QUESITI DELL'AZIONISTA MARINO .....5**

1. Linea Group Holding e sue controllate, con quali consiglieri di amministrazione del Gruppo A2A sono stati in rapporti e di che tipo? .....5
2. Quali sono soci dell'incorporanda che non hanno deliberato l'adesione alla fusione, ovvero hanno deliberato esprimendosi contro? .....5
3. Quali danni erariali a carico dei comuni coinvolti comporterà la fusione in questione? .....5
4. Quanti e quali sono i Comuni interessati che si sono pronunciati contro la fusione? .....5



5. Costi complessivi fusione KPMG? .....	6
6. Costi dell'assemblea A2A? .....	6
7. Costi assembleari di LGH? .....	6
8. Come si chiamano i notai delle rispettive assemblee? Quanto ci costano? Possibile che non abbiano espresso un parere in merito e non abbiano fatto notare la necessità di una gara pubblica?.....	6
9. Quali costi complessivi ha sostenuto la LGH per questa fusione, considerato che ne abbiamo il controllo? .....	6
10. KPMG ha dato analogo servizio a LGH? Per quali costi complessivi? .....	6
11. E' vero che l'anticorruzione ha bocciato l'operazione di acquisto del 51% di LGH da parte di A2A? Con quale motivazione? E perchè il dott. Mazzoncini non tiene conto del parere autorevole? Non gli viene in mente che tutta la procedura potrebbe essere spazzata via da TAR e Consiglio di Stato, come peraltro accaduto con AeB, altra società che A2A ha cercato di fondere?.....	6
12. Se il Consiglio di Stato ha bocciato la fusione tra A2A e AeB, perchè non dovrebbe fare altrettanto in questo caso?.....	7
13. Quali sono state le ricadute della mancata fusione tra A2A e AeB? Quali costi inutili ne abbiamo subito? Servono a farci prendere coscienza di quelle che potrebbero esserci anche nell'attuale fase? .....	7
14. Perchè il dott. Mazzoncini, non trae le conseguenze dei propri errori, in relazione alla mancata fusione tra A2A e AeB, tenuto conto di come siano stati certificati dal Consiglio di Stato?7	
15. Considerato che Pavia ha ritirato la delibera di fusione di LGH in A2A, quali conclusione trae A2A? .....	7
16. Come si è pronunciato il TAR in merito all'aumento di capitale imposto da A2A in LGH? 7	
17. Perchè il Gruppo A2A, che controlla LGH, ha preferito la trattativa diretta alla gara pubblica?.....	8
18. La congruità del prezzo di concambio è stata stabilita da quale consulente? Quale ne è stato il costo? Quali società se lo sono sobbarcati? .....	8
19. Il consulente incaricato come si chiama? Cos'ha detto costui a proposito della necessità di una gara pubblica? Chi l'ha incaricato? .....	8
20. Risultano avvisi di garanzia in merito alla vicenda? .....	8
21. Secondo A2A l'operazione in discussione è infungibile o fungibile, tenuto conto che su identica questione (fusione AeB) il Consiglio di stato ha dichiarato l'infungibilità dell'operazione?.....	8
22. La Corte dei Conti ha aperto un'indagine in merito? Risultano esposti ad essa presentati, a parte quelli che potrebbero effettuare soci? .....	8
23. Il Presidente di A2A come ha votato in CDA in merito alla fusione? Di chi sono i voti contrari nei rispettivi CDA delle società coinvolte?.....	8
24. Come si chiamano i consiglieri d'amministrazione della controllata LGH? .....	8
25. Quanti e quali sono i comuni soci che non hanno deliberato alcunché in merito alla fusione A2A - LGH? .....	9

26. In assemblea di LGH, il dott. Marco Patuano voterà a favore della fusione, nonostante i precedenti presso il Consiglio di Stato? .....	9
27. Il dott. Marco Patuano intende dimettersi quale conseguenza dei suoi errori? .....	9
28. Chi sono i rispettivi amministratori di Cremasca Servizi Srl e SCRP Spa? .....	9
29. Perché il Collegio Sindacale di A2A non ha considerato la gara pubblica nell'esprimere il proprio orientamento? .....	9
30. Il Collegio Sindacale ha ricevuto una mia denuncia ex art. 2408 c.c.? .....	9
31. Il suddetto organo ha scritto a Consob in merito alla mia denuncia? .....	9
32. E' vero che abbiamo la direzione e coordinamento di LGH? Quanto hanno pesato in questo tentativo di fusione? .....	9
33. Quali sono gl'interessi non significativi di altre parti correlate di A2A? .....	9
34. Consob quali chiarimenti ha richiesto in merito alla fusione? .....	9
<b>RISPOSTE AI QUESITI DELL'AZIONISTA SORDI .....</b>	<b>10</b>
1. Possiedo azioni A2A, gestite da Banca Fideuram, e sarei interessato a conoscere quanto potrebbe accadere in termini di valutazione o svalutazione delle mie azioni riguardo: Approvazione della fusione per incorporazione della società "Linea Group Holding S.p.A." nella società "A2A S.p.A."; deliberazioni inerenti e conseguenti. ....	10

## **RISPOSTE AI QUESITI DELL'AZIONISTA BAVA**

1. **"VISTO CHE AVETE RITENUTO DI avvalervi dell'art.106 del DL.18/20 17 marzo 2020, n. 18, recante "Misure di potenziamento del Servizio sanitario nazionale e di sostegno economico per famiglie, lavoratori e imprese connesse all'emergenza epidemiologica da COVID-19", concernenti - in particolare – le modalità di intervento in Assemblea ed il conferimento di deleghe e/o subdeleghe al rappresentante designato ai sensi dell'art. 135-undecies del Testo Unico della Finanza , che ritengo anticostituzionale in quanto viola gli art.3 e 47 della Costituzione perche' discrimina gli azionisti delle societa' quotate in borsa in quanto non gli consente di intervenire in assemblea. Le premesse poste dall'art.106 del decreto ""Cura Italia"" sono anticostituzionali per la violazione dell'art.3 e 47 della Costituzione , uguaglianza fra i cittadini , e quindi per la partecipazione alle assemblee di tutti gli azionisti, al fine sia di votare ma soprattutto di intervenire, come e' garantito sia dall'art.47 della Costituzione sia dall'art.2372 cc. Le sedute parlamentari, i congressi e le lezioni universitarie si terranno con mezzi elettronici, perché le assemblee delle società quotate no? il ruolo di controllo degli azionisti di minoranza ha e' stato confermato in molti crack finanziari, porche si vuole tappare la voce degli azionisti scomodi? Per queste ragioni intendo citarvi in giudizio al fine di richiedere un risarcimento del danno immateriale , da devolvere in beneficenza per non aver potuto esercitare il mio diritto di partecipare all'assemblea anche perche' : a)**

**L'art.135-undecies del decreto legislativo 24.02.1998 n.58 non permette la non partecipazione degli azionisti alle assemblee ; b) Il punto 1 del 106 ammette ammette che in deroga a quanto previsto dagli art.2364 2 c, e 2478-bis l'assemblea ordinaria puo' essere convocata entro 180 gg dalla chiusura dell'esercizio; c) Quindi non e' possibile , secondo il nostro ordinamento vietare per qualche ragione la partecipazione dei soci, per cui basta farlo via internet; d) Per cui essendo anticostituzionale l'art.106 del decreto utilizzato per negarmi l'intervento in assemblea attraverso la causa chiederò al giudice il ricorso incidentale alla Corte Costituzionale. PERCHE' Conte e Draghi non hanno disposto per le societa' quotate l'assemblea obbligatoria ONLINE su piattaforma internet come sancisce lo stesso decreto per tutte le società di capitali, società cooperative e mutue assicuratrici, di prevedere con avviso di convocazione delle assemblee l'espressione del voto in via elettronica o per corrispondenza ed intervento all'assemblea mediante mezzi di telecomunicazione, anche laddove l'utilizzo di tale strumento non sia previsto negli statuti? È possibile prevedere che l'assemblea si svolga, anche esclusivamente, mediante mezzi di telecomunicazione che garantiscano l'identificazione dei partecipanti, la loro partecipazione e l'esercizio del diritto di voto come quelli usati per i consigli di amministrazione. Ma Conte lo ha evitato accuratamente di fare nonostante glielo avessi chiesto via pec prima dell'emanazione del provvedimento! Se non la fanno le società quotate l'assemblea online chi la dovrebbe e potrebbe fare? Ho sostenuto l'esame da dottore commercialista online e voi non potete fare un'assemblea? Per di più ora che l'emergenza sanitaria e' finita perche' continuate a non voler tenere assemblee come prevede il codice?"**

Premesso che lo stato di emergenza nazionale, dichiarato dal Consiglio dei Ministri del 31 gennaio 2020, è stato prorogato fino al 31 dicembre 2021, si precisa che l'assemblea di A2A S.p.a. si svolgerà ai sensi dell'art. 106, comma 4, D.L. 17 marzo 2020, n. 18, convertito, con modificazioni, dalla L. 24 aprile 2020, n. 2, modificato all'art. 3, comma 6, D.L. 31 dicembre n. 183 convertito con modificazioni dalla L. 26 febbraio 2021 n. 21, i cui termini di applicazione sono stati da ultimo prorogati dal D.L. 23 luglio 2021 n. 105. Tale norma è stata emanata in una situazione di emergenza sanitaria, che vieta ogni forma di assembramento imponendo un distanziamento sociale: contempera il diritto degli azionisti alla partecipazione e al voto in

assemblea con le misure di sicurezza necessarie alla tutela della salute pubblica. Un'assemblea, tenuta mediante mezzi di telecomunicazione, avrebbe, comunque, dovuto prevedere la predisposizione di punti fisici nei quali poter essere collegati, in audio e video conferenza, al luogo dell'assemblea, con la necessaria presenza in quei punti fisici di soggetti qualificati ad identificare gli azionisti presenti e a gestire il sistema di votazione: tali modalità non avrebbero potuto rispondere ai requisiti di necessario distanziamento sociale e divieto di assembramento. La previsione altresì di una assemblea on line, con pluralità di collegamenti individuali con i singoli azionisti partecipanti, avrebbe posto insuperabili profili di criticità in merito all'accertamento dell'identità dei soggetti collegati, alla gestione di disservizi dei sistemi di telecomunicazione e alla gestione del sistema di votazione. La censura di costituzionalità dell'art. 106 decreto legge 17 marzo 2020 n.18, espressa nel quesito, rappresenta unicamente l'opinione dello stesso: tale norma ha forza di legge e un eventuale giudizio di incostituzionalità spetta unicamente alla Corte Costituzionale.

\*\*\*\*\*

## **RISPOSTE AI QUESITI DELL'AZIONISTA MARINO**

**1. Linea Group Holding e sue controllate, con quali consiglieri di amministrazione del Gruppo A2A sono stati in rapporti e di che tipo?**

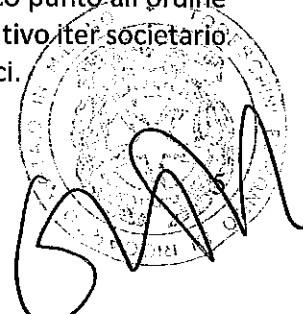
In base alla politica del Gruppo, i consiglieri di amministrazione di LGH di nomina A2A sono scelti tra i dirigenti del medesimo Gruppo.

**2. Quali sono soci dell'incorporanda che non hanno deliberato l'adesione alla fusione, ovvero hanno deliberato esprimendosi contro?**

La richiesta non è pertinente dal momento che l'articolo 127-ter del Testo Unico della Finanza, a cui l'avviso di convocazione pubblicato da A2A è conforme, prevede espressamente che eventuali domande possono essere poste dai soci prima dell'assemblea "sulle materie all'ordine del giorno" per tali intendendosi le materie oggetto delle relazioni illustrative pubblicate dalla società ai sensi di legge. Con riferimento all'unico punto all'ordine del giorno, tali materie riguardano i termini e condizioni della fusione e il relativo iter societario seguito da A2A e non possono ritenersi comprensive di fatti attinenti ai soci dell'incorporanda. Inoltre, si segnala che l'Assemblea degli Azionisti di LGH S.p.A. non si è ancora tenuta dal momento che è stata convocata per il prossimo 7 ottobre 2021.

**3. Quali danni erariali a carico dei comuni coinvolti comporterà la fusione in questione?**

Dalla fusione non consegue alcun danno erariale, né dalla domanda emergono circostanze che facciano intendere per quali ragioni si suppone che un simile danno possa emergere. In ogni caso, la domanda è irrilevante perché non pertinente dal momento che l'articolo 127-ter del Testo Unico della Finanza, a cui l'avviso di convocazione pubblicato da A2A è conforme, prevede espressamente che eventuali domande possono essere poste dai soci prima dell'assemblea "sulle materie all'ordine del giorno" per tali intendendosi le materie oggetto delle relazioni illustrative pubblicate dalla società ai sensi di legge. Con riferimento all'unico punto all'ordine del giorno, tali materie riguardano i termini e condizioni della fusione e il relativo iter societario seguito da A2A, mentre la domanda attiene a profili riguardanti i Comuni soci.

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains text that is partially obscured by the signature but appears to be an official seal or stamp of the company or authority involved.

**4. Quanti e quali sono i Comuni interessati che si sono pronunciati contro la fusione?**

La domanda non è pertinente perché, per le motivazioni esposte nelle precedenti risposte, non riguarda le materie all'ordine del giorno dell'assemblea e in ogni caso non riguarda né A2A né LGH.

**5. Costi complessivi fusione KPMG?**

I costi complessivi a favore di KPMG sono stati di 350.000 euro, sostenuti al 50% da A2A e al 50% da LGH.

**6. Costi dell'assemblea A2A?**

Si stima che i costi che dovranno essere sostenuti per l'Assemblea di A2A dell'8-15 ottobre 2021 ammonteranno a circa 50.000 euro.

**7. Costi assembleari di LGH?**

I costi che dovranno essere sostenuti per l'Assemblea di LGH ammonteranno a circa 9.000 euro, pari alle spese notarili (Notaio Edmondo Todeschini di Milano).

**8. Come si chiamano i notai delle rispettive assemblee? Quanto ci costano? Possibile che non abbiano espresso un parere in merito e non abbiano fatto notare la necessità di una gara pubblica?**

Gli onorari del notaio Edmondo Todeschini per l'assemblea di A2A ammontano approssimativamente a 16.000 euro. Il Notaio coinvolto ha effettuato le verifiche di legittimità del processo di fusione propedeutiche allo svolgimento del proprio compito e nell'ambito delle proprie specifiche funzioni ai sensi di legge.

**9. Quali costi complessivi ha sostenuto la LGH per questa fusione, considerato che ne abbiamo il controllo?**

LGH ha sostenuto costi verso PWC per 640.000 euro e verso KPMG per 175.000 euro.

**10. KPMG ha dato analogo servizio a LGH? Per quali costi complessivi?**

Il mandato di KPMG era a beneficio dei cda di A2A spa e di LGH che hanno diviso equamente le fees di 350.000 euro complessivi.

**11. E' vero che l'anticorruzione ha bocciato l'operazione di acquisto del 51% di LGH da parte di A2A? Con quale motivazione? E perchè il dott. Mazzoncini non tiene conto del parere autorevole? Non gli viene in mente che tutta la procedura potrebbe essere spazzata via da TAR e Consiglio di Stato, come peraltro accaduto con AeB, altra società che A2A ha cercato di fondere?**

In nessun caso dalla Nota ANAC Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi del 13 marzo 2017, prot. n. 38120 potrebbe derivare una dichiarazione di nullità della fusione. A tale riguardo il TAR Lazio, con la sentenza sezione I, 2 ottobre 2019, n. 12074, avente ad oggetto proprio la Nota ANAC Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi del 13 marzo 2017, prot. n. 38120, ha già chiarito che l'ANAC «non è dotata di poteri di supremazia gerarchica nei confronti delle amministrazioni aggiudicatrici, così da poter ipotizzare un potere di annullamento per vizi di legittimità dei provvedimenti da queste adottati in tema di affidamento di contratti pubblici» sicché la «delibera impugnata, è priva di contenuti precettivi nei confronti del soggetto vigilato, poiché l'Autorità si è limitata ad esporre la propria interpretazione, tenuto conto della normativa di riferimento, circa la corretta qualificazione



*giuridica dell'operazione societaria posta in essere dalle parti ricorrenti. L'atto impugnato, quindi, ha la medesima natura di un parere non vincolante».*

In ogni caso e per completezza, quanto alla decisione del Consiglio di Stato relativamente alla integrazione societaria che ha riguardato AEB S.p.A. giova considerare che la sentenza Consiglio di Stato, sezione V, 1 luglio 2021, n. 6142, al netto della corretta interpretazione delle sue conseguenze (nella specie solo risarcitorie e non in grado di intervenire sulla validità dell'operazione) ha ad oggetto una operazione strutturalmente differente, nella quale è stata posta in evidenza dalla sentenza la capacità di «interferire con la disciplina generale del tipo sociale» sicché il vero elemento problematico consiste nella «diluizione della partecipazione pubblica totalitaria in favore della partnership istituzionale con un soggetto privato», essendo le due società di diversa conformazione (una a capitale misto quotata, l'altra interamente pubblica) – circostanza questa del tutto assente nel caso di specie.

**12. Se il Consiglio di Stato ha bocciato la fusione tra A2A e AeB, perchè non dovrebbe fare altrettanto in questo caso?**

La domanda non è pertinente perché, per le motivazioni esposte nelle precedenti risposte, non riguarda le materie all'ordine del giorno dell'assemblea. In ogni caso e solo per chiarezza, l'integrazione societaria tra A2A S.p.A. e AEB S.p.A. è intervenuta, né la sentenza Consiglio di Stato, sezione V, 1 luglio 2021, n. 6142 determina alcun effetto sull'integrazione societaria in quanto tale.

**13. Quali sono state le ricadute della mancata fusione tra A2A e AeB? Quali costi inutili ne abbiamo subito? Servono a farci prendere coscienza di quelle che potrebbero esserci anche nell'attuale fase?**

La domanda non è pertinente perché, per le motivazioni esposte nelle precedenti risposte, non riguarda le materie all'ordine del giorno dell'assemblea. In ogni caso e solo per chiarezza, l'integrazione societaria tra A2A S.p.A. e AEB S.p.A. è intervenuta, né la sentenza Consiglio di Stato, sezione V, 1 luglio 2021, n. 6142 determina alcun effetto sull'integrazione societaria in quanto tale.

**14. Perchè il dott. Mazzoncini, non trae le conseguenze dei proprie errori, in relazione alla mancata fusione tra A2A e AeB, tenuto conto di come siano stati certificati dal Consiglio di Stato?**

La domanda non è pertinente perché, per le motivazioni esposte nelle precedenti risposte, non riguarda le materie all'ordine del giorno dell'assemblea.

**15. Considerato che Pavia ha ritirato la delibera di fusione di LGH in A2A, quali conclusione trae A2A?**

La questione della deliberazione del Consiglio Comunale di Pavia non coinvolge alcuna competenza della società o di LGH S.p.A.

**16. Come si è pronunciato il TAR in merito all'aumento di capitale imposto da A2A in LGH?**

Il TAR Lazio non ha emesso alcuna pronuncia avente ad oggetto l'aumento di capitale asseritamente imposto da A2A in LGH. La sentenza del TAR sezione I, 2 ottobre 2019, n. 12074, aveva semmai ad oggetto la Nota ANAC Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi del 13 marzo 2017, prot. n. 38120 e ha chiarito che l'ANAC «non è dotata di poteri di supremazia gerarchica nei confronti delle amministrazioni aggiudicatrici, così da poter

*ipotizzare un potere di annullamento per vizi di legittimità dei provvedimenti da queste adottati in tema di affidamento di contratti pubblici» sicché la «delibera impugnata, è priva di contenuti precettivi nei confronti del soggetto vigilato, poiché l'Autorità si è limitata ad esporre la propria interpretazione, tenuto conto della normativa di riferimento, circa la corretta qualificazione giuridica dell'operazione societaria posta in essere dalle parti ricorrenti. L'atto impugnato, quindi, ha la medesima natura di un parere non vincolante».*

**17. Perché il Gruppo A2A, che controlla LGH, ha preferito la trattativa diretta alla gara pubblica?**  
A2A, come previsto dagli accordi sottoscritti, ha avviato il percorso della fusione richiesta dai soci di LGH.

**18. La congruità del prezzo di concambio è stata stabilita da quale consulente? Quale ne è stato il costo? Quali società se lo sono sobbarcati?**

La congruità del prezzo di concambio è stata oggetto di relazione di KPMG quale esperto comune nominato dal Tribunale ai sensi di legge. Quanto ai costi della stessa, gli stessi si stimano in 350.000 euro equamente suddivisi tra A2A e LGH.

**19. Il consulente incaricato come si chiama? Cos'ha detto costui a proposito della necessità di una gara pubblica? Chi l'ha incaricato?**

L'esperto comune nominato dal Tribunale ai sensi di legge è KPMG il quale è tenuto ad esprimersi esclusivamente sulla congruità del rapporto di cambio della fusione.

**20. Risultano avvisi di garanzia in merito alla vicenda?**

Nessuno.

**21. Secondo A2A l'operazione in discussione è infungibile o fungibile, tenuto conto che su identica questione (fusione AeB) il Consiglio di stato ha dichiarato l'infungibilità dell'operazione?**

L'integrazione societaria tra AEB S.p.A. ed A2A S.p.A. è strutturalmente differente e non sussiste alcuna contestazione in sede giudiziale circa la natura infungibile dell'integrazione tra A2A S.p.A. ed LGH S.p.A.

**22. La Corte dei Conti ha aperto un'indagine in merito? Risultano esposti ad essa presentati, a parte quelli che potrebbero effettuare soci?**

La domanda non è pertinente giacché né A2A S.p.A. né LGH S.p.A. sono sottoposte alla giurisdizione della Corte dei Conti.

**23. Il Presidente di A2A come ha votato in CDA in merito alla fusione? Di chi sono i voti contrari nei rispettivi CDA delle società coinvolte?**

I Consigli di Amministrazione di A2A e di LGH, che esprimono mediante il voto una volontà collegiale unitaria, hanno approvato il progetto di fusione per incorporazione di LGH in A2A rispettivamente in 25 e il 28 giugno 2021. Si invita a far riferimento alla documentazione pubblicamente disponibile con riferimento agli argomenti all'ordine del giorno dell'assemblea di A2A, predisposta in conformità alla legge e ai regolamenti applicabili, per un'illustrazione dei rilevanti passaggi societari inerenti all'operazione.

**24. Come si chiamano i consiglieri d'amministrazione della controllata LGH?**

Bontempi Giorgio (Presidente), Sanna Claudio (Amministratore Delegato), Benigni Maria Ester, Buresti Francesco, Ferrari Alessandra, Giupponi Rita Daniela, Giussani Lorenzo Giorgio, Roncari

Fulvio, Corrà Giuseppe, Lazzari Fiorella, Martinazzoli Dino, Bianchi Gian Marco e Orizio Marcello.

**25. Quanti e quali sono i comuni soci che non hanno deliberato alcunché in merito alla fusione A2A - LGH?**

La domanda non è pertinente dal momento che, per le motivazioni già esposte nelle risposte precedenti, non riguarda le materie all'ordine del giorno né A2A bensì attiene a vicende inerenti ai Comuni soci.

**26. In assemblea di LGH, il dott. Marco Patuano voterà a favore della fusione, nonostante i precedenti presso il Consiglio di Stato?**

Il delegato di A2A S.p.A. voterà a favore della fusione.

**27. Il dott. Marco Patuano intende dimettersi quale conseguenza dei suoi errori?**

La domanda non è pertinente perché, per le motivazioni già esposte nelle risposte precedenti, non riguarda le materie all'ordine del giorno dell'assemblea.

**28. Chi sono i rispettivi amministratori di Cremasca Servizi Srl e SCRP Spa?**

La domanda non è pertinente perché, per le motivazioni già esposte nelle risposte precedenti, non riguarda le materie all'ordine del giorno dell'assemblea.

**29. Perché il Collegio Sindacale di A2A non ha considerato la gara pubblica nell'esprimere il proprio orientamento?**

Il Collegio Sindacale non è tenuto ad esprimere alcun parere in merito alla fusione.

**30. Il Collegio Sindacale ha ricevuto una mia denuncia ex art. 2408 c.c.?**

La denuncia è stata ricevuta e ha ricevuto risposta da parte del Collegio Sindacale.

**31. Il suddetto organo ha scritto a Consob in merito alla mia denuncia?**

Il Collegio Sindacale è tenuto ad adottare provvedimenti in merito ad una denuncia soltanto qualora provenga da un socio che detiene almeno un cinquantesimo del capitale sociale.

**32. È vero che abbiamo la direzione e coordinamento di LGH? Quanto hanno pesato in questo tentativo di fusione?**

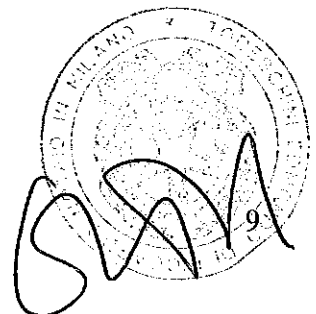
Si conferma la direzione e coordinamento su LGH. La direzione e coordinamento viene esercitata in conformità alle previsioni di legge applicabile e non ha impattato sull'autonomia decisionale dei rispettivi organi societari che si sono espressi in merito alla fusione.

**33. Quali sono gli interessi non significativi di altre parti correlate di A2A?**

Si invita a far riferimento alla documentazione pubblicamente disponibile con riferimento agli argomenti all'ordine del giorno dell'assemblea di A2A, predisposta in conformità alla legge e ai regolamenti applicabili.

**34. Consob quali chiarimenti ha richiesto in merito alla fusione?**

Non sono pervenute richieste.



\*\*\*\*\*

#### **RISPOSTE AI QUESITI DELL'AZIONISTA SORDI**

- 1. Possiedo azioni A2A, gestite da Banca Fideuram, e sarei interessato a conoscere quanto potrebbe accadere in termini di valutazione o svalutazione delle mie azioni riguardo: Approvazione della fusione per incorporazione della società "Linea Group Holding S.p.A." nella società "A2A S.p.A."; deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Si rimanda al punto 6 "Effetti della Fusione" della "Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione sul progetto di fusione per incorporazione di Linea Group Holding S.p.A. in A2A S.p.A." disponibile al seguente link: <https://a2a-be.s3.eu-west-1.amazonaws.com/a2a/2021-09/Fusione%20LGH-A2A%20-%20Relazione.pdf>

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI A2A S.P.A. RELATIVA ALLA DENUNCIA  
PERVENUTA DAL SOCIO TOMMASO MARINO**

In data 22 Settembre 2021, il Socio Tommaso Marino ("Il Socio") ha richiesto al Collegio Sindacale di A2A S.p.A. ("A2A") un approfondimento circa la fusione LGH-A2A. Una copia della denuncia inviata dal Socio tramite messaggio di posta elettronica certificata è allegata alla presente.

In particolare, il Socio ha domandato: *"La presente per chiedere un approfondimento circa la fusione in oggetto, alla luce di una precedente fusione dello stesso tipo dichiarata nulla dal Consiglio di Stato, relativa ad A2A- AeB.*

*Si chiede, in particolare, se la fusione in questione non sia da considerarsi illecita e/o illegittima, alla luce della delibera ANAC allegata, che sancisce violazione di legge circa l'acquisto del 51% di azioni LGH da parte di A2A, presupposto che potrebbe dar luogo a dichiarazione di nullità della fusione, con conseguente spreco di risorse economiche.*

*Inoltre si chiede anche di valutare la vicenda alla luce del ritiro della delibera da parte del Comune di Pavia, che l'aveva calendarizzata al 20 settembre c.a.*

*Si chiede infine di accertare quali e quanti comuni non abbiano votato in merito alla fusione in oggetto, fattispecie lamenta da consiglieri 5 stelle (Link sottostante).*

[https://www.radiolombardia.it/2021/09/21/fusione-a2a-e-lgh-m5s-lombardia-sia-fatta\\_chiarezza/](https://www.radiolombardia.it/2021/09/21/fusione-a2a-e-lgh-m5s-lombardia-sia-fatta_chiarezza/).

(Si allega alla presente l'articolo collegato al link).

*Il Socio ha trasmesso con la denuncia il possesso titoli e delibera Anac 2018, con la quale l'autorità censura l'acquisto del 51% di azioni LGH da parte di A2A" (entrambi allegati alla presente).*

Alla data del 22 Settembre 2021, il Socio risultava titolare di n. 1 azione di A2A S.p.A.

\*\*\*



Tutto ciò premesso, il Collegio Sindacale ritiene che:

In nessun caso dalla Nota ANAC Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi del 13 marzo 2017, prot. n. 38120 (allegata alla presente) e dalla delibera ANAC Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi del 21 febbraio 2018, prot. n. 172 potrebbe derivare una dichiarazione di nullità della fusione. A tale riguardo il TAR Lazio, con la sentenza sezione I, 2 ottobre 2019, n. 12074 (allegata alla presente), avente ad oggetto proprio la Nota ANAC Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi del 13 marzo 2017, prot. n. 38120 e la delibera del 21 febbraio 2018 prot. n. 172 ha già chiarito che l'ANAC *“non è dotata di poteri di supremazia gerarchica nei confronti delle amministrazioni aggiudicatrici, così da poter ipotizzare un potere di annullamento per vizi di legittimità dei provvedimenti da queste adottati in tema di affidamento di contratti pubblici»* sicché la *«delibera impugnata, è priva di contenuti precettivi nei confronti del soggetto vigilato, poiché l'Autorità si è limitata ad esporre la propria interpretazione, tenuto conto della normativa di riferimento, circa la corretta qualificazione giuridica dell'operazione societaria posta in essere dalle parti ricorrenti. L'atto impugnato, quindi, ha la medesima natura di un parere non vincolante»*.

La questione della deliberazione del Consiglio Comunale di Pavia non coinvolge alcuna competenza di A2A o di LGH S.p.A.

La richiesta di accertare quali e quanti comuni non abbiano votato in merito alla fusione in oggetto non è pertinente dal momento che non riguarda A2A bensì fatti attinenti ai soci dell'incorporanda.

Per quanto sopra, il Collegio Sindacale ritiene di avere esaurientemente risposto alle richieste presentate dal Socio Tommaso Marino in data 22 Settembre 2021.

Milano, 1 ottobre 2021

IL COLLEGIO SINDACALE

- |                                   |   |                   |
|-----------------------------------|---|-------------------|
| (F.to Giacinto Sarubbi)           | - | Presidente        |
| (F.to Maurizio Leonardo Lombardi) | - | Sindaco effettivo |
| (F.to Chiara Segala)              | - | Sindaco effettivo |

Allegati: c.s.



## **assemblea2021**

---

**Da:** tommasomarino@pec.it  
**Inviato:** mercoledì 22 settembre 2021 21:36  
**A:** a2a@pec.a2a.eu; assemblea2021@pec.a2a.eu; giacintosarubbi@legalmail.it  
**Oggetto:** Fusione LGH -A2A. Denuncia al Collegio Sindacale ex art. 2408 c.c.  
**Allegati:** a2apossesso.pdf; Deliberaanac2018.pdf

Al Collegio Sindacale di A2A nella persona del suo presidente  
dott. Gaetano Sarubbi  
giacintosarubbi@legalmail.it  
Sede

La presente per chiedere un approfondimento circa la fusione in oggetto, alla luce di una precedente fusione dello stesso tipo dichiarata nulla dal Consiglio di Stato, relativa ad A2A- AeB.

Si chiede, in particolare, se la fusione in questione non sia da considerarsi illecita e/o illegittima, alla luce della delibera ANAC allegata, che sancisce violazione di legge circa l'acquisto del 51% di azioni LGH da parte di A2A, presupposto che potrebbe dar luogo a dichiarazione di nullità della fusione, con conseguente spreco di risorse economiche.

Inoltre si chiede anche di valutare la vicenda alla luce del ritiro della delibera da parte del Comune di Pavia, che l'aveva calendarizzata al 20 settembre c.a.

Si chiede infine di accertare quali e quanti comuni non abbiano votato in merito alla fusione in oggetto, fattispecie lamenta da consiglieri 5 Stelle (Link sottostante).

Si allega possesso titoli e delibera Anac 2018, con la quale l'autorità censura l'acquisto del 51% di azioni LGH da parte di A2A.

Si allega possesso titoli.

Con riserva di domande pre-assembleari sul tema.

Distinti saluti.

Dott. Tommaso Marino

<https://www.radiolombardia.it/2021/09/21/fusione-a2a-e-lgh-m5s-lombardia-sia-fatta-chiarezza/>



# Fusione A2A e LGH, M5S Lombardia: sia fatta chiarezza.

Da Luca Levati - 21 Settembre 2021



*Il consigliere regionale M5S, Marco degli Angeli*

Richieste di accesso agli atti a tappeto nei comuni delle province di Pavia, Lodi, Cremona e Brescia e alle società partecipate. È l'iniziativa del gruppo regionale del Movimento Cinque Stelle volta a fare completa luce sulla vicenda che riguarda le

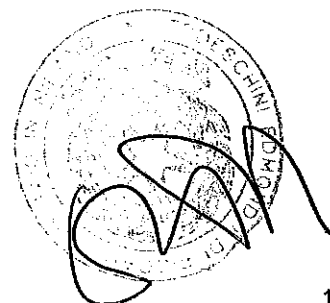
fusioni in A2A delle partecipate comunali.

«L'obiettivo è quello di chiedere copia delle delibere comunali, atti di indirizzo consiliari nonché copia dei verbali del Consiglio di Amministrazione attraverso cui è stata autorizzata la cessione della propria quota azionaria a favore di A2A» spiegano i promotori dell'iniziativa, i consiglieri: Alberti, Degli Angeli, Fumagalli e Verni.

Spiega Degli Angeli: «Ritengo sia un fatto molto grave, che i sindaci di alcuni comuni soci abbiano espressamente dichiarato di non aver mai deliberato la suddetta fusione. Per questo motivo, come gruppo consiliare del M5s è nostra premura raccogliere le delibere e documenti amministrativi, di tutti i Comuni interessati dalla fusione nelle province di Pavia, Lodi, Cremona e Brescia, utili e necessari all'Anac e alla Corte dei Conti, così da poter procedere ad un'integrazione documentale volta a far luce sulla questione».

L'intento, quindi, è quello di comprendere quali Comuni abbiano deliberato e quali no sulla fusione. «Infatti» conclude Degli Angeli: «se già l'Anticorruzione ha bocciato l'operazione di fusione, ora resta da capire se sussista o meno la responsabilità di un eventuale danno erariale. Mi auguro che i Comuni e le società private sapranno collaborare fornendo i documenti che abbiamo richiesto, in un'ottica di trasparenza».

Commenti FB



23/9/2021

Fusione A2A e LGH, M5S Lombardia: sia fatta chiarezza. - Radio Lombardia

Luca Levati



Comunicazione ex art 23 del Provvedimento congiunto CONSOB/Banca d'Italia del 22 febbraio 2008 e successive modifiche e integrazioni (c.d. "Provvedimento Post Trading")

Intermediario che effettua la comunicazione ABI (conto MT) 60673

CAB 01600

Ultimo intermediario, se diverso dal precedente, o Intermediario cedente in caso di trasferimento tra intermediari

ABI CAB  
denominazione

Data rilascio 12 Gennaio 2021

N. prog. annuo 0004/2021	Codice Cliente 713254
-----------------------------	--------------------------

A richiesta di \_\_\_\_\_

MARINO TOMMASO  
VIA SILVIO PELLICO, 703  
21042 CARONNO PERTUSELLA (VA)  
C.F. MRNTMS63T13F217W

Luogo e data di Nascita  
MINEO(CT) 13/12/1963

La presente comunicazione, con efficacia sino al 31/12/2021 attesta la partecipazione al sistema di gestione accentrata del nominativo sopra indicato con i seguenti strumenti finanziari:

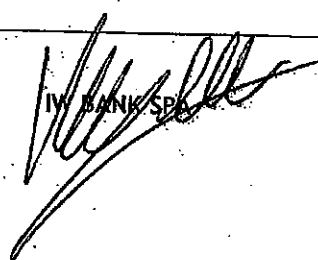
codice	descrizione strumenti finanziari	quantità
IT0001233417	A2A SPA	1=

Su detti strumenti finanziari risultano le seguenti annotazioni:

I titoli sono bloccati fino a data efficacia certificazione

La presente certificazione viene rilasciata per l'esercizio del seguente diritto:

Qualsiasi diritto riservato al socio

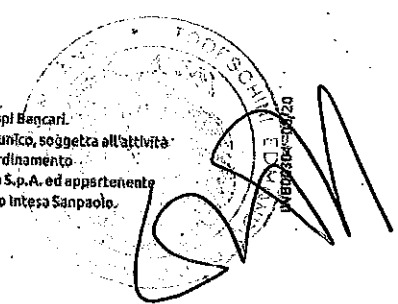


**IW Bank S.p.A.**

Sede Legale e Amministrativa:  
Piazzale Fratelli Zavattari, 12 - 20149 Milano (MI).  
Indirizzo PEC: iwbank@pecgruppubl.it  
Sito Internet: www.iwbank.it  
E-mail: info@iwbank.it

Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia. Capitale Sociale Euro 67.950.000,00 i.v.  
Appartenente al Gruppo Iva UBI con partita IVA 04334690163.  
Codice Fiscale e Registro Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi n. 00485260459, ABI 03083.3. Iscritta al n. 5365 dell'Albo delle Banche

e all'Albo dei Gruppi Bancari.  
Società con socio unico, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A. ed appartenente al Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.





## **Autorità Nazionale Anticorruzione**

**Delibera n. 172 del 21 febbraio 2018**

**Fascicolo n. 2789/2016**

**Oggetto: Acquisizione da parte di A2A S.p.A. del 51% del capitale sociale di Linea Group Holding S.p.A.**

### **Il Consiglio dell'Autorità Nazionale Anticorruzione**

Visti il d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 ed il d.lgs. 12 aprile 2006, n. 163;

Visto il decreto legge 24 giugno 2014, n. 90, convertito, con modificazioni, dalla legge 11 agosto 2014, n. 114, secondo cui i compiti e le funzioni svolti dall'Autorità di Vigilanza sui Contratti Pubblici di Lavori, Servizi e Forniture sono trasferiti all'Autorità Nazionale Anticorruzione;

Vista la relazione dell'Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi

#### **Premessa**

A seguito dell'esposto dell'avv. Ilaria Battistini in nome e per conto di alcuni cittadini, Consiglieri Regionali e Parlamentari del Movimento 5 Stelle acquisito al prot. Anac n. 32603 del 26.2.2016, l'Ufficio Vigilanza Servizi e Forniture ha avviato un procedimento di vigilanza per verificare la legittimità dell'acquisizione da parte di A2A S.p.A. del 51% del capitale sociale di Linea Group Holding S.p.A. (di seguito anche LGH).

Con la lettera di comunicazione di avvio dell'istruttoria (prot. n. 97784 del 21.6.2016) l'Ufficio Vigilanza Servizi e Forniture ha richiesto informazioni e chiarimenti sia alla società A2A, che ai soci di LGH, che hanno riscontrato nei termini, fornendo la documentazione ed i chiarimenti richiesti.

Valutata la documentazione trasmessa, l'Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi, a cui a decorrere dal 1 gennaio 2017 sono state attribuite le funzioni di vigilanza sugli affidamenti nell'ambito dei servizi pubblici locali e delle società partecipate, ha inviato alle parti la comunicazione di risultanze istruttorie (CRI) al fine di acquisire controdeduzioni sui rilievi ivi formulati. AEM Cremona S.p.A., ASM Pavia S.p.A., ASTEM S.p.A. e SCS S.r.l. hanno formulato le proprie controdeduzioni con note acquisite al prot. Anac n. 53967/2017; 55739/2017; 53490/2017; 54895/2017; 53960/2017; 54272/2017; 53963/2017 e 54611/2017.

Anche A2A S.p.A. ed LGH S.p.A. hanno riscontrato la CRI, con note acquisite al prot. Anac nn. 51820/2017 e n. 45207/2017, indicando la rispettiva composizione societaria così come modificata a seguito del *closing* dell'operazione avvenuto il 4 agosto 2016.

I soci di LGH hanno inoltre presentato richiesta di audizione dinnanzi al Consiglio per formulare anche oralmente le proprie controdeduzioni, che si è tenuta nel corso dell'adunanza del 14 giugno 2017.

Espletati gli incombeni previsti dal Regolamento di vigilanza del 9 dicembre 2014, applicabile *ratione temporis* alla presente istruttoria, ed esaminata la documentazione in atti, è emerso conclusivamente quanto segue.

## 1. Fatto

### 1.1. La società Linea Group Holding S.p.A (LGH)

Linea Group Holding S.p.A. è una società *multiutility* industriale che, tramite le società da essa controllate, gestisce servizi pubblici locali di rilevanza economica ai sensi dell'art. 112 comma 1 del d.lgs. 267/2000 nelle province lombarde di Cremona, Pavia, Lodi e Brescia.

Più in particolare, le società controllate da LGH operano nei seguenti settori:

- servizio di igiene urbana (Linea Gestioni Srl);
- gestione integrata dei rifiuti (Linea Ambiente Srl);
- erogazione del gas metano, progettazione, costruzione e manutenzione della rete (LD Reti Srl);
- commercializzazione di gas metano ed energia elettrica (Linea Più Spa);
- gestione di impianti di trattamento rifiuti e sistemi di teleriscaldamento di Cremona e Lodi (Linea Reti Impianti Srl);
- produzione di energia termica ed elettrica, in prevalenza da fonti rinnovabili (Linea Energia S.p.A.);
- erogazione dei servizi ICT (Linea Com S.r.l.).

L'intero pacchetto azionario di LGH era detenuto, al momento dell'esposto, dalle società COGEME S.p.A., A.E.M. Cremona S.p.A., S.C.R. S.r.l., A.S.M. Pavia S.p.A. e ASTEM S.p.A., società pubbliche a loro volta integralmente partecipate da enti pubblici locali, tra cui i comuni di Cremona, Crema, Lodi, Pavia e Rovato.

Precisamente A.E.M. Cremona era proprietaria di azioni rappresentanti il 30,92% del capitale sociale della LGH; COGEME del 30,92%; A.S.M. del 15,9%; ASTEM del 13,22% ed S.C.S. del 9,05% del capitale sociale.

LGH, pertanto, pur non essendo controllata direttamente da enti locali, era da essi controllata in modo indiretto tramite le società partecipate dagli stessi enti locali.

### 1.2. La società A2A S.p.A.

La A2A S.p.A. - anch'essa una *multiutility* - gestisce servizi pubblici locali di rilevanza economica ai sensi dell'art. 112 comma 1 del d.lgs. 267/2000 nelle province di Brescia e Milano.

Quotata in Borsa dal 2001, opera nei mercati della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica, della vendita e distribuzione del gas naturale, della produzione, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento, della gestione dei rifiuti e della gestione del ciclo idrico integrato.

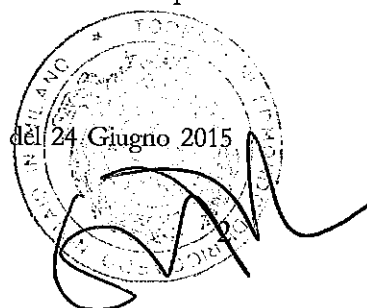
Il pacchetto azionario di A2A è detenuto dal Comune di Milano (25%), dal Comune di Brescia (25%) dalla Norges Bank (2,1%) e dalla stessa A2A (0,9%).

Il capitale sociale flottante, pari al 47%, è detenuto per il 26,3% da investitori istituzionali britannici, il 24,9% da investitori italiani, il 15,0% da investitori statunitensi. Sono inoltre presenti investitori istituzionali francesi (10,6%), lussemburghesi (8,8%) e tedeschi (4,1%). Gli investitori retail sono circa 95.000 e detengono il 16,2% del capitale sociale<sup>1</sup>.

### 1.3 L'iter dell'operazione

In data 9 novembre 2015 A2A ha formulato ai soci di LGH un'offerta vincolante (successivamente precisata in alcuni punti il 18 novembre 2015) avente ad oggetto i principali termini e condizioni della possibile "partnership industriale" tra LGH e A2A per l'acquisto del 51 % del capitale di LGH da parte di A2A.

<sup>1</sup> Dati elaborati sulla base del libro soci aggiornato alla data di distribuzione del dividendo del 24 Giugno 2015 (fonte [www.a2a.eu/it](http://www.a2a.eu/it)).



All'esito dell'iter di approvazione della prospettata operazione da parte dei rispettivi organi sociali, in data 12 gennaio 2016 i soci di LGH hanno accettato l'offerta vincolante.

In data 4 marzo 2016 i soci di LGH hanno sottoscritto un «accordo di partnership» (di seguito Accordo) con la A2A S.p.A. per disciplinare i termini e le condizioni della prospettata «operazione di integrazione» tra LGH e A2A da realizzarsi mediante l'acquisizione, da parte di A2A, del 51% del capitale sociale di LGH, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 113.297.686,00 di cui:

- Euro 65.990.779,20, corrispondente al 58,25% del prezzo, in denaro;
- Euro 47.306.906,80, corrispondente al 41,75% del prezzo, in azioni di A2A.

L'obbligo di A2A e dei soci di LGH di procedere all'esecuzione dell'Accordo era sospensivamente condizionato all'avveramento di alcune condizioni, ivi compreso il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, relativamente al procedimento di concentrazione nei confronti di A2A in quanto soggetto che, per effetto dell'esecuzione dell'Accordo, avrebbe controllato LGH (la comunicazione di avvio dell'istruttoria Anac è stata inviata per conoscenza all'Agcm).

Con delibera del 28 luglio 2016 l'Agcm ha autorizzato l'acquisizione del controllo di LGH da parte di A2A, imponendo, tuttavia, alcune misure correttive ai sensi dell'art. 6 comma 2 della legge n. 287/90, in quanto, nel corso dell'istruttoria, era emerso che l'operazione avrebbe costituito una posizione dominante nel mercato lombardo del trattamento dei rifiuti urbani indifferenziati, con effetti pregiudizievoli per gli utenti finali, poiché riguardava i due principali soggetti del mercato di riferimento.

Per rendere compatibile con la concorrenza l'operazione, l'Agcm ha imposto ad A2A misure sia strutturali, che obbligano la società a cedere un impianto e a mettere a disposizione di terzi la capacità di trattamento dei rifiuti, sia comportamentali, che impongono obblighi di accesso ai propri impianti a condizioni non discriminatorie e vincoli ai prezzi di conferimento praticati dalla società.

Le misure comportamentali imposte ad A2A saranno efficaci immediatamente dopo il *closing* dell'operazione, quelle strutturali saranno attuate secondo un calendario che sarà oggetto di stretto monitoraggio da parte dell'Agcm.

A seguito della delibera dell'Agcm, e dell'avveramento delle altre condizioni sospensive previste nell'accordo del 4 marzo, in data 4 agosto 2016 i Soci LGH ed A2A hanno proceduto al "closing" dell'operazione, dando esecuzione all'accordo del 4 marzo 2016.

Con atto a rogito del Notaio Edmondo Todeschini di Milano Rep. 21208 Racc. 8662 del 4 agosto 2016, i soci di LGH hanno venduto ad A2A (ciascuno in percentuale rispetto alla propria partecipazione) la piena proprietà di n. 96.642.000 azioni, pari al 51% del capitale di LGH, per un prezzo complessivo di € 98.894.195,21 corrisposto in parte in denaro, in parte in azioni proprie di A2A S.p.A.

Il 4 agosto 2016 si è tenuta, altresì, l'assemblea dei soci di LGH che, tra l'altro, ha deliberato l'adozione del nuovo statuto ed ha nominato il nuovo CDA.

A seguito del closing, le percentuali di partecipazione nel capitale sociale di A2A da parte dei venditori risultano le seguenti (per un totale dell'1,31%):

- Cogeme S.p.A. 0,40%
- AEM Cremona S.p.A. 0,39%
- ASM Pavia S.p.A. 0,20%
- Astem S.p.A. 0,14%
- SCS S.r.l. 0,09%.

LGH ha comunicato che a seguito dell'operazione di cessione, le percentuali di partecipazione al capitale sociale risultano essere le seguenti:

- Cogeme S.p.A. 15,1483500416 %
- AEM Cremona S.p.A. 15,1483500416 %
- ASM Pavia S.p.A. 7,7919796729 %
- Astem S.p.A. 6,4782898061 %
- SCS S.r.l. 4,4330299945 %
- A2A S.p.A. 51,0000004433.

## 2. Inquadramento giuridico

### 2.1. L'affidamento la gestione di servizi pubblici locali

I servizi pubblici locali, a seguito dell'abrogazione referendaria avvenuta a giugno del 2011 dell'art. 23 bis del d.l. n. 112/2008 e della sentenza n. 199/2012 della Corte Costituzionale (che ha dichiarato incostituzionale l'art. 4 del d.l. 138/2011, convertito in legge n. 148/2011 per contrasto con l'art. 75 Cost., ossia per il fatto di contrastare con l'esito referendario) sono regolati, ad oggi, nell'ordinamento nazionale, dalla normativa comunitaria, che richiede l'applicazione di regole concorrenziali per l'affidamento della gestione di servizi pubblici di rilevanza economica.

Secondo la normativa comunitaria gli enti locali possono procedere ad affidare la gestione dei servizi pubblici locali attraverso 3 modelli:

- a) esternalizzazione a terzi mediante procedure ad evidenza pubblica. I possibili modelli procedurali sono: appalto di lavori e/o servizi; concessione di lavori e/o servizi; concessione di costruzione e gestione; project financing; finanziamento tramite terzi secondo le disposizioni in materia di appalti e concessioni di servizi;
- b) società mista pubblico-privata di cui all'art. 3 comma 15 ter del d.lgs. 163/2006, oggi sostituito dall'art. 3 del d.lgs. 50/2016 (si tratta di una delle tipologie di Partenariato Pubblico Privato Istituzionalizzato -PPPI);
- c) affidamento diretto a società a totale capitale pubblico corrispondente al modello cd. in *house providing*, purché sussistano i requisiti previsti dall'ordinamento comunitario e vi sia il rispetto dei vincoli normativi vigenti.

La società A2A, pur essendo partecipata al 50% dai Comuni di Milano e Brescia non può considerarsi una società *in house* dei suddetti Comuni, in quanto difettano i presupposti di tale modello organizzativo, elaborati dalla giurisprudenza comunitaria ed oggi codificati dall'art. 5 comma 1 del d.lgs. 50/2016.

Pertanto, la fattispecie oggetto di istruttoria concerne l'affidamento di servizi tramite il modello della società mista.

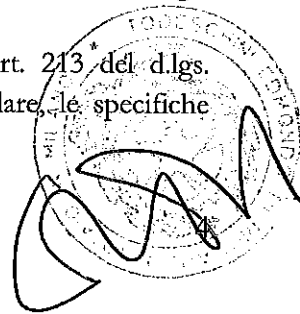
### 2.2. Disciplina applicabile

Per quanto riguarda la disciplina applicabile, si osserva che l'intera operazione, a partire dall'offerta vincolante di A2A (9 novembre 2015), passando attraverso l'accettazione dei soci di LGH (12 gennaio 2016), fino all'accordo del 4 marzo 2016, si colloca, *ratione temporis*, in data antecedente all'entrata in vigore del d.lgs. 50/2016 che ha recepito le direttive comunitarie del 2014.

L'Accordo del 4 marzo 2016 infatti è il contratto con il quale sono state assunte le obbligazioni delle parti ed è sorta l'operazione, sebbene l'obbligo di procedere all'esecuzione fosse condizionato all'avveramento di alcune condizioni sospensive indicate nell'accordo stesso, tra cui l'ottenimento dell'autorizzazione dell'Agcm (cfr. art. 4.1. dell'Accordo).

L'atto notarile del 4 agosto 2016 appare essere una mera esecuzione delle pattuizioni contrattuali già assunte e perfezionate il marzo 2016.

In tal caso, quindi, anche alla luce della disciplina transitoria contemplata nell'art. 213\* del d.lgs. 50/2016, deve ritenersi applicabile alla fattispecie il d.lgs. 163/2006 e, in particolare, le specifiche previsioni dell'art. 1, comma 2, dello stesso.



### 2.3. La necessità della gara nel caso di società mista

L'art. 1 comma 2 del d.lgs. 163/2006 prevede che «nei casi in cui le norme vigenti consentono la costituzione di società miste per la realizzazione e/o gestione di un'opera pubblica o di un servizio, la scelta del socio privato avviene con procedure di evidenza pubblica». Tale disposizione è stata oggetto di interpretazione da parte della giurisprudenza amministrativa la quale ha osservato che la norma risulta dichiarativa e confermativa di una regola generale già presente nell'ordinamento, introdotta dal d.p.r. n. 533/1996 (art. 1 e segg.) di attuazione della l. n. 498/1992 (art. 12), successivamente reiterata nel d.lgs. 267/2000 (art. 116) che impone che la scelta del socio privato operativo debba avvenire con procedura di evidenza pubblica.

Sulla necessità dell'esperimento di un confronto concorrenziale, nell'ambito di una procedura di evidenza pubblica, l'Anac si è espressa con delibera n. 20 del 12 novembre 2014, nel caso relativo all'acquisizione del 51% del capitale sociale della SO.A.CO. Spa, società per la gestione dell'aeroporto di Comiso.

Si richiama, inoltre, il parere sulla normativa AG 28/14 del 21.5.2014, relativo all'affidamento dei servizi pubblici locali a società a partecipazione mista pubblica e privata, a condizione che la selezione del socio avvenga mediante procedure competitive ad evidenza pubblica.

Secondo l'orientamento giurisprudenziale consolidato, condiviso dall'Anac, la gara effettuata per la scelta iniziale del socio privato è sufficiente ai fini dell'affidamento del servizio, a condizione che le attività operative che da affidare alla società mista siano oggetto della medesima gara e siano specificamente indicate (cd. gara a doppio oggetto).

Tale avviso è coerente con quanto affermato dalla Commissione europea nella Comunicazione del 5 febbraio 2008 sull'applicazione del diritto comunitario degli appalti pubblici e delle concessioni ai partenariati pubblico-privati istituzionalizzati (PPPI), secondo la quale «Per costituire un PPPI in modo conforme ai principi del diritto comunitario evitando nel contempo i problemi connessi ad una duplice procedura si può procedere nel modo seguente: il partner privato è selezionato nell'ambito di una procedura trasparente e concorrenziale, che ha per oggetti sia l'appalto pubblico o la concessione da aggiudicare all'entità a capitale misto, sia il contributo operativo del partner privato all'esecuzione di tali prestazioni e/o il suo contributo amministrativo alla gestione dell'entità a capitale misto. La selezione del partner privato è accompagnata dalla costituzione di PPPI e dall'aggiudicazione dell'appalto pubblico o della concessione all'entità a capitale misto».

In coerenza con tale avviso, il legislatore nazionale, con il d.l. 25 settembre 2009 n. 135, convertito con modifiche dalla legge 20 novembre 2009, n. 166, ha sostituito il comma 2 dell'art. 23-*bis* del d.l. n. 122/2008 annoverando espressamente tra le modalità ordinarie di affidamento della gestione dei servizi pubblici locali l'affidamento «a società a partecipazione mista pubblica e privata, a condizione che la selezione del socio avvenga mediante procedure competitive ad evidenza pubblica, nel rispetto dei principi di cui alla lettera a) [principi del Trattato che istituisce la Comunità europea e dei principi generali relativi ai contratti pubblici e, in particolare, dei principi di economicità, efficacia, imparzialità, trasparenza, adeguata pubblicità, non discriminazione, parità di trattamento, mutuo riconoscimento e proporzionalità], le quali abbiano ad oggetto al tempo stesso, la qualità di socio e l'attribuzione di specifici compiti operativi connessi alla gestione del servizio e che al socio sia attribuita una partecipazione non inferiore al 40 per cento» e, quindi, qualificandola formalmente quale procedimento ad evidenza pubblica.

Da quanto sopra emerge con chiarezza che l'affidamento "diretto" del servizio alla società mista, ivi compresa la società mista affidataria di servizi pubblici locali, è conforme ai principi comunitari di concorrenza e *par condicio*, nei limiti in cui il servizio stesso è fatto oggetto di confronto concorrenziale



nella procedura ad evidenza pubblica per la selezione del socio privato, ovvero nei limiti in cui è “messo a gara”.

Ne discende che la società mista opera nei limiti dell'affidamento iniziale e non può ottenere senza gara ulteriori missioni che non siano già previste nel bando originario (Consiglio di Stato, sez. V, 13 febbraio 2009, n. 824).

L'elusione di detta regola si risolverebbe in un inammissibile consolidamento di posizioni monopolistiche e nella sottrazione al mercato dei servizi pubblici locali della stessa possibilità di accesso di imprese interessate, già notevolmente compressa e sacrificata dal sistema degli affidamenti diretti (Cons. St. Ad. plen. 1/2008; Sez. II n. 456/2007, nonché 2516/2003; 192/1998).

La giurisprudenza amministrativa (Consiglio di Stato, Sez. V, 18.12.2009 n. 8376) ha aggiunto che l'art. 1, c. 2, del d.lgs. n. 163/2006, richiede un'interpretazione estensiva, dovendo la disposizione trovare applicazione anche nelle ipotesi in cui una società già operi come affidataria di un servizio.

In particolare, la disposizione si applica anche nell'ipotesi in cui una società mista, ove pure non originariamente tale, apra il proprio capitale all'apporto di un socio privato industriale attraverso un'operazione straordinaria di vendita di quote o di aumento di capitale, cosicché risulti modificato, per effetto di detta operazione, l'assetto soggettivo della gestione.

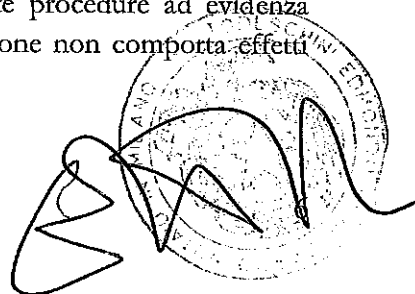
Dunque, ogniqualvolta - attraverso il ricorso ad operazioni di carattere straordinario destinate a mutare la compagine di una società che abbia ottenuto l'affidamento diretto o tramite gara di un servizio pubblico - si pervenga al risultato di dar vita a una società mista oppure, alternativamente, al risultato di modificare il profilo soggettivo del gestore del servizio pubblico già affidato (mediante l'associazione al capitale e alla gestione di nuove figure imprenditoriali o la sostanziale sostituzione delle imprese originariamente affidatarie), allora si realizza in via derivata anche un diverso affidamento del servizio pubblico. Il giudice amministrativo chiarisce al riguardo che l'affidamento di un servizio, quand'anche realizzato attraverso la costituzione, originaria o successiva, di una società mista con socio privato operativo, è un'attività sempre connotata da autoritatività a fronte della quale si stagliano interessi legittimi dei soggetti coinvolti e, come tale, esso soggiace anche all'osservanza delle regole pubblicistiche e si deve necessariamente svolgere attraverso procedure di evidenza pubblica, governate dai principi del diritto interno e sovranazionale. In effetti, qualora detto socio non sia un mero finanziatore, ma presenti le caratteristiche di un socio “operativo” o “industriale”, allora è indubbio che, attraverso la sua partecipazione al capitale sociale, si realizzi anche un parallelo fenomeno di circolazione dell'affidamento. Ricorre pertanto, anche in tale ipotesi, l'esigenza di osservare i principi di pubblicità, trasparenza, non discriminazione, parità di trattamento e concorrenza immanenti in ogni vicenda in cui si abbia l'attribuzione, all'esterno del circuito pubblicistico, di un'utilità economicamente valutabile (Consiglio di Stato, Sez. V, 18.12.2009 n. 8376).

Anche la giurisprudenza più recente sottolinea che la cessione da parte di un'amministrazione pubblica di una partecipazione in una società mista deve avvenire tramite espletamento di procedure ad evidenza pubblica e pertanto in caso contrario si realizza una violazione dell'art. 1, comma 2, d.lgs. 163/2016 (Cons. Stato, Sez. V, sent. n. 4014 del 28.9.2016).

#### **2.4. Ulteriori norme che impongono lo svolgimento della gara**

La necessità dello svolgimento di procedure ad evidenza pubblica nel caso di cessione di partecipazioni societarie degli enti pubblici è affermata anche dalle seguenti disposizioni normative:

- art. 113, comma 12 del d.lgs. 267/2000 (TUEL) secondo cui «L'ente locale può cedere tutto o in parte la propria partecipazione nelle società erogatrici dei servizi mediante procedure ad evidenza pubblica da rinnovarsi alla scadenza del periodo di affidamento. Tale cessione non comporta effetti sulla durata delle concessioni e degli affidamenti in essere»;



- art. 568 bis della legge n. 147/2013, per cui le PA locali possono procedere all'alienazione delle società controllate direttamente o indirettamente a condizione che questa avvenga con procedura a evidenza pubblica;

- art. 3 del R.D. 18.11.1923 n. 2440 (Nuove disposizioni sull'amministrazione del patrimonio e sulla contabilità dello Stato) il quale prevede che ogni contratto della P.A. da cui derivi un'entrata o una spesa deve essere preceduto da una gara, salvo che non ricorrano le ipotesi eccezionali in cui si possa far ricorso alla trattativa privata;

- art. 37 del R.D. 827 del 1924 (Regolamento generale di contabilità dello Stato) che può essere interpretato nel senso che la vendita di società pubbliche (si tratti di una quota del capitale così come dell'intera partecipazione) è soggetta alle regole dell'evidenza pubblica.

Ai sensi dell'art. 37 del R.D. 827/1924 infatti «tutti i contratti dai quali derivi entrata o spesa dello Stato debbono essere preceduti da pubblici incanti, eccetto i casi indicati da leggi speciali e quelli previsti nei successivi articoli». Il successivo art. 41 dispone che si può ricorrere alla trattativa privata nel caso di incanto pubblico andato deserto o del ricorrere di circostanze eccezionali.

Il Consiglio di Stato, con la sentenza n. 889 della sez. V, del 4 marzo 2008, ha affermato che un'amministrazione pubblica è tenuta a seguire le procedure di evidenza pubblica ogniqualvolta debba scegliere un socio privato per la costituzione di una società mista, indipendentemente dal tipo di attività che tale società debba espletare (servizi pubblici locali, attività di produzione di beni o servizi nel pubblico mercato, ecc.).

Anche la Corte dei Conti, Sezione Regionale di Controllo per la Lombardia, con deliberazione n. 494 del 20.11.2013 ha evidenziato che la disciplina della vendita delle quote azionarie di una società per azioni (oggetto di obbligo di dismissione) va rinvenuta nella legge di contabilità e nel relativo regolamento (ciò in quanto il d.lgs. 163/2006 fa riferimento ai contratti passivi).

Secondo i magistrati contabili, l'ente pubblico potrà trattare con i soggetti in possesso dei requisiti indicati negli artt. 38 e ss. del d.lgs. 163/2006 «requisiti da ritenersi, per l'inscindibile connessione con esigenze di legalità formale e, soprattutto, sostanziale, applicabili anche alle gare per la stipula di contratti attivi».

Quanto alla modalità di svolgimento della procedura «essa dovrà individuarsi nella determina a contrarre in coerenza con i principi di non discriminazione, pubblicità, trasparenza ed imparzialità dell'azione amministrativa: a tal fine, appare preferibile procedere alla trattativa privata dopo aver interpellato «più persone o ditte» (art. 92 R.D. 827/24), con modalità conformi ai principi generali della contrattualistica pubblica».

In ordine all'importo di vendita delle azioni, tale valore dovrà mantenersi congruo rispetto alla situazione concreta del mercato.

## **2.5. Le cd. società di terzo grado**

I principi sopra richiamati devono ritenersi applicabili anche nel caso in cui, come nella fattispecie in esame, non sia direttamente un'amministrazione pubblica a selezionare il socio privato ma una società totalmente partecipata, ancorché indirettamente, da amministrazioni pubbliche locali.

LGH infatti è una società cd. «di terzo grado», cioè controllata indirettamente dai comuni.

A riguardo l'Anac, con i pareri di precontenzioso n. 92 del 20.3.2008 e nn. 212 e 213 del 31.7.2008 ha affermato che anche le società nelle quali la partecipazione dell'ente locale alla società sia meramente indiretta sono soggette alle prescrizioni di cui all'art. 13, comma 1, del d.l. n. 223/2006 come convertito dalla legge 4 agosto 2006 n. 248 (Decreto Bersani) al fine di evitare che l'applicazione del divieto alle sole partecipazioni dirette, rappresenti un facile strumento di elusione della norma mediante meccanismi di partecipazioni societarie mediate.

La giurisprudenza ha inoltre evidenziato come il ricorso a schemi organizzativi di tipo privatistico non

può sottrarre l'attività delle amministrazioni pubbliche all'osservanza delle vincolanti e imperative discipline per esse dettate. Diversamente opinando potrebbero determinarsi gravi elusioni del principio di legalità e delle previsioni dell'art. 97 Cost.; dunque, anche l'attività amministrativa volta alla costituzione ed alla gestione di società di capitali, ogniqualevolta essa si risolva nell'esercizio (ove pure indiretto) di potestà autoritative pubbliche, è e rimane "attività funzionalizzata" e, come tale, soggiace anche alla disciplina pubblicistica che le è propria (Consiglio di Stato, Sez. V, 18.12.2009 n. 8376 cit.).

### 3. Risultanze istruttorie

#### 3.1. La qualificazione della fattispecie, le ragioni sottese all'operazione ed i primi risultati

In base alla documentazione acquisita in corso di istruttoria (tra cui l'atto notarile del 4 agosto 2016 Rep. 21208 Racc. 8662, intitolato «Vendita di azioni») la fattispecie in esame appare essere riconducibile ad una compravendita di partecipazione azionaria di una società pubblica (LGH) indirettamente controllata da enti locali (società di terzo grado).

Infatti, ai termini ed alle condizioni previste dall'Accordo del 4 marzo, i soci di LGH hanno venduto e trasferito al compratore A2A, che le ha acquistate, le azioni di LGH, per il corrispettivo pattuito di cui al punto n. 2.1 dell'accordo stesso.

Nelle controdeduzioni i soci di LGH hanno chiarito che la fattispecie posta in essere è una operazione societaria straordinaria di «integrazione societaria» attraverso la quale è stata attuata una più complessa operazione di ristrutturazione societaria equiparabile a una fusione, tesa a realizzare una quotazione indiretta di LGH.

L'operazione di integrazione è avvenuta nell'ambito di un processo di aggregazione industriale relativo a LGH, con la finalità di creare, tra gli altri fattori, adeguate sinergie che potessero contribuire al rafforzamento della presenza e della competitività di LGH, nonché al miglioramento ed efficientamento dei servizi resi.

I soci di LGH, in audizione, hanno evidenziato che da tempo la suddetta società ha cercato una partnership industriale con altre realtà. Infatti, LGH era in sofferenza ed aveva bisogno di essere rilanciata sul territorio per rimanere sul mercato.

A conferma di ciò, poiché dopo l'acquisizione LGH rientra nel bilancio consolidato di A2A, che è una società quotata, gli *impairment test* dimostrano che il prezzo che A2A ha pagato ai soci di LGH è stato ritenuto superiore a quello fissato dai criteri di mercato.

I soci di LGH hanno inoltre evidenziato che le precedenti *partnership* cercate da LGH non sono andate a buon esito in quanto non sono stati trovati accordi sulla governance e sullo sviluppo industriale.

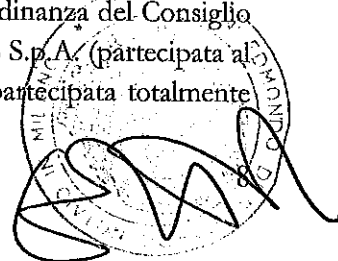
Al contrario, con A2A sono stati trovati dei punti di contatto, sia per infungibilità che per contiguità territoriale. Inoltre, soci di LGH hanno un controllo molto spinto sul piano industriale di A2A, che è stato scritto congiuntamente che costituisce l'elemento fondante della partnership. Il piano industriale prevede la salvaguardia dei posti di lavoro e dell'indotto, aspetti rilevanti trattandosi di aziende territoriali. Il piano industriale viene controllato trimestralmente dai presidenti dei soci.

I risultati della partnership con A2A sarebbero positivi, in quanto LGH è in crescita, come si evince dal miglioramento dell'EBDA, salvaguardando servizi, posti di lavoro e indotto.

Ad esempio AEM Cremona aveva 100 milioni di debito, di cui 30 milioni sono di LGH e dopo l'acquisizione AEM ha 8 milioni di debito.

In questa ottica, l'accordo sottoscritto il 6 marzo 2016 andrebbe qualificato come un "accordo di partnership" per la sottoscrizione del quale non sussisterebbe l'obbligo di gara ad evidenza pubblica.

Nelle controdeduzioni si richiama a conforto della tesi espressa, da una parte, l'ordinanza del Consiglio di Stato n. 1610/2005 relativa alla vicenda della fusione per incorporazione di BAS S.p.A. (partecipata al 99% dal Comune di Bergamo) in ASM Brescia SpA, impugnata da ABM SpA (partecipata totalmente



dalla Provincia di Bergamo); dall'altra parte, si richiama il parere favorevole del 27.7.2016 della Corte dei Conti - Sezione regionale di controllo per la Lombardia.

### Valutazioni

Si prende atto delle ragioni di carattere industriale che hanno portato i soci di LGH a ricercare un socio che potesse rilanciarla nel mercato.

Tuttavia, le controdeduzioni trasmesse dai soci di LGH non appaiono idonee a superare la necessità dell'esperimento di un confronto concorrenziale prodromico all'operazione di acquisizione delle azioni. Al di là del fatto che si tratti o meno di una operazione straordinaria o di una mera compravendita di azioni, si tratta comunque di una partnership pubblico/privato, come peraltro più volte affermato dai soci di LGH, che qualificano l'accordo del 6 marzo 2016 come "accordo di partnership".

Ne discende come prima illustrato, l'obbligo di gara, indipendentemente dal tipo di attività che la società mista dovrà svolgere.

Per quanto concerne le società coinvolte nell'operazione societaria, dall'istruttoria svolta risulta che l'acquirente delle azioni pubbliche, che costituiscono un pacchetto azionario di maggioranza nella LGH SpA, è la società per azioni A2A, una *multiutility* quotata in borsa facente capo a un gruppo societario che opera nei campi della produzione, distribuzione e vendita dell'energia elettrica, della distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento, della gestione di rifiuti e della gestione del ciclo idrico integrato, avente un capitale sociale al tempo dell'acquisto delle azioni suddiviso in gran parte tra soci pubblici (in specie Comune di Brescia e Comune di Milano) e in parte tra soci privati insieme ad un'alta percentuale di capitale flottante.

La LGH SpA è una società *holding* a totale partecipazione pubblica, in cui i soci sono società interamente partecipate, direttamente o indirettamente, da enti locali, a capo di un gruppo societario attivo nei mercati della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica, vendita e distribuzione del gas naturale, gestione dei rifiuti, produzione, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento, delle telecomunicazioni e dell'Information and Communication Technology.

La vendita delle azioni sembrerebbe aver comportato un'operazione societaria di scelta di un partner industriale cui affidare la predominanza sulla *governance* della LGH SpA ciò anche alla luce del futuro piano di fusione per incorporazione di LGH SpA nella società A2A. La stessa Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato nel parere approvato nell'adunanza del 27 luglio 2016 ha ritenuto che l'operazione societaria determini un cambiamento del sistema di *governance* con acquisizione da parte di A2A SpA di un controllo su LGH SpA.

L'operazione societaria di vendita delle azioni comporta il subentro nel gruppo societario di A2A SpA attraverso l'acquisto di azioni dei diversi soci pubblici di Linea Group Holding SpA, perfezionando un processo di aggregazione industriale che va oltre la mera "ristrutturazione societaria", dove la vendita delle azioni implica la scelta di un partner industriale destinato a subentrare nelle attività di servizi di LGH anche in ragione della prospettata fusione per incorporazione di LGH in A2A.

Per quanto riguarda i richiami formulati nelle controdeduzioni all'ordinanza del Consiglio di Stato n. 1610/2005 e alla delibera favorevole del 27 luglio 2016 della Corte dei Conti, Sezione Regionale di Controllo per la Lombardia, si ritiene che non siano idonei a supportare la tesi secondo cui la vendita delle azioni perfezionerebbe una mera ristrutturazione societaria.

Infatti, fermo restando che si disconosce il fascicolo di causa sottoposto all'esame del Giudice amministrativo, l'ordinanza cautelare del Consiglio di Stato n. 1610/2005 richiamata nelle difese dei soci di LGH SpA sembra presumere una fattispecie concreta di fusione societaria di natura diversa da quella oggetto di odierno esame ove si consideri che il provvedimento cautelare giurisdizionale indica che con la fusione oggetto di esame si sarebbe perfezionato un «modulo organizzativo che integra strutture societarie e non un ricorso al mercato per la scelta di un gestore di servizi pubblici locali».

Nel caso in esame, a differenza di quello che sembrerebbe essere stato valutato dal Consiglio di Stato, il nuovo socio è scelto proprio al fine di gestire servizi pubblici locali nell'ambito di un mercato concorrenziale in ragione della sua natura di operatore economico multiutility operante nel settore dei servizi pubblici locali e in mercati liberalizzati; le caratteristiche dell'operazione di vendita delle azioni appaiono integrare, piuttosto che una mera "ristrutturazione societaria", una trasformazione di LGH tale da comportare la scelta di un nuovo soggetto deputato alla gestione dei contratti di servizi pubblici in corso di esecuzione.

Inoltre, per quanto concerne il richiamato parere favorevole della Sezione Regionale di Controllo della Corte dei Conti con delibera del 27 luglio 2016, il provvedimento concerne il piano operativo di razionalizzazione e la successiva relazione sui risultati conseguiti dal processo di razionalizzazione delle società e delle partecipazioni societarie trasmessi dal Comune di Cremona alla sezione regionale di controllo ai sensi dell'art. 1, commi 611 e ss. della l. 190/2014.

L'art. 1, comma 611 e ss., l. 190/2014 include la possibilità di operazioni di fusione nell'ambito di processi di razionalizzazione di società a partecipazione pubblica «al fine di assicurare il coordinamento della finanza pubblica, il contenimento della spesa, il buon andamento dell'azione amministrativa e la tutela della concorrenza e del mercato», in modo da conseguire la riduzione delle società pubbliche e delle partecipazioni entro il 2015, con trasmissione dei relativi piani di ristrutturazione alla Corte dei Conti.

Tuttavia, sulla base di quanto emerge dall'istruttoria, la decisione della Corte dei Conti non esprime valutazioni sulla fattispecie oggetto di istruttoria, poiché non sembra che la delibera della Corte dei Conti abbia valutato un piano di ristrutturazione inclusivo dell'operazione di vendita delle azioni di LGH S.p.A. ad A2A S.p.A.

Per le ragioni sopra esposte, l'ingresso di A2A nella compagine azionaria è da qualificarsi in termini di modifica del profilo soggettivo del gestore del servizio pubblico già affidato (LGH), con conseguente applicazione dell'art. 1, comma 2, d.lgs. 163/2006 e dell'art. 113, comma 12, d.lgs. 267/2000 secondo i principi sopra richiamati (in specie, l'orientamento reso dal Consiglio di Stato, sez. V, nella sentenza 18 dicembre 2009, n. 8376).

### **3.2. I precedenti appalti di LGH**

I soci di LGH hanno evidenziato che LGH e le sue controllate non erano e non sono titolari di affidamenti diretti, ma solo di concessioni e appalti di servizi aggiudicati in esito a procedure di gara previste dalla disciplina dei contratti pubblici, ad eccezione del servizio di distribuzione del gas e di quello del servizio di igiene urbana nel Comune di Cremona che tuttavia sarebbe sottratto all'obbligo di gara in quanto anteriori al 2000. Inoltre, il servizio di igiene urbana sarebbe di valore assolutamente irrilevante rispetto all'operazione.

In audizione i soci di LGH hanno dichiarato che LGH non gode di affidamenti diretti che siano stati dati in ragione dell'intero controllo pubblico di LGH e che gli unici affidamenti diretti delle società della holding LGH sono relativi al settore del gas anteriori al 2000, proseguono di fatto per disposizione di legge. Invece, tutti gli altri affidamenti in capo alle società della holding LGH sono stati affidati con gara.

A sostegno di ciò, i soci di LGH hanno prodotto delle tabelle dalle quali si evince che al momento del *closing* le società controllate da LGH erano titolari di n. 117 concessioni tutte affidate con gara, di cui 56 concessioni per il servizio di distribuzione del gas, e n. 61 concessioni per il servizio di igiene urbana. Gli ulteriori affidamenti diretti (43 per la distribuzione del gas e 57 relativi al servizio di igiene urbana) o erano scaduti o erano già stati oggetto di risoluzione.



Oltre ai servizi pubblici locali, i soci di LGH hanno allegato, inoltre, una tabella relativa agli affidamenti di servizi ICT alla Linea Com S.r.l., controllata di LGH, evidenziando che gli appalti erano stati affidati in esito a procedure di evidenza pubblica, principalmente sulla piattaforma MePA e nella quasi totalità dei casi al di sotto della soglia di rilevanza comunitaria.

Per i soci di LGH, poiché A2A, per effetto dell'operazione, non avrebbe beneficiato di alcun affidamento diretto, non troverebbero applicazione le norme richiamate nella CRI, quali l'art. 1 comma 2 d.lgs. 163/2006, l'art. 1, comma 568 bis, della legge n. 247/2013 e l'art. 113, comma. 12, d.lgs. n. 267/2000.

### Valutazioni

Tramite l'esame dei dati presenti in BDNCP, è emerso che le società controllate da LGH hanno svolto i servizi pubblici, ad eccezione di n. 3 procedure aperte, per lo più in base ad affidamenti in economia, cottimi fiduciari e procedure negoziate senza bando, che, tuttavia, appaiono essere state aggiudicate nei limiti di importo previsti dal d.lgs. 163/2006. In base ai dati presenti, vi sono solo n. 3 procedure affidate in base alla natura in house, aventi ad oggetto la gestione dei rifiuti, di cui una affidata dalla Cogeme alla società Linea Ambiente e n. 2 affidate dal Comune di Crema alla società Linea Gestioni (la prima per un valore di circa 3,7 milioni e la seconda di circa 47 mila euro).

Si ritiene tuttavia che, anche nel caso in cui LGH non abbia beneficiato di affidamenti diretti per lo svolgimento dei servizi pubblici locali, non per questo poteva ritenersi sottratta ad espletare un confronto concorrenziale per cedere la maggioranza del proprio capitale sociale, anche al fine di individuare l'operatore economico che potesse offrire il miglior prezzo per l'acquisto delle azioni.

Alla luce di quanto prima evidenziato sulla natura giuridica di LGH e A2A, e della tipologia dell'attività da esse espletata, non può essere condivisa la tesi espressa nelle controdeduzioni secondo cui l'obbligo della procedura ad evidenza pubblica poteva escludersi per il fatto che LGH e le sue società controllate siano affidatarie di contratti aggiudicati previo esperimento di procedure di gara (eccetto gli affidamenti diretti relativi ai servizi di distribuzione del gas e di igiene urbana nel Comune di Cremona che sarebbero sottratti all'obbligo della gara in quanto anteriori al 2000, oltre che di valore irrilevante)<sup>2</sup>. La tesi si baserebbe anche sull'art. 116, comma 1, d.lgs. 163/2006 ai sensi del quale «Le cessioni di azienda e gli atti di trasformazione, fusione e scissione relativi ai soggetti esecutori di contratti pubblici non hanno singolarmente effetto nei confronti di ciascuna stazione appaltante fino a che il cessionario, ovvero il soggetto risultante dall'avvenuta trasformazione, fusione o scissione, non abbia proceduto nei confronti di essa alle comunicazioni previste dall'articolo 1 del decreto del Presidente del Consiglio dei ministri 11 maggio 1991, n. 187, e non abbia documentato il possesso dei requisiti di qualificazione previsti dal presente codice». Tuttavia, tale norma, che concerne le ristrutturazioni aziendali degli operatori economici aggiudicatari di contratti pubblici, non si ritiene applicabile alla fattispecie in esame comportante la complessa operazione societaria prospettata e che attiene alla dismissione della partecipazione di maggioranza in una società a totale partecipazione pubblica deputata alla gestione di servizi pubblici locali.

In considerazione delle implicazioni dell'operazione societaria predetta concernenti la scelta del partner industriale con ripercussioni sui contratti di servizi già affidati e in corso di esecuzione, l'operazione societaria perfezionatasi rientrava nell'ambito di applicazione dell'art. 1, comma 2, d.lgs. 163/2006 e dell'art. 113, comma 12, d.lgs. 267/2000, dovendo procedersi alla vendita delle azioni con procedura di

<sup>2</sup> Sono state prodotte in atti diverse tabelle da cui si evince che al momento dell'accordo le società titolari di LGH erano titolari di n. 117 concessioni affidate con gara, di cui 56 concessioni per il servizio di distribuzione del gas e 61 concessioni per il servizio di igiene urbana; gli ulteriori affidamenti diretti (43 per distribuzione del gas e 57 per servizio di igiene urbana) erano scaduti o in corso di risoluzione. E' stata allegata anche una tabella relativa agli affidamenti dei servizi ICT alla Linea Com S.r.l., controllata di LGH, evidenziando che gli appalti erano stati affidati in esito a procedure di evidenza pubblica, principalmente sulla piattaforma MePA e nella quasi totalità dei casi al di sotto della soglia di rilevanza comunitaria.

gara disciplinata dalla normativa sugli affidamenti di contratti pubblici, in quanto la vendita determina la scelta del partner industriale.

A ciò si aggiunga che il Consiglio di Stato, con la sentenza n. 889 del 4.3.2008, ha avuto modo di precisare che un'amministrazione pubblica è tenuta a seguire le procedure di evidenza pubblica ogniqualvolta debba scegliere un socio privato per la costituzione di una società mista, indipendentemente dal tipo di attività che tale società debba espletare (servizi pubblici locali, attività di produzione di beni o servizi nel pubblico mercato, ecc.).

Il principio fondamentale dell'attività contrattuale della pubblica amministrazione è inoltre contenuto nell'art. 3 del R.D. 18.11.1923 n. 2440, il quale prevede che ogni contratto della P.A. da cui derivi un'entrata o una spesa deve essere preceduto da una gara, salvo che non ricorrano le ipotesi eccezionali in cui si possa far ricorso alla trattativa privata. Tra i contratti in questione rientrano anche quelli di società, perché dagli stessi derivano spese (conferimenti) ed entrate (eventuali utili). Infatti l'art.36 del R.D. n.827/1924 non riguarda solo gli appalti pubblici, ma anche altri contratti quali le compravendite e gli affitti e costituisce una mera esemplificazione di ipotesi nelle quali l'amministrazione non si presenta nella sua veste autoritativa per acquisire utilità da parte dei privati.

Questo principio è valido per qualsiasi attività dell'amministrazione, che deve in ogni caso agire per il miglior impiego delle risorse a sua disposizione e far sì che, allorquando si presenti mediante l'impiego di tali risorse pubbliche per i privati una possibilità di guadagno, tutti siano messi in grado di beneficiarne a parità di condizioni.

### 3.3. Le motivazioni della scelta di A2A

I soci di LGH hanno valutato che la partnership industriale dovesse avvenire con un'altra società, di maggiori dimensioni, individuata in una società partecipata da enti locali, quotata in borsa all'anno 2003. Qualunque altro operatore di mercato, infatti, non avrebbe fatto conseguire a LGH il regime proprio della società partecipata da enti locali quotata all'anno 2003 e quindi non avrebbe consentito a LGH e ai suoi soci di realizzare gli obiettivi identificati.

I soci di LGH hanno giustificato la decisione di realizzare una "quotazione indiretta" di LGH, cedendo le azioni di LGH ad una società quotata in borsa partecipata da enti locali quotata in borsa dal 2003, in base alle seguenti ragioni.

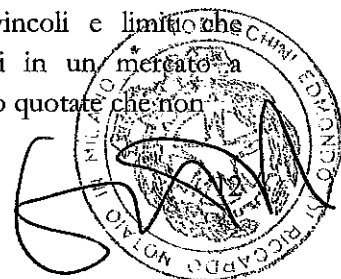
L'attuale situazione del mercato dell'energia, caratterizzata da un'elevata competitività, da una crescente pressione sui margini, generata anche da costanti interventi delle autorità di regolazione, lascia ben poche speranze di sopravvivenza, nel breve/medio periodo, alle realtà di piccole dimensioni. Si tratterebbe, per i soci di LGH, di un dato oggettivo e non sindacabile, che ispira alcune scelte recenti di politica legislativa chiaramente finalizzate ad incentivare, nella massima misura possibile, l'aggregazione tra le imprese utilities.

I Soci LGH hanno ritenuto che, identificato l'obiettivo dell'integrazione, la strada migliore fosse rappresentata dall'integrazione con una società utility quotata di maggiori dimensioni.

Ciò essenzialmente per tre ragioni:

In primo luogo, solo l'integrazione con una quotata avrebbe consentito a LGH di conseguire lo speciale regime previsto dalla legge a favore delle società controllate da società quotate; tale regime rappresenta, di per sé, un vantaggio di natura oggettiva, non fungibile, e facilmente apprezzabile, in quanto lo status di società quotata (o di controllata da una quotata) consentirebbe:

a) di superare i molteplici vincoli e limiti previsti a carico delle società pubbliche non quotate (che, a seguito di varie stratificazioni normative, coprono ormai tutti gli aspetti della vita sociale, dalla composizione del consiglio alle modalità di reclutamento del personale) «vincoli e limiti che rappresentano un pesante problema per chi, come LGH, deve confrontarsi in un mercato a competizione crescente dominato da operatori privati e società a controllo pubblico quotate che non



soggiacciono a tali limiti»;

b) di ottenere i vantaggi, in termini di durata degli affidamenti, connessi allo status di società controllata da un'altra società che era già quotata nell'anno 2003.

A tale proposito, i soci di LGH hanno fatto riferimento all'art. 34, c. 22, del decreto legge n. 179 del 18.10.2012 (conv. con legge 17.12.2012, n. 221) che così recitava<sup>3</sup> «Gli affidamenti diretti assentiti alla data del 1° ottobre 2003 a società a partecipazione pubblica già quotate in borsa a tale data, e a quelle da esse controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile, cessano alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto; gli affidamenti che non prevedono una data di scadenza cessano, improrogabilmente e senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante, il 31 dicembre 2020».

Nel caso di LGH, in base a quanto affermato dai Soci, tale regime sarebbe stato conseguibile: i) con la fusione per incorporazione in società quotata all'anno 2003 - operazione «pacificamente esente da qualsivoglia obbligo di gara, come chiarito da giurisprudenza del Consiglio di Stato»; ii) attraverso l'acquisizione del controllo di LGH da parte di una società quotata all'anno 2003 «essendo pacifico, per espressa previsione di legge, che il regime degli affidamenti della società controllata da società quotata all'anno 2003 sia il medesimo di quest'ultima».

Esclusa la prospettiva della fusione per incorporazione in altra società, i Soci LGH hanno preso in esame la seconda ipotesi.

In secondo luogo, nel mondo delle imprese utilities, i principali operatori sarebbero società quotate. Essendo LGH alla ricerca di rilevanti economie di scala e sinergie, l'integrazione con altri piccoli operatori, oltre ad essere nella pratica assai complessa e di difficile realizzazione, data la molteplicità di interessi coinvolti, non rappresentava l'opzione ottimale, a dire dei soci di LGH.

In terzo luogo, a dire dei soci di LGH, una volta definito, per ragioni oggettive e razionali, il perimetro delle società con le quali realizzare un'integrazione alle sole società quotate limitandolo alle sole società quotate all'anno 2003, la procedura di selezione aperta, trasparente e non discriminatoria (art. 1 d.l. 31 maggio 1994, n. 332, conv. in l. 30 luglio 1994, n. 474; art. 4, comma 218, lett. a), l. 24 dicembre 2003, n. 350; art. 3 bis, co. 2 bis, d.l. 13 agosto 2011, n. 138) della società alla quale cedere il controllo di LGH doveva essere necessariamente limitato a questa sola categoria di possibili offerenti.

Qualunque altro operatore di mercato, infatti, non avrebbe fatto conseguire ad LGH il regime proprio della società quotata partecipata da enti locali quotata all'anno 2003 e, quindi, non avrebbe consentito a LGH e ai suoi soci di realizzare gli obiettivi identificati.

Ciò premesso, i soci di LGH hanno dichiarato che l'individuazione in forma diretta di A2A è avvenuta per ragioni di carattere tecnico ed in circostanze eccezionali "in presenza di elementi di unicità ed infungibilità di A2A" che hanno consentito di non esperire un confronto competitivo con altre società.

Tali ragioni di carattere tecnico sono supportate dai seguenti documenti (acquisiti agli atti):

- ✓ analisi effettuata da KPMG su "Elementi di infungibilità A2A per LGH" del novembre 2015;
- ✓ relazione di Mediobanca del novembre 2015 che analizza dal punto di vista finanziario il titolo di A2A;
- ✓ "fairness opinion" di Unicredit del dicembre 2015 sulla congruità del corrispettivo offerto da A2A, che illustra la convenienza finanziaria dell'operazione per i soci di LGH.

Attesa l'infungibilità di A2A, per i soci di LGH, l'affidamento diretto sarebbe consentito in base alle seguenti ragioni:

- a) la norma dell'art. 41 del r. d. n. 827 del 1924, per cui è possibile procedere alla stipulazione di contratti a trattativa privata, tra l'altro, per l'acquisto di cose per la cui natura non è possibile

<sup>3</sup> Tale norma è stata modificata dall'art. 8, comma 1, legge n. 115 del 2015 "Legge Europea 2014" entrata in vigore il 18 agosto 2015.



promuovere il concorso di pubbliche offerte e, in generale, in ogni altro caso in cui ricorrono speciali ed eccezionali circostanze per le quali non possano essere utilmente eseguite le procedure ordinarie;

b) la norma dell'art. 63 del d.lgs. 50/2016 (non direttamente applicabile al caso di specie ma comunque espressione di principi generali nel settore dei contratti pubblici) che prevede la procedura negoziata senza previa pubblicazione di un bando di gara può essere utilizzata quando i lavori, le forniture o i servizi possono essere forniti unicamente da un determinato operatore economico quando «la concorrenza è assente per motivi tecnici»;

c) la giurisprudenza ha chiarito che la normativa in tema di gare pubbliche consente l'affidamento tramite procedura negoziata senza previa pubblicazione del bando di gara nel caso in cui, per ragioni di natura tecnica, il contratto possa essere affidato unicamente ad un operatore economico determinato (Corte dei Conti, Sez. Contr., 30 luglio 2008, n. 8);

d) la previsione dell'art. 10 del d.lgs. 19 agosto 2016, n. 175, recante il nuovo testo unico in materia di società a partecipazione pubblica per cui l'alienazione delle partecipazioni (delle p.a.) dovrà essere effettuata nel rispetto dei principi di pubblicità, trasparenza e non discriminazione. In casi eccezionali a seguito di deliberazione motivata dell'organo competente, che dà analiticamente atto della convenienza economica dell'operazione con particolare riferimento alla congruità del prezzo di vendita, l'alienazione potrà essere effettuata mediante negoziazione diretta con un singolo acquirente;

e) costituirebbe principio consolidato nell'ordinamento europeo e nazionale che le operazioni di riorganizzazione societaria, comprese le operazioni di acquisizione e cessione di azioni, degli operatori affidatari di contratti pubblici sono esentate dagli obblighi di gara. I soci di LGH richiamano le seguenti norme:

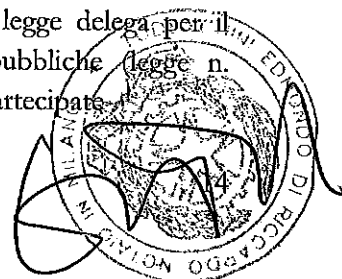
✓ l'art. 43, comma 1 lett. d), della Direttiva 2014/23/UE del 26 febbraio 2014 sull'aggiudicazione dei contratti di concessione, prevede che le concessioni possono essere modificate senza una nuova procedura di aggiudicazione nel caso in cui «al concessionario iniziale succede, in via universale o parziale, a seguito di ristrutturazioni societarie, comprese rilevazioni, fusioni, acquisizione o insolvenza, un altro operatore economico che soddisfi i criteri di selezione qualitativa stabiliti inizialmente, purché ciò non implichi altre modifiche sostanziali al contratto e non sia finalizzato ad eludere l'applicazione della presente direttiva»;

✓ l'art. 106 comma 1 lett. d) del d.lgs. 50/2016 prevede che i contratti di appalto possono essere modificati senza una nuova procedura di affidamento qualora «all'aggiudicatario iniziale succede, per causa di morte o per contratto, anche a seguito di ristrutturazioni societarie, comprese rilevazioni, fusioni, scissioni, acquisizione o insolvenza, un altro operatore economico che soddisfi i criteri di selezione qualitativa stabiliti inizialmente, purché ciò non implichi altre modifiche sostanziali al contratto e non sia finalizzato ad eludere l'applicazione del presente codice».

Nel caso in esame - a dire dei soci di LGH - non si darebbe luogo ad un semplice negozio di compravendita ma ad una prosecuzione dell'attività in capo ad un soggetto diverso come conseguenza di un'operazione societaria straordinaria, che conserva l'unità dell'azienda appaltatrice (esecutore) e dei suoi requisiti;

✓ la legge 190/2014, all'art. 1 comma 609, inserendo il comma 2 bis all'art. 3 bis del d.l. 13.8.2011 n. 138 avrebbe volontariamente omesso il riferimento all'evidenza pubblica, disponendo che "L'operatore economico succeduto al concessionario iniziale, in via universale o parziale, a seguito di operazioni societarie effettuate con procedure trasparenti, comprese fusioni o acquisizioni, fermo restando il rispetto dei criteri qualitativi stabiliti inizialmente, prosegue nella gestione dei servizi fino alle scadenze previste".

La ratio della suddetta disposizione, per i soci di LGH, sarebbe la stessa della legge delega per il riordino della disciplina delle partecipazioni societarie delle amministrazioni pubbliche (legge n. 124/2015, art. 18), vale a dire quella della promozione dell'integrazione tra società partecipate



da enti locali operanti nel settore dei servizi pubblici locali.

Infine, i soci di LGH hanno dichiarato che nel caso in questione, non vi sarebbe nemmeno una successione nella gestione dei servizi pubblici, posto che LGH continuerebbe a svolgere i servizi affidati.

#### Valutazioni

Relativamente alla decisione di cedere le azioni di LGH ad una società quotata in borsa, non si ritiene che, in assenza di divieti normativi, si possa sindacare sotto questo aspetto la scelta discrezionale della PA, essendo supportata da ragioni industriali e di mercato. Se fosse stato redatto un bando di gara, la quotazione in borsa della società acquirente avrebbe potuto essere inserita tra i requisiti di partecipazione.

Invece, la scelta di limitare il perimetro delle società a cui cedere le azioni di LGH alle sole società quotate partecipate da enti locali, anziché alle società quotate tout court (anche estere) e non partecipate da enti locali, che si inseriscono nello stesso business LGH, non appare conforme al principio di libera concorrenza.

Tale scelta, come già evidenziato, è stata motivata in virtù di un «regime normativo di favore» delle società partecipate da enti locali, individuato nell'articolo 34, comma 22, del decreto legge n. 179 del 18.10.2012 (conv. con legge 17.12.2012, n. 221).

A riguardo si osserva quanto segue.

In base all'originaria formulazione della suddetta norma, gli affidamenti diretti assentiti alla data del 1° ottobre 2003 a società a partecipazione pubblica già quotate in borsa a tale data, e a quelle da esse controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, cessano alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto; gli affidamenti che non prevedono una data di scadenza cessano, improrogabilmente e senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante, il 31 dicembre 2020. La suddetta norma è stata modificata dall'art. 8, comma 1, legge n. 115 del 2015 "Legge Europea 2014" entrata in vigore il 18 agosto 2015 che ha anticipato il periodo transitorio al 2018.

Pare dunque che il mancato esperimento di una procedura concorrenziale sia stato finalizzato di modo che LGH potesse beneficiare di una maggiore durata degli affidamenti diretti (fino al 2018 o al 2020).

Nel Dossier del Servizio Studi del Senato n. 226 del giugno 2015 sull'A.S. n. 1962 "Disposizioni per l'adempimento degli obblighi derivanti dall'appartenenza dell'Italia all'Unione europea - Legge europea 2014" si ripercorre l'iter che ha portato alla suddetta modifica normativa.

Nel Dossier si legge inoltre che la Corte di giustizia ha rilevato che nella disciplina europea degli appalti vige un principio in base al quale quando un appalto è stato attribuito senza indizione di una gara da una autorità pubblica ad una società a capitale interamente pubblico, in quanto considerata una struttura 'interna', il fatto che, durante il periodo di validità di tale appalto, azionisti privati siano ammessi a partecipare al capitale di detta società, costituisce un cambiamento di una condizione fondamentale dell'appalto che necessita di un'indizione di una nuova gara.

#### **3.4. L'unicità ed infungibilità di A2A**

Nelle controdeduzioni, i soci di LGH hanno affermato che anche qualora si ritenesse che l'operazione abbia la natura di una mera alienazione delle azioni di LGH, si tratterebbe comunque di una privatizzazione parziale di LGH, ovvero un contratto attivo riguardante la partecipazione di controllo di LGH detenuta (indirettamente) da alcuni Comuni lombardi.

Tale privatizzazione sarebbe disciplinata in alternativa o dal d.l. n. 332/1994 (per applicazione analogica dell'art. 115 del d.lgs. 267/2000) o dall'art. 41 del r.d. n. 827/1924, che prevede il ricorso alla trattativa privata in una serie di casi, fra cui quando ricorrono speciali ed eccezionali circostanze per le quali non

possono essere utilmente seguite le procedure di asta pubblica disciplinate dagli art. da 37 a 40 dello stesso R.D. 827/1924.

Tali eccezionali circostanze si rinverrebbero, per i soci di LGH, nell'infungibilità di A2A, trattandosi dell'unico operatore del mercato in grado di assicurare sinergie industriali e benefici finanziari per la massimizzazione economica delle performances gestionali di LGH.

Per i soci di LGH, l'integrazione doveva necessariamente avvenire con una società quotata che gestisse servizi pubblici analoghi ed integrabili, collocata in aree contigue per conseguire gli obiettivi di razionalizzazione industriale ed operativa, con capitale flottante sufficientemente elevato da consentire la cessione sul mercato delle azioni conseguite in concambio.

In ordine alle considerazioni svolte dai soci di LGH sull'asserita unicità di A2A richiamando l'art. 41, R.D. 827/1924 relativo alla trattativa privata, si evidenzia che tale norma presuppone un procedimento selettivo, applicandosi esclusivamente in presenza di «speciali ed eccezionali circostanze per le quali non possano essere utilmente seguite le forme degli artt. da 37 a 40», con obbligo della società pubblica che intendere dismettere le azioni di motivare in ordine ai presupposti legittimanti il ricorso alla trattativa privata in base agli esiti di un'adeguata istruttoria.

In base alle risultanze istruttorie non si rinvergono le circostanze eccezionali che giustificerebbero l'individuazione diretta di A2A ai sensi dell'art. 41 del R.D. 827/1924 (il quale contempla la possibilità di procedere a trattativa privata in tutti i casi in cui ricorrano speciali ed eccezionali circostanze per le quali non possano essere utilmente seguite le procedure ordinarie).

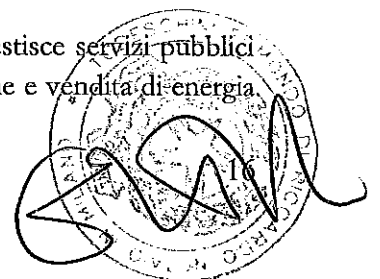
A2A è infatti una società quotata in borsa, che gestisce servizi pubblici locali di rilevanza economica e che opera nei mercati della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica e gas naturale, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento, gestione rifiuti e del ciclo idrico integrato.

Si tratta di mercati caratterizzati dalla presenza di una pluralità di operatori economici, anche in ambito sovranazionale, che vi operano in concorrenza, come anche evidenziato dai soci di LGH in corso di istruttoria. Nulla esclude quindi che in tali mercati possano sussistere operatori con caratteristiche analoghe o anche migliori rispetto a quelle possedute da A2A, che non sembra quindi costituire un *unicum*. Anche all'esito dell'audizione, nella quale i soci di LGH hanno illustrato le peculiarità di A2A sotto il profilo della contiguità territoriale e delle sinergie industriali, non sono emerse particolari condizioni di mercato o tecniche che possano giustificare l'infungibilità di A2A.

Anche volendo applicare per analogia alla fattispecie in esame la disciplina di cui all'art. 57 comma 2 lettera b) del d.lgs. 163/2006 – (oggi art. 63 del d.lgs. 50/2016) che ammette il ricorso alla procedura negoziata senza bando (l'affidamento diretto) «qualora, per ragioni di natura tecnica o artistica ovvero attinenti alla tutela di diritti esclusivi, il contratto possa essere affidato unicamente ad un operatore economico determinato», sorgono alcune perplessità.

Come rilevato dall'Autorità nella delibera n. 1032 del 5 ottobre 2016 (AG 41/16/AP), il sistema di scelta del contraente a mezzo di procedura negoziata senza previa pubblicazione del bando di gara, costituendo un affidamento diretto e un'eccezione al principio generale della pubblicità e della massima concorrenzialità, è ammissibile tenendo conto del principio secondo cui «i presupposti fissati dalla legge per la sua ammissibilità devono essere accertati con il massimo rigore e non sono suscettibili d'interpretazione estensiva» (in tal senso, tra le altre: Cons. Stato, sez. V, 3.02.2016, n. 413; Cons. Stato, sez. V, 30.04.2014, n. 2255; Cons. Stato, sez. V, 20.07.2014, n. 3997); la verifica dell'infungibilità compete alla stazione appaltante «tenuta quantomeno ad avviare un'indagine di mercato all'esito della quale accertare le ragioni tecniche o i diritti di esclusiva che determinano l'assenza di concorrenza e la necessità di concludere il contratto con un solo operatore economico».

Nel caso in esame, come già evidenziato, la società A2A è quotata in borsa e gestisce servizi pubblici locali di rilevanza economica operando nei mercati della produzione, distribuzione e vendita di energia



elettrica e gas naturale, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento, gestione rifiuti e del ciclo idrico integrato, vale a dire in mercati caratterizzati dalla presenza di una pluralità di operatori economici, anche in ambito sovranazionale, che vi operano in regime di concorrenza.

In base alle risultanze istruttorie, le analisi compiute sulla società A2A da parte della società LGH non appaiono includere valutazioni sull'infungibilità dell'operatore economico secondo i principi espressi dalla normativa sui contratti pubblici come elaborati dalla giurisprudenza e negli orientamenti dell'Anac, bensì esclusivamente valutazioni sulla convenienza economica e strategica dell'operazione societaria, senza fornire riscontro di una verifica istruttoria da cui emerga l'unicità dell'operatore economico sui mercati interessati.

Si aggiunga che la circostanza addotta dalle parti in ordine alla verificata congruità del corrispettivo offerto da A2A e in ordine alla valutata convenienza dell'operazione, in ogni caso, potrebbe non integrare la massima valorizzazione economica delle azioni che avrebbe potuto ottenersi con una procedura ad evidenza pubblica funzionale alla cessione delle stesse sul mercato.

Conclusivamente sul punto si ritengono non sussistenti nel caso di specie ipotesi eccezionali che possano giustificare l'individuazione diretta di A2A ai fini dell'acquisizione del 51% del capitale sociale di LGH.

### **3.5. L'acquisizione del controllo di fatto e di diritto da parte di A2A su LGH**

I soci di LGH hanno dichiarato che nel caso in questione non vi sarebbe una "successione" nella gestione dei servizi pubblici da parte di A2A, posto che LGH continuerebbe a svolgere i servizi affidati. Inoltre, come già evidenziato, i soci di LGH continuano ad avere un controllo continuo e costante sul piano industriale di A2A.

In relazione a quanto sopra, sebbene non vi sia, almeno nell'immediatezza, il subentro di A2A nell'esecuzione dei servizi pubblici svolti da LGH, non si ritiene che possa trattarsi di una mera modifica della compagine azionaria di LGH, che vede A2A nel ruolo di mero finanziatore.

Infatti, attraverso l'operazione in esame, A2A, con l'acquisto del 51% delle azioni di LGH, e dunque disponendo della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, acquisisce una situazione di «controllo di diritto» sulla LGH ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

Inoltre, in seguito al *closing*, con l'assemblea dei soci della LGH tenutasi lo stesso 4 agosto 2016 sono stati azzerati gli organi sociali di LGH ed è stato nominato un nuovo CDA, composto da 13 membri, di cui 7 nominati da A2A, che ha nominato anche l'Amministratore Delegato (in base agli accordi del 4 marzo nominerà anche la maggioranza dei membri effettivi del Collegio Sindacale) mentre i soci di minoranza di LGH hanno nominato gli altri 6 amministratori e il Presidente del Consiglio di Amministrazione (si veda art. 8 dell'Accordo).

Alla luce di quanto sopra, a decorrere dal 4 agosto 2016, A2A può orientare le scelte gestionali di LGH, attraverso il CDA, l'Amministratore Delegato e la maggioranza dei voti in Assemblea.

Anche l'Agcm nel provvedimento del 27 luglio 2016 afferma che il sistema di *governance* della LGH, dopo l'acquisizione «garantisce la preminenza di A2A su LGH».

A2A potrà infatti da sola influenzare le decisioni assembleari, tranne in alcuni casi per i quali è richiesta una maggioranza qualificata, che, tuttavia, non riguardano decisioni strategiche della società.

A ciò si aggiunga che l'operazione in esame subirà un'ulteriore evoluzione, che - anche in base a quanto affermato dall'Agcm - garantirà la stabilità del controllo di A2A su LGH.

Infatti, l'Accordo del 4 marzo prevede, sotto il titolo di "evoluzione della partnership", dopo tre anni dal *closing*, la presentazione da parte di A2A, ai soci di LGH, di una "proposta preliminare in merito alla fusione per incorporazione di LGH in A2A" il cui iter è disciplinato dall'art. 22 dell'Accordo stesso.

Inoltre, in base all'art. 22 dell'Accordo, qualora il progetto di fusione non andasse a buon fine, A2A si obbliga a presentare un'offerta di acquisto ai soci di LGH per acquistare da questi ultimi tutte (e non meno di tutte) le partecipazioni di cui essi siano titolari in quel momento, al prezzo fissato da A2A.

Qualora i soci minoritari di LGH approvino il prezzo indicato da A2A, sono previste due possibilità:

- a) se "la legge vigente" non prevede il necessario previo esperimento di una procedura competitiva, i soci minoritari si obbligano ad accettare l'offerta di acquisto A2A;
- b) se invece la "legge vigente" impone di esperire una procedura competitiva, i soci minoritari dovranno avviare detta procedura competitiva in conformità ai criteri di trasparenza e di concorrenza al fine di raccogliere manifestazioni di interesse per l'acquisto di tutte (e non meno di tutte) le Partecipazioni detenute dai Partner Minoritari oggetto dell'Offerta di Acquisto A2A ad un prezzo non inferiore al prezzo indicato nell'Offerta di Acquisto A2A.

Tuttavia, in base all'art. 22.9 lettera a) dell'Accordo, il bando di gara dovrà prevedere un diritto di prelazione in favore di A2A.

Alla luce di quanto sopra, o a seguito alla fusione per incorporazione, o in seguito all'acquisto del 100% del capitale sociale di LGH, si può dedurre che, tra un triennio, i servizi pubblici locali oggi svolti "formalmente" da LGH (di fatto da A2A) saranno svolti a tutti gli effetti da A2A.

Come già evidenziato, gli stessi soci di LGH hanno dichiarato che nella fattispecie non si tratterebbe di un semplice negozio di compravendita ma della prosecuzione dell'attività in capo a soggetto diverso come conseguenza di un'operazione societaria straordinaria che conserva l'unità dell'azienda appaltatrice (esecutrice) e dei suoi requisiti.

Inoltre, con l'acquisizione del 51% del capitale sociale di LGH, A2A acquisisce di fatto una situazione di controllo della predetta società, potendo quindi orientare le scelte strategiche e gestionali della stessa; con l'ulteriore possibilità, prevista nell'accordo del 4 marzo 2016, di una fusione per incorporazione di LGH in A2A decorsi tre anni dal closing, a seguito della quale – se effettuata – quest'ultima potrà svolgere tutti i servizi pubblici locali attualmente gestiti da LGH.

Può quindi richiamarsi al riguardo quanto osservato sia dall'Anac che dal Consiglio di Stato, per cui «L'apporto privato alle attività del PPPI consiste, a parte il conferimento di capitali o altri beni, nella partecipazione attiva all'esecuzione dei compiti assegnati all'entità a capitale misto e/o nella gestione di tale entità» Per questi motivi, nell'impostazione del legislatore nazionale la necessità di una chiara definizione dei compiti operativi assegnati può emergere solo nel caso in cui si costituisca una società mista a prevalente capitale pubblico. Diversamente, per quelle a capitale privato maggioritario non può revocarsi in dubbio che vi sia l'apporto del privato nella gestione dell'ente. Per questa ragione (...) la selezione mediante gara secondo le procedure per l'affidamento degli appalti è stata prevista normativamente sin dal 1996» ( Delibera Anac n. 20/2014 e Consiglio di Stato sez.V, sent. 18.12.2009 n. 8376).

Considerazioni che – come in precedenza evidenziato – valgono anche nel caso in cui – come nella fattispecie – non sia direttamente l'amministrazione pubblica interessata a selezionare il socio privato ma una società totalmente partecipata, ancorché indirettamente, da amministrazioni pubbliche locali, come è LGH.

### **3.6. I richiami al d.lgs. 50/2016 contenuti nelle controdeduzioni.**

I riferimenti normativi citati dai soci di LGH relativi alle direttive comunitarie del 2014 ed al d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 non si ritengono applicabili al caso di specie.

Infatti, come già evidenziato, l'intera operazione si colloca, *ratione temporis*, in data antecedente all'entrata in vigore del d.lgs. 50/2016 che ha recepito le direttive comunitarie del 2014 e che anche alla luce della disciplina transitoria contemplata nell'art. 213 del d.lgs. 50/2016, deve ritenersi applicabile alla fattispecie il l'art. 1 comma 2 dello stesso d.lgs. 163/2006.

A circular official stamp of the Italian Republic is visible in the bottom right corner, partially overlapping the text. It contains the words "REPUBBLICA ITALIANA" and "MINISTERO DELL'INTERNO". Overlaid on the stamp is a large, stylized handwritten signature in black ink.

Resta fermo, in ogni caso, che tali disposizioni sono state confermate dall'art. 5, comma 9, del d.lgs. 50/2016 a tenore del quale «Nei casi in cui le norme vigenti consentono la costituzione di società miste per la realizzazione e gestione di un'opera pubblica o per l'organizzazione e la gestione di un servizio di interesse generale, la scelta del socio privato avviene con procedure di evidenza pubblica».

Da ultimo, si osserva che alla fattispecie non possono applicarsi le norme del d.lgs. 124/2015, che ha delegato il Governo a procedere al riordino delle società a partecipazione pubblica, perché il relativo decreto attuativo n. 175/2016, recante il Testo Unico in materia di società partecipate, emanato il 19.08.2016, è entrato in vigore il 23.09.2016.

In ogni caso, anche il d.lgs. 175/2016 ha ribadito il rispetto dei principi di pubblicità, trasparenza e non discriminazione per l'alienazione delle partecipazioni (art. 10) e per la scelta del socio privato delle società miste (art. 17), con ciò confermando la necessità del previo svolgimento di procedure ad evidenza pubblica.

E dunque anche nell'assetto normativo in materia di contratti pubblici, attualmente in vigore, è ribadito l'obbligo di esperire procedure ad evidenza pubblica per la scelta del socio privato della società mista, nonché ai fini dell'alienazione di partecipazioni detenute in società da parte delle amministrazioni di riferimento.

#### 4. Valutazioni conclusive

Alla luce di tutte le considerazioni sopra svolte, in base alle risultanze istruttorie, si ritiene che l'operazione di vendita delle azioni comportante l'ingresso di A2A S.p.A. nella compagine azionaria di LGA S.p.A. si qualifichi come scelta del socio-partner industriale con modifica del profilo soggettivo del gestore di servizi pubblici già affidati e in corso di esecuzione, non potendosi pertanto qualificare come mera operazione di integrazione o ristrutturazione societaria.

Nella fattispecie, non si invengono elementi che possano far ritenere comprovata la natura infungibile di A2A ai sensi dell'art. 57, comma 1, lett. b) del d.lgs. 163/2006 non potendosi escludere, sulla base della documentazione in atti, che, dato il mercato di riferimento, vi potessero essere altri operatori economici potenzialmente interessati all'acquisto delle azioni e al subentro nella compagine azionaria come socio industriale risultando assente nella documentazione esaminata ogni riferimento alle risultanze di un'istruttoria eventualmente compiuta in tal senso.

Ne deriva che l'operazione di acquisizione del 51% del capitale sociale di LGH da parte di A2A, individuata in forma diretta, senza il previo esperimento di una procedura competitiva e comparativa, non sia in linea con la normativa di riferimento, configurando una violazione delle disposizioni dell'art. 1, comma 2 del d.lgs. 163/2006 in tema di società miste, applicabile *ratione temporis* alla fattispecie in esame.

L'operazione, in ogni caso, potrebbe non integrare la massima valorizzazione economica delle azioni che avrebbe potuto ottenersi con una procedura ad evidenza pubblica funzionale alla cessione delle stesse sul mercato.

Per la selezione del soggetto idoneo ad acquistare la suddetta partecipazione azionaria i soci di LGH avrebbero dovuto infatti espletare una gara esplorativa, indicando il contributo operativo dell'acquirente all'esecuzione delle prestazioni e/o il suo contributo amministrativo alla gestione della LGH.

Inoltre il bando, in considerazione dell'elevato importo della compravendita (pari ad € 113.297.686,00) avrebbe dovuto essere pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

Infatti, in omaggio ai principi di pubblicità e trasparenza, dovevano essere date al mercato tutte le informazioni necessarie affinché potenziali acquirenti potessero essere in grado di valutare il loro interesse a partecipare alla procedura, come l'indicazione dei criteri di selezione.

In ogni caso, ove si fosse trattato di una vendita di azioni, non comportante la scelta di un socio privato industriale, avrebbero dovuto applicarsi le norme sulla contabilità dello stato, in specie gli artt. 37 ss.,

R.D. 827/1924, che impongono la selezione del socio privato con procedura ad evidenza pubblica, anche al fine di individuare l'operatore economico in grado di offrire il miglior prezzo delle azioni.

Si osserva, infine, che la giurisprudenza comunitaria e nazionale ha da tempo precisato che i principi posti dal Trattato sull'Unione Europea a garanzia del buon funzionamento del mercato unico sono di applicazione generale e devono essere osservati in relazione a qualunque tipologia contrattuale tale da suscitare l'interesse concorrenziale delle imprese e dei professionisti, ancorché diversa dagli appalti di lavori, servizi e forniture, disciplinati da specifiche direttive comunitarie (come accade per le concessioni di beni pubblici di rilevanza economica, oltre che per le concessioni di servizi e gli appalti sotto soglia comunitaria Cfr. Corte di Giustizia, ordinanza 3 dicembre 2001, C-59/00; Corte di Giustizia, sentenza 7 dicembre 2000, C-324; Consiglio di Stato. Sez. VI, 30 settembre 2010, n. 7239; nello stesso senso, la comunicazione della Commissione europea del 12 aprile 2000, in Gazzetta Ufficiale n. C 121 del 29 aprile 2000).

L'ordinamento comunitario è inoltre indifferente al *nomen* assegnato dall'ordinamento nazionale alla singola fattispecie, e ciò, si ritiene, impone di applicare i principi comunitari anche alla cessione delle partecipazioni nelle società pubbliche che gestiscono servizi pubblici locali, in quanto l'acquisto delle stesse, se finalizzato allo svolgimento del servizio locale, comporta un'occasione di guadagno per i soggetti operanti sul mercato.

A tali fattispecie, devono ritenersi applicabili le regole concorrenziali minime imposte dai principi comunitari.

In relazione alla presente istruttoria e per quanto prima considerato, il Consiglio

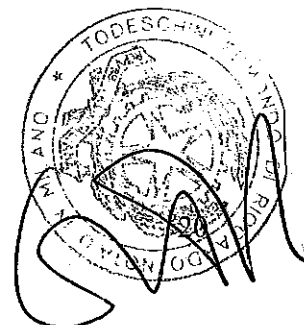
### DELIBERA

- di ritenere, per le ragioni meglio precisate in motivazione, qualificabile come scelta di socio-partner industriale l'operazione condotta da LGH S.p.A. mediante la vendita delle proprie azioni ad A2A S.p.A. e, di conseguenza, applicabile l'art. 1, comma 2, del d.lgs. 163/2006, l'art. 113, comma 12 del d.lgs. 267/2000 ed in via graduata comunque l'art. 37 del R.D. n. 827/1924 in materia di contabilità di Stato e, quindi, non esperibile la vendita in via diretta, senza una previa procedura concorsuale, competitiva e comparativa;
- di dare mandato all'Ufficio istruttore di inviare la presente delibera alle società interessate direttamente o indirettamente alla compravendita (Linea Group Holding S.p.A., COGEME S.p.A., AEM Cremona S.p.A., ASM Pavia S.p.A., ASTEM S.p.A.; SCS S.r.l., A2A S.p.A.), all'esponente e, per i profili di rispettiva competenza, all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato e alla Procura competente della Corte dei Conti.

Il Presidente  
*Raffaele Cantone*

Depositato presso la Segreteria del Consiglio in data 7 marzo 2018

Il Segretario  
*Maria Esposito*





DOC. N. 1

*Autorità Nazionale Anticorruzione*

*Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi*

Autorità Nazionale Anticorruzione

Prot. Uscita del 13/03/2017

Numero: 0038120

Ufficio: SG - UVSF Ufficio Vigilanza Servizi e Forniture

**Alla COGEME S.p.A**

Presidente CDA Dario Lazzaroni

Rovato (BS)

[cogemespa.aga@cert.cogeme.net](mailto:cogemespa.aga@cert.cogeme.net)

**Alla A.E.M. Cremona S.p.A**

Presidente CDA Massimo Siboni

Cremona

[aemspa@pec.aemcremona.it](mailto:aemspa@pec.aemcremona.it)

**Alla A.S.M. Pavia S.p.A**

Presidente CDA dott. Duccio Bianchi

Pavia

[segreteria.asm@cert.asm.pv.it](mailto:segreteria.asm@cert.asm.pv.it)

**Alla ASTEM S.p.A**

Presidente CDA Cristiano Galletti

Lodi

[astemspa@legalmail.it](mailto:astemspa@legalmail.it)

**Alla Società Cremasca Servizi S.C.S. S.r.l.**

Amministratore S.C.R.P. Società Cremasca Reti e

Patrimonio S.p.A.

Avv. Pietro Moro

[gruppo.scrp@mailcert.cremasconline.it](mailto:gruppo.scrp@mailcert.cremasconline.it)

[scsspa@pec.it](mailto:scsspa@pec.it)

**Alla Linea Group Holding S.p.A.**

Presidente CDA Antonio Vivenzi

Cremona

[infoigh@cert.lgh.it](mailto:infoigh@cert.lgh.it)

e, p.c.

**Alla A2AS.p.A.**

Presidente CDA Giovanni Valotti

Brescia

[a2a@pec.a2a.eu](mailto:a2a@pec.a2a.eu)

**all'avv. Ilaria Battistini**

Bologna

[ilariabattistini@ordincavvocatipec.it](mailto:ilariabattistini@ordincavvocatipec.it)



all'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato

Segretario Generale

Roberto Chieppa

[agcm@pec.agcm.it](mailto:agcm@pec.agcm.it)

**Fascicolo n. 2789/2016** (da citare nella risposta)

**Oggetto:** Acquisizione da parte di A2A S.p.A. del 51% del capitale sociale di Linea Group Holding S.p.A. **Comunicazione di risultanze istruttorie.**

#### **Premessa**

A seguito dell'esposto dell'avv. Ilaria Battistini in nome e per conto di alcuni cittadini, Consiglieri Regionali e Parlamentari del Movimento 5 Stelle acquisito al prot. Anac n. 32603 del 26.2.2016, l'Ufficio Vigilanza Servizi e Forniture (UVSF) ha avviato un procedimento di vigilanza per verificare la legittimità dell'acquisizione da parte di A2A S.p.A. del 51% del capitale sociale di Linea Group Holding S.p.A.

Con la lettera di comunicazione di avvio dell'istruttoria (prot. n. 97784 del 21.6.2016) l'Ufficio UVSF ha richiesto informazioni e chiarimenti sia alla società A2A, che ai soci di Linea Group Holding, che hanno riscontrato nei termini, fornendo la documentazione ed i chiarimenti richiesti.

L'Ufficio UVSF ha acquisito, altresì, il parere interno dell'Ufficio Precontenzioso e Affari Giuridici, reso in data 23 dicembre 2016.

Si premette, infine, che a seguito dell'emanazione della delibera Anac n. 1196 del 23.11.2016, avente ad oggetto la modifica dell'assetto organizzativo dell'Autorità, a decorrere dal 1 gennaio 2017 le funzioni di vigilanza sugli affidamenti nell'ambito dei servizi pubblici locali e delle società partecipate sono divenute di competenza dello scrivente Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi.

\*\*\*

Il Consiglio dell'Autorità, sulla base degli atti del fascicolo n. 2789/2016, nella seduta dell'8 marzo 2017 ha disposto l'invio delle seguenti risultanze istruttorie al fine di acquisire eventuali controdeduzioni e/o memorie da parte dei soggetti in indirizzo.

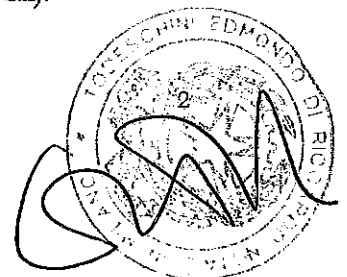
#### **1. La società Linea Group Holding S.p.A (LGH)**

Linea Group Holding S.p.A. (di seguito LGH) è una società "multiutility" industriale che, tramite le società da essa controllate, gestisce servizi pubblici locali di rilevanza economica ai sensi dell'art. 112 comma 1 del d.lgs. 267/2000 (Tuel) nelle province lombarde di Cremona, Pavia, Lodi e Brescia.

Più in particolare, le società controllate da LGH operano nei seguenti settori:

- servizio di igiene urbana (Linea Gestioni Srl);
- gestione integrata dei rifiuti (Linea Ambiente Srl);
- erogazione del gas metano, progettazione, costruzione e manutenzione della rete (LD Reti Srl);
- commercializzazione di gas metano ed energia elettrica (Linea Più Spa);
- gestione di impianti di trattamento rifiuti e sistemi di teleriscaldamento di Cremona e Lodi (Linea Reti Impianti Srl);
- produzione di energia termica ed elettrica, in prevalenza da fonti rinnovabili (Linea Energia S.p.A.);
- erogazione dei servizi ICT - in oltre 300 comuni della Lombardia - (Linea Com Srl).

Via Marco Minghetti, n 10 - 00187 Roma



L'intero pacchetto azionario di LGH era detenuto, al momento dell'esposto, dalle società COGEME S.p.A., A.E.M. Cremona S.p.A., S.C.R. S.r.l., A.S.M. Pavia S.p.A. e ASTEM S.p.A., società pubbliche a loro volta integralmente partecipate da enti pubblici locali, tra cui i comuni di Cremona, Crema, Lodi, Pavia e Rovato.

Precisamente A.E.M. Cremona era proprietaria di azioni rappresentanti il 30,92% del capitale sociale della LGH; COGEME del 30,92%; A.S.M. del 15,9%; ASTEM del 13,22% ed S.C.S. del 9,05% del capitale sociale.

LGH, pertanto, pur non essendo controllata direttamente da enti locali, è da essi controllata in modo "indiretto" tramite le società partecipate dagli stessi enti locali.

## **2. La società A2A S.p.A.**

La A2A S.p.A. - anch'essa una multiutility - gestisce servizi pubblici locali di rilevanza economica ai sensi dell'art. 112 comma 1 Tuel nelle provincie di Brescia e Milano.

Quotata in Borsa dal 2001, opera nei mercati della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica, della vendita e distribuzione del gas naturale, della produzione, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento, della gestione dei rifiuti e della gestione del ciclo idrico integrato.

Il pacchetto azionario di A2A è detenuto dal Comune di Milano (25%), dal Comune di Brescia (25%) dalla Norges Bank (2,1%) e dalla stessa A2A (0,9%).

Il capitale sociale flottante, pari al 47%, è detenuto per il 26,3% da investitori istituzionali britannici, il 24,9% da investitori italiani, il 15,0% da investitori statunitensi. Sono inoltre presenti investitori istituzionali francesi (10,6%), lussemburghesi (8,8%) e tedeschi (4,1%). Gli investitori retail sono circa 95.000 e detengono il 16,2% del capitale sociale<sup>1</sup>.

A2A è inoltre ente aggiudicatore nei settori speciali di cui alla direttiva 2014/25/UE del Parlamento Europeo e del Consiglio del 26 febbraio 2014 sulle procedure d'appalto degli enti erogatori nei settori dell'acqua, dell'energia, dei trasporti e dei servizi postali (pubblica bandi per la selezione dei fornitori).

## **3. Fatto**

In data 9 novembre 2015 A2A ha formulato ai soci di LGH un'offerta vincolante (successivamente precisata in alcuni punti il 18 novembre 2015) avente ad oggetto i principali termini e condizioni della possibile "partnership industriale" tra LGH e A2A per l'acquisto del 51 % del capitale di LGH da parte di A2A.

All'esito dell'iter di approvazione della prospettata operazione da parte dei rispettivi organi sociali, in data 12 gennaio 2016 i soci di LGH hanno accettato l'offerta vincolante.

In data 4 marzo 2016 i soci di LGH hanno sottoscritto un "accordo di partnership" (di seguito Accordo del 4 marzo) con la A2A S.p.A. per disciplinare i termini e le condizioni della prospettata "operazione di integrazione" tra LGH e A2A da realizzarsi mediante l'acquisizione del 51% del capitale sociale di LGH da parte di A2A, a fronte del pagamento di un corrispettivo complessivo pari ad Euro 113.297.686,00 di cui:

- Euro 65.990.779,20, corrispondente al 58,25% del prezzo, in denaro;
- Euro 47.306.906,80, corrispondente al 41,75% del prezzo, in azioni di A2A.

<sup>1</sup> Dati elaborati sulla base del libro soci aggiornato alla data di distribuzione del dividendo del 24 Giugno 2015 (fonte [www.a2a.eu/it](http://www.a2a.eu/it)).

L'obbligo di A2A e dei Soci di LGH di procedere all'esecuzione dell'Accordo era sospensivamente condizionato all'avveramento di alcune condizioni, ivi compreso il rilascio dell'autorizzazione da parte dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato, relativamente al procedimento di concentrazione nei confronti di A2A in quanto soggetto che, per effetto dell'esecuzione dell'Accordo, avrebbe controllato LGH (la comunicazione di avvio dell'istruttoria Anac è stata inviata per conoscenza all'Agcm).

Con delibera del 28 luglio 2016 l'Agcm ha autorizzato l'acquisizione del controllo di LGH da parte di A2A, imponendo, tuttavia, alcune misure correttive ai sensi dell'art. 6 comma 2 della legge n. 287/90, in quanto, nel corso dell'istruttoria, era emerso che l'operazione avrebbe costituito una posizione dominante nel mercato lombardo del trattamento dei rifiuti urbani indifferenziati, con effetti pregiudizievoli per gli utenti finali, poiché riguardava i due principali soggetti del mercato di riferimento.

Per rendere compatibile con la concorrenza l'operazione, l'Agcm ha imposto ad A2A misure sia strutturali, che obbligano la società a cedere un impianto e a mettere a disposizione di terzi la capacità di trattamento dei rifiuti, sia comportamentali, che impongono obblighi di accesso ai propri impianti a condizioni non discriminatorie e vincoli ai prezzi di conferimento praticati dalla società.

Le misure comportamentali imposte ad A2A saranno efficaci immediatamente dopo il *closing* dell'operazione, quelle strutturali saranno attuate secondo un calendario che sarà oggetto di stretto monitoraggio da parte dell'Agcm.

A seguito della delibera dell'Agcm, e dell'avveramento delle altre condizioni sospensive previste nell'accordo del 4 marzo, in data 4 agosto 2016 i Soci LGH ed A2A hanno proceduto al "closing" dell'operazione, dando esecuzione all'accordo del 4 marzo 2016.

Con atto a rogito del Notaio Edmondo Todeschini di Milano Rep. 21208 Racc. 8662 del 4 agosto 2016, il soci di LGH hanno infatti venduto ad A2A (ciascuno in percentuale rispetto alla propria partecipazione) la piena proprietà di n. 96.642.000 azioni, pari al 51% del capitale di LGH, per un prezzo complessivo di € 98.894.195,21 corrisposto in parte in denaro, in parte in azioni proprie di A2A<sup>2</sup>.

Sempre il 4 agosto, si è tenuta l'assemblea dei soci di LGH che, tra l'altro, ha deliberato l'adozione del nuovo statuto ed ha nominato il nuovo CDA.

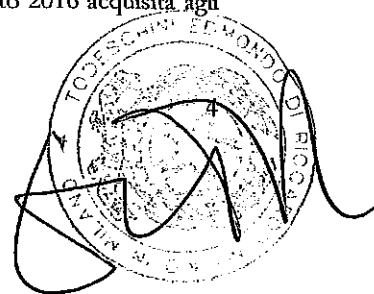
#### 4. Valutazioni

Come verrà illustrato nel prosieguo, in base alle risultanze istruttorie l'operazione di acquisizione del 51% del capitale sociale di LGH da parte di A2A, individuata in forma diretta, senza il previo esperimento di una procedura competitiva e comparativa, si pone in contrasto con la normativa di riferimento, configurando una violazione delle disposizioni dell'art. 1, comma 2 del d.lgs. 163/2006 (applicabile *ratione temporis* alla fattispecie in esame) che impongono la selezione del socio privato con procedura ad evidenza pubblica.

##### 4.1 L'affidamento la gestione di servizi pubblici locali tramite società mista.

Preliminarmente occorre ricordare che i servizi pubblici locali, a seguito dell'abrogazione referendaria avvenuta a giugno del 2011 dell'art. 23 bis del d.l. n. 112/2008 e della sentenza n. 199/2012 della Corte Costituzionale (che ha dichiarato incostituzionale l'art. 4 del d.l. 138/2011, convertito in legge n.

<sup>2</sup> Il conteggio è stato effettuato in base alla dichiarazione del Notaio Todeschini del 4 agosto 2016 acquisita agli atti.



148/2011 per contrasto con l'art. 75 Cost., ossia per il fatto di contrastare con l'esito referendario) sono regolati, ad oggi, nell'ordinamento nazionale, dalla normativa comunitaria, che richiede l'applicazione di regole concorrenziali per l'affidamento della gestione di servizi pubblici di rilevanza economica.

Secondo la normativa comunitaria gli enti locali possono procedere ad affidare la gestione dei servizi pubblici locali attraverso 3 modelli:

- a) esternalizzazione a terzi mediante procedure ad evidenza pubblica. I possibili modelli procedurali sono: appalto di lavori e/o servizi; concessione di lavori e/o servizi; concessione di costruzione e gestione; project financing; finanziamento tramite terzi secondo le disposizioni in materia di appalti e concessioni di servizi;
- b) società mista pubblico-privata di cui all'art. 3 comma 15 ter del d.lgs. 163/2006, oggi sostituito dall'art. 3 del d.lgs. 50/2016 (si tratta di una delle tipologie di Partenariato Pubblico Privato Istituzionalizzato -PPPI);
- c) affidamento diretto a società a totale capitale pubblico corrispondente al modello cd. "in house providing" purché sussistano i requisiti previsti dall'ordinamento comunitario e vi sia il rispetto dei vincoli normativi vigenti.

La società A2A, pur essendo partecipata al 50% dai Comuni di Milano e Brescia non può considerarsi una società "in house" dei suddetti Comuni, in quanto difetta il requisito del capitale pubblico totalitario.

Pertanto, la fattispecie oggetto di istruttoria concerne l'affidamento di servizi tramite il modello della società mista.

#### 4.2 La necessità della gara (a doppio oggetto)

Sulla necessità dell'esperimento di un confronto concorrenziale, nell'ambito di una procedura di evidenza pubblica, l'Anac si è espressa con delibera n. 20 del 12 novembre 2014, nel caso relativo all'acquisizione del 51% del capitale sociale della SO.A.CO. Spa, società per la gestione dell'aeroporto di Comiso.

Si richiama, inoltre, il parere sulla normativa AG 28/14 del 21.5.2014, relativo all'affidamento dei servizi pubblici locali a società a partecipazione mista pubblica e privata, a condizione che la selezione del socio avvenga mediante procedure competitive ad evidenza pubblica.

A ciò si aggiunga che secondo l'orientamento giurisprudenziale consolidato, la gara effettuata per la scelta iniziale del socio privato è sufficiente ai fini dell'affidamento del servizio, a condizione che le attività operative che da affidare alla società mista siano oggetto della medesima gara e siano specificamente indicate.

Tale avviso è coerente con quanto affermato dalla Commissione europea nella Comunicazione del 5 febbraio 2008 sull'applicazione del diritto comunitario degli appalti pubblici e delle concessioni ai partenariati pubblico-privati istituzionalizzati (PPPI), secondo la quale «Per costituire un PPPI in modo conforme ai principi del diritto comunitario evitando nel contempo i problemi connessi ad una duplice procedura si può procedere nel modo seguente: il partner privato è selezionato nell'ambito di una procedura trasparente e concorrenziale, che ha per oggetti sia l'appalto pubblico o la concessione da aggiudicare all'entità a capitale misto, sia il contributo operativo del partner privato all'esecuzione di tali prestazioni e/o il suo contributo amministrativo alla gestione dell'entità a capitale misto. La selezione del partner privato è accompagnata dalla costituzione di PPPI e dall'aggiudicazione dell'appalto pubblico o della concessione all'entità a capitale misto».

In coerenza con tale avviso, il legislatore nazionale, con il d.l. 25 settembre 2009 n. 135, convertito con modifiche dalla legge 20 novembre 2009, n. 166, ha sostituito il comma 2 dell'art. 23-bis del d.l. n.

122/2008 annoverando espressamente tra le modalità ordinarie di affidamento della gestione dei servizi pubblici locali l'affidamento «a società a partecipazione mista pubblica e privata, a condizione che la selezione del socio avvenga mediante procedure competitive ad evidenza pubblica, nel rispetto dei principi di cui alla lettera a) [principi del Trattato che istituisce la Comunità europea e dei principi generali relativi ai contratti pubblici e, in particolare, dei principi di economicità, efficacia, imparzialità, trasparenza, adeguata pubblicità, non discriminazione, parità di trattamento, mutuo riconoscimento e proporzionalità], le quali abbiano ad oggetto al tempo stesso, la qualità di socio e l'attribuzione di specifici compiti operativi connessi alla gestione del servizio e che al socio sia attribuita una partecipazione non inferiore al 40 per cento» e, quindi, qualificandola formalmente quale procedimento ad evidenza pubblica.

Da quanto sopra emerge con chiarezza che l'affidamento "diretto" del servizio alla società mista, ivi compresa la società mista affidataria di servizi pubblici locali, è conforme ai principi comunitari di concorrenza e *par condicio*, nei limiti in cui il servizio stesso è fatto oggetto di confronto concorrenziale nella procedura ad evidenza pubblica per la selezione del socio privato, ovvero nei limiti in cui è "nesso a gara".

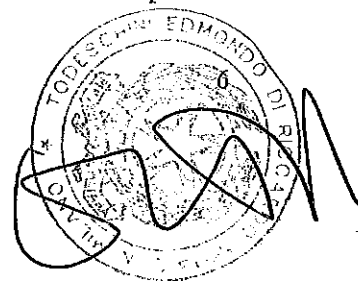
Ne discende che la società mista opera nei limiti dell'affidamento iniziale e non può ottenere senza gara ulteriori missioni che non siano già previste nel bando originario (Consiglio di Stato, sez. V, 13 febbraio 2009, n. 824).

In conformità a quanto sopra, anche il d.lgs. 163/2006 ha sancito all'art. 1, comma 2 che «nei casi in cui le norme vigenti consentono la costituzione di società miste per la realizzazione e/o gestione di un'opera pubblica o di un servizio, la scelta del socio privato avviene con procedure di evidenza pubblica». Tale disposizione è stata oggetto di interpretazione da parte della giurisprudenza amministrativa la quale ha osservato che la norma risulta dichiarativa e confermativa di una regola generale già presente nell'ordinamento, introdotta dal d.p.r. n. 533/1996 (art. 1 c segg.) di attuazione della l. n. 498/1992 (art. 12), successivamente reiterata nel d.lgs. 267/2000 (art. 116) che impone che la scelta del socio privato operativo debba avvenire con procedura di evidenza pubblica. Pertanto, l'elusione di detta regola si risolverebbe in un inammissibile consolidamento di posizioni monopolistiche e nella sottrazione al mercato dei servizi pubblici locali della stessa possibilità di accesso di imprese interessate, già notevolmente compressa e sacrificata dal sistema degli affidamenti diretti (Cons. St. Ad. plen. 1/2008; 2<sup>a</sup>, 456/2007, nonché 2516/2003; 192/1998).

La stessa giurisprudenza amministrativa (Consiglio di Stato, Sez. V, 18/12/2009 n. 8376) ha aggiunto che l'art. 1, c. 2, del d.lgs. n. 163/2006, richiede un'interpretazione estensiva, dovendo la disposizione trovare applicazione anche nelle ipotesi in cui una società già operi come affidataria di un servizio.

In particolare, la disposizione si applica anche nell'ipotesi in cui una società mista, ove pure non originariamente tale, apra il proprio capitale all'apporto di un socio privato industriale attraverso un'operazione straordinaria di vendita di quote o di aumento di capitale, cosicché risulti modificato, per effetto di detta operazione, l'assetto soggettivo della gestione.

Dunque, ogniquale volta - attraverso il ricorso ad operazioni di carattere straordinario destinate a mutare la compagine di una società che abbia ottenuto l'affidamento diretto o tramite gara di un servizio pubblico - si pervenga al risultato di dar vita a una società mista oppure, alternativamente, al risultato di modificare il profilo soggettivo del gestore del servizio pubblico già affidato (mediante l'associazione al capitale e alla gestione di nuove figure imprenditoriali o la sostanziale sostituzione delle imprese originariamente affidatarie), allora si realizza in via derivata anche un diverso affidamento del servizio pubblico. Il giudice amministrativo chiarisce al riguardo che l'affidamento di un servizio, quand'anche realizzato attraverso la costituzione, originaria o successiva, di una società mista con socio privato



operativo, è un'attività sempre connotata da autoritatività a fronte della quale si stagliano interessi legittimi dei soggetti coinvolti e, come tale, esso soggiace anche all'osservanza delle regole pubblicistiche e si deve necessariamente svolgere attraverso procedure di evidenza pubblica, governate dai principi del diritto interno e sovranazionale. In effetti, qualora detto socio non sia un mero finanziatore, ma presenti le caratteristiche di un socio "operativo" o "industriale", allora è indubbio che, attraverso la sua partecipazione al capitale sociale, si realizzi anche un parallelo fenomeno di circolazione dell'affidamento. Ricorre pertanto, anche in tale ipotesi, l'esigenza di osservare i principi di pubblicità, trasparenza, non discriminazione, parità di trattamento e concorrenza immanenti in ogni vicenda in cui si abbia l'attribuzione, all'esterno del circuito pubblicistico, di un'utilità economicamente valutabile (Consiglio di Stato, Sez. V, 18/12/2009 n. 8376).

Anche la giurisprudenza più recente sottolinea che la cessione da parte di un'amministrazione pubblica di una partecipazione in una società mista deve avvenire tramite espletamento di procedure ad evidenza pubblica e pertanto in caso contrario si realizza una violazione dell'art. 1, comma 2, d.lgs. 163/2016 (Cons. Stato, Sez. V, sent. n. 4014 del 28.9.2016).

#### **4.3 Le cd. società di terzo grado**

I principi sopra richiamati devono ritenersi applicabili anche nel caso in cui, come nella fattispecie in esame, non sia direttamente un'amministrazione pubblica a selezionare il socio privato ma una società totalmente partecipata, ancorché indirettamente, da amministrazioni pubbliche locali.

LGH infatti è una società cd. "di terzo grado", cioè controllata indirettamente dai comuni.

A riguardo l'Anac, con i pareri di precontenzioso n. 92 del 20.3.2008 e nn. 212 e 213 del 31.7.2008 ha affermato che anche le società nelle quali la partecipazione dell'ente locale alla società sia meramente indiretta sono soggette alle prescrizioni di cui all'art. 13, comma 1, del D.L. n. 223/2006 come convertito dalla legge 4 agosto 2006 n. 248 (Decreto Bersani) al fine di evitare che l'applicazione del divieto alle sole partecipazioni dirette, rappresenti un facile strumento di elusione della norma mediante meccanismi di partecipazioni societarie mediate.

La giurisprudenza ha inoltre evidenziato come il ricorso a schemi organizzativi di tipo privatistico non può sottrarre l'attività delle amministrazioni pubbliche all'osservanza delle vincolanti e imperative discipline per esse dettate. Diversamente opinando potrebbero determinarsi gravi elusioni del principio di legalità e delle previsioni dell'art. 97 Cost.; dunque, anche l'attività amministrativa volta alla costituzione ed alla gestione di società di capitali, ogniqualvolta essa si risolva nell'esercizio (ove pure indiretto) di potestà autoritative pubbliche, è e rimane "attività funzionalizzata" e, come tale, soggiace anche alla disciplina pubblicistica che le è propria (Consiglio di Stato, Sez. V, 18/12/2009 n. 8376 cit.).

#### **4.4 Ulteriori norme che impongono lo svolgimento della gara**

La necessità dello svolgimento di procedure ad evidenza pubblica nel caso di cessione di partecipazioni societarie degli enti pubblici è ribadita anche dalle seguenti disposizioni normative:

- a) art. 113, comma 12 del Tuel secondo cui «L'ente locale può cedere tutto o in parte la propria partecipazione nelle società erogatrici dei servizi mediante procedure ad evidenza pubblica da rinnovarsi alla scadenza del periodo di affidamento. Tale cessione non comporta effetti sulla durata delle concessioni e degli affidamenti in essere»;
- b) art. 568 bis della legge 147/2013, per cui le PA locali possono procedere all'alienazione delle società controllate direttamente o indirettamente a condizione che questa avvenga con procedura a evidenza pubblica;

c) art. 37 del R.D. 827 del 1924 (Regolamento generale di contabilità dello Stato) che può essere interpretato nel senso che la vendita di società pubbliche (si tratti di una quota del capitale così come dell'intera partecipazione) è soggetta alle regole dell'evidenza pubblica.

Ai sensi dell'art. 37 del R.D. 827/1924 infatti «tutti i contratti dai quali derivi entrata o spesa dello Stato debbono essere preceduti da pubblici incanti, eccetto i casi indicati da leggi speciali e quelli previsti nei successivi articoli». Il successivo art. 41 dispone che si può ricorrere alla trattativa privata nel caso di incanto pubblico andato deserto o del ricorrere di circostanze eccezionali.

In proposito, la Corte dei Conti, Sezione Regionale di Controllo per la Lombardia, con deliberazione n. 494 del 20.11.2013 ha evidenziato che la disciplina della vendita delle quote azionarie di una società per azioni (oggetto di obbligo di dismissione) va rinvenuta nella legge di contabilità e nel relativo regolamento (cioè in quanto il d.lgs. 163/2006 fa riferimento ai contratti passivi).

Secondo i magistrati contabili, l'ente pubblico potrà trattare con i soggetti in possesso dei requisiti indicati negli artt. 38 e ss. del d.lgs. 163/2006 «requisiti da ritenersi, per l'inscindibile connessione con esigenze di legalità formale e, soprattutto, sostanziale, applicabili anche alle gare per la stipula di contratti attivi».

Quanto alla modalità di svolgimento della procedura «essa dovrà individuarsi nella determina a contrarre in coerenza con i principi di non discriminazione, pubblicità, trasparenza ed imparzialità dell'azione amministrativa: a tal fine, appare preferibile procedere alla trattativa privata dopo aver interpellato «più persone o ditte» (art. 92 RD 827/24), con modalità conformi ai principi generali della contrattualistica pubblica».

In ordine all'importo di vendita delle azioni, tale valore dovrà mantenersi congruo rispetto alla situazione concreta del mercato.

## **5. La ricostruzione fattuale e giuridica prospettata dai soci di LGH**

In corso di istruttoria sono state acquisite le memorie dei soci della LGH, che hanno rappresentato, in primo luogo, che la fattispecie in esame sarebbe una «operazione di integrazione» nell'ambito di un processo di aggregazione industriale relativo a LGH, con la finalità di creare, tra gli altri fattori, adeguate sinergie che possano contribuire al rafforzamento della presenza e della competitività di LGH, nonché al miglioramento ed efficientamento dei servizi resi. In questa ottica, l'accordo sottoscritto il 6 marzo 2016 sarebbe un «accordo di partnership».

I soci della LGH giustificano l'assenza di una procedura ad evidenza pubblica per la scelta di A2A, in quanto, per ragioni oggettive e di mercato, hanno ritenuto necessario procedere all'integrazione con un'altra società, di maggiori dimensioni, che è stata individuata in una società partecipata da enti locali, quotata in borsa all'anno 2003. Qualunque altro operatore di mercato, infatti, non avrebbe fatto conseguire a LGH il regime proprio della società partecipata da enti locali quotata all'anno 2003 e quindi non avrebbe consentito a LGH e ai suoi soci di realizzare gli obiettivi identificati.

I soci di LGH hanno giustificato la decisione di realizzare una «quotazione indiretta» di LGH, cedendo le azioni di LGH ad una società quotata in borsa partecipata da enti locali quotata in borsa dal 2003, in base alle seguenti ragioni.

L'attuale situazione del mercato dell'energia, caratterizzata da un'elevata competitività, da una crescente pressione sui margini, generata anche da costanti interventi delle autorità di regolazione, lascia ben poche speranze di sopravvivenza, nel breve/medio periodo, alle realtà di piccole dimensioni. Si tratterebbe, per i soci di LGH, di un dato oggettivo e non sindacabile, che ispira alcune scelte recenti di politica legislativa chiaramente finalizzate ad incentivare, nella massima misura possibile, l'aggregazione tra le imprese utilities.



I Soci LGH hanno ritenuto che, identificato l'obiettivo dell'integrazione, la strada migliore fosse rappresentata dall'integrazione con una società utility quotata di maggiori dimensioni.

Ciò essenzialmente per tre ragioni:

1) in primo luogo, solo l'integrazione con una quotata avrebbe consentito a LGH di conseguire lo speciale regime previsto dalla legge a favore delle società controllate da società quotate; tale regime rappresenta, di per sé, un vantaggio di natura oggettiva, non fungibile, e facilmente apprezzabile, in quanto lo status di società quotata (o di controllata da una quotata) consentirebbe:

a) di superare i molteplici vincoli e limiti previsti a carico delle società pubbliche non quotate (che, a seguito di varie stratificazioni normative, coprono ormai tutti gli aspetti della vita sociale, dalla composizione del consiglio alle modalità di reclutamento del personale) «vincoli e limiti che rappresentano un pesante problema per chi, come LGH, deve confrontarsi in un mercato a competizione crescente dominato da operatori privati e società a controllo pubblico quotate che non soggiacciono a tali limiti»;

b) di ottenere i vantaggi, in termini di durata degli affidamenti, connessi allo status di società controllata da un'altra società che era già quotata nell'anno 2003.

A tale proposito, i soci di LGH hanno fatto riferimento all'art. 34, c. 22, del decreto legge n. 179 del 18.10.2012 (conv. con legge 17.12.2012, n. 221) che così recitava<sup>3</sup> «Gli affidamenti diretti assentiti alla data del 1° ottobre 2003 a società a partecipazione pubblica già quotate in borsa a tale data, e a quelle da esse controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile, cessano alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto; gli affidamenti che non prevedono una data di scadenza cessano, improrogabilmente e senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante, il 31 dicembre 2020».

Nel caso di LGH, in base a quanto affermato dai Soci, tale regime sarebbe stato conseguibile: i) con la fusione per incorporazione in società quotata all'anno 2003 - operazione «pacificamente esente da qualsivoglia obbligo di gara, come chiarito da giurisprudenza del Consiglio di Stato»; ii) attraverso l'acquisizione del controllo di LGH da parte di una società quotata all'anno 2003 «essendo pacifico, per espressa previsione di legge, che il regime degli affidamenti della società controllata da società quotata all'anno 2003 sia il medesimo di quest'ultima».

Esclusa la prospettiva della fusione per incorporazione in altra società, i Soci LGH hanno preso in esame la seconda ipotesi.

2) In secondo luogo, nel mondo delle imprese utilities, i principali operatori sarebbero società quotate. Essendo LGH alla ricerca di rilevanti economie di scala e sinergie, l'integrazione con altri piccoli operatori, oltre ad essere nella pratica assai complessa e di difficile realizzazione, data la molteplicità di interessi coinvolti, non rappresentava l'opzione ottimale, a dire dei soci di LGH.

3) In terzo luogo, a dire dei soci di LGH, una volta definito, per ragioni oggettive e razionali, il perimetro delle società con le quali realizzare un'integrazione alle sole società quotate limitandolo alle sole società quotate all'anno 2003, la procedura di selezione aperta, trasparente e non discriminatoria (art. 1 d.l. 31 maggio 1994, n. 332, conv. in l. 30 luglio 1994, n. 474; art. 4, comma 218, lett. a), l. 24 dicembre 2003, n. 350; art. 3 bis, co. 2 bis, d.l. 13 agosto 2011, n. 138) della società alla quale cedere il controllo di LGH doveva essere necessariamente limitato a questa sola categoria di possibili offerenti.

<sup>3</sup> Tale norma è stata modificata dall'art. 8, comma 1, legge n. 115 del 2015 "Legge Europea 2014" entrata in vigore il 18 agosto 2015.



Qualunque altro operatore di mercato, infatti, non avrebbe fatto conseguire ad LGH il regime proprio della società quotata partecipata da enti locali quotata all'anno 2003 e, quindi, non avrebbe consentito a LGH e ai suoi soci di realizzare gli obiettivi identificati.

Ciò premesso, i soci di LGH hanno dichiarato che l'individuazione in forma diretta di A2A è avvenuta per ragioni di carattere tecnico ed in circostanze eccezionali "in presenza di elementi di unicità ed infungibilità di A2A" che hanno consentito di non esperire un confronto competitivo con altre società.

Tali ragioni di carattere tecnico sono supportate dai seguenti documenti (acquisiti agli atti):

- ✓ analisi effettuata da KPMG su "Elementi di infungibilità A2A per LGH" del novembre 2015;
- ✓ relazione di Mediobanca del novembre 2015 che analizza dal punto di vista finanziario il titolo di A2A;
- ✓ "fairness opinion" di Unicredit del dicembre 2015 sulla congruità del corrispettivo offerto da A2A, che illustra la convenienza finanziaria dell'operazione per i soci di LGH.

Attesa l'infungibilità di A2A, per i soci di LGH, l'affidamento diretto sarebbe consentito in base alle seguenti ragioni:

- a) la norma dell'art. 41 del r. d. n. 827 del 1924, per cui è possibile procedere alla stipulazione di contratti a trattativa privata, tra l'altro, per l'acquisto di cose per la cui natura non è possibile promuovere il concorso di pubbliche offerte e, in generale, in ogni altro caso in cui ricorrono speciali ed eccezionali circostanze per le quali non possano essere utilmente eseguite le procedure ordinarie;
- b) la norma dell'art. 63 del d.lgs. 50/2016 (non direttamente applicabile al caso di specie ma comunque espressione di principi generali nel settore dei contratti pubblici) che prevede la procedura negoziata senza previa pubblicazione di un bando di gara può essere utilizzata quando i lavori, le forniture o i servizi possono essere forniti unicamente da un determinato operatore economico quando «la concorrenza è assente per motivi tecnici»;
- c) la giurisprudenza ha chiarito che la normativa in tema di gare pubbliche consente l'affidamento tramite procedura negoziata senza previa pubblicazione del bando di gara nel caso in cui, per ragioni di natura tecnica, il contratto possa essere affidato unicamente ad un operatore economico determinato (Corte dei Conti, Sez. Contr., 30 luglio 2008, n. 8);
- d) la previsione dell'art. 10 del d.lgs. 19 agosto 2016, n. 175, recante il nuovo testo unico in materia di società a partecipazione pubblica per cui l'alienazione delle partecipazioni (delle p.a.) dovrà essere effettuata nel rispetto dei principi di pubblicità, trasparenza e non discriminazione. In casi eccezionali a seguito di deliberazione motivata dell'organo competente, che dà analiticamente atto della convenienza economica dell'operazione con particolare riferimento alla congruità del prezzo di vendita, l'alienazione potrà essere effettuata mediante negoziazione diretta con un singolo acquirente;
- e) costituirebbe principio consolidato nell'ordinamento europeo e nazionale che le operazioni di riorganizzazione societaria, comprese le operazioni di acquisizione e cessione di azioni, degli operatori affidatari di contratti pubblici sono esentate dagli obblighi di gara. I soci di LGH richiamano le seguenti norme:
  - ✓ l'art. 43, comma 1 lett. d), della Direttiva 2014/23/UE del 26 febbraio 2014 sull'aggiudicazione dei contratti di concessione, prevede che le concessioni possono essere modificate senza una nuova procedura di aggiudicazione nel caso in cui «al concessionario iniziale succede, in via universale o parziale, a seguito di ristrutturazioni societarie, comprese rilevazioni, fusioni, acquisizione o insolvenza, un altro operatore economico che soddisfi i criteri di selezione qualitativa stabiliti inizialmente, purché ciò non implichi altre modifiche sostanziali al contratto e non sia finalizzato ad eludere l'applicazione della presente direttiva»;



✓ l'art. 106 comma 1 lett. d) del d.lgs. 50/2016 prevede che i contratti di appalto possono essere modificati senza una nuova procedura di affidamento qualora «all'aggiudicatario iniziale succede, per causa di morte o per contratto, anche a seguito di ristrutturazioni societarie, comprese rilevazioni, fusioni, scissioni, acquisizione o insolvenza, un altro operatore economico che soddisfi i criteri di selezione qualitativa stabiliti inizialmente, purché ciò non implichi altre modifiche sostanziali al contratto e non sia finalizzato ad eludere l'applicazione del presente codice».

Nel caso in esame - a dire dei soci di LGH - non si darebbe luogo ad un semplice negozio di compravendita ma ad una prosecuzione dell'attività in capo ad un soggetto diverso come conseguenza di un'operazione societaria straordinaria, che conserva l'unità dell'azienda appaltatrice (esecutore) e dei suoi requisiti;

✓ la legge 190/2014, all'art. 1 comma 609, inserendo il comma 2 bis all'art. 3 bis del d.l. 13.8.2011 n. 138 avrebbe volontariamente omissso il riferimento all'evidenza pubblica, disponendo che "L'operatore economico succeduto al concessionario iniziale, in via universale o parziale, a seguito di operazioni societarie effettuate con procedure trasparenti, comprese fusioni o acquisizioni, fermo restando il rispetto dei criteri qualitativi stabiliti inizialmente, prosegue nella gestione dei servizi fino alle scadenze previste".

La ratio della suddetta disposizione, per i soci di LGH, sarebbe la stessa della legge delega per il riordino della disciplina delle partecipazioni societarie delle amministrazioni pubbliche (legge n. 124/2015, art. 18), vale a dire quella della promozione dell'integrazione tra società partecipate da enti locali operanti nel settore dei servizi pubblici locali.

Infine, i soci di LGH hanno dichiarato che nel caso in questione, non vi sarebbe nemmeno una successione nella gestione dei servizi pubblici, posto che LGH continuerebbe a svolgere i servizi affidati.

## **6. Valutazioni**

### **6.1 La qualificazione della fattispecie**

A prescindere dalla terminologia utilizzata negli atti e nelle relazioni dei soci LGH, nei quali si parla di «accordo di partnership»; «operazione di integrazione»; «sinergia», si ritiene che la fattispecie in esame possa essere qualificata come una vendita di partecipazione azionaria di una società pubblica (LGH) indirettamente controllata da enti locali (società di terzo grado).

Infatti, ai termini ed alle condizioni previste dall'Accordo del 4 marzo, i soci di LGH hanno venduto e trasferito al compratore A2A, che le ha acquistate, le azioni di LGH, per il corrispettivo pattuito di cui al punto n. 2.1 dell'accordo stesso.

Tutta la documentazione contrattuale contiene riferimenti espliciti alla compravendita, da ultimo l'atto notarile del 4 agosto 2016 Rep. 21208 Racc. 8662, intitolato "Vendita di azioni".

### **6.2 La limitazione della concorrenza**

La scelta di limitare il perimetro delle società a cui cedere le azioni di LGH alle sole società quotate partecipate da enti locali, anziché alle società quotate tout court (anche estere) e non partecipate da enti locali, che si inseriscono nello stesso business LGH, appare in contrasto con il principio di libera concorrenza.

Tale scelta, come già evidenziato, è stata motivata in virtù di un «regime normativo di favore» delle società partecipate da enti locali, individuato nell'articolo 34, comma 22, del decreto legge n. 179 del 18.10.2012 (conv. con legge 17.12.2012, n. 221).

A riguardo si osserva quanto segue.

In base all'originaria formulazione della suddetta norma, gli affidamenti diretti assentiti alla data del 1° ottobre 2003 a società a partecipazione pubblica già quotate in borsa a tale data, e a quelle da esse controllate ai sensi dell'art. 2359 del codice civile, cessano alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto; gli affidamenti che non prevedono una data di scadenza cessano, improrogabilmente e senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante, il 31 dicembre 2020.

Pare dunque che il mancato esperimento di una procedura concorrenziale sia stato finalizzato di modo che LGH potesse beneficiare di una maggiore durata degli affidamenti diretti.

Si osserva, tuttavia, che la suddetta norma è stata modificata dall'art. 8, comma 1, legge n. 115 del 2015 "Legge Europea 2014" entrata in vigore il 18 agosto 2015 e quindi già in vigore al momento dell'offerta di A2A.

L'art. 8 ha modificato la disciplina transitoria applicabile agli "affidamenti diretti" di servizi pubblici locali di rilevanza economica, ai sensi dell'art. 34, comma 22, del decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179, convertito, con modificazioni, con legge 17 dicembre 2012, n. 221.

La nuova disciplina fa salvi gli affidamenti assentiti a società a partecipazione pubblica quotate in mercati regolamentati prima del 31 dicembre 2004 da società da queste controllate alla medesima data.

E prevede che tali affidamenti termineranno alla naturale scadenza del contratto oppure nel 2020, se nel contratto non è prevista alcuna scadenza.

Introduce, inoltre, una disposizione per giungere alla chiusura degli affidamenti assentiti a società poste, dopo il 31 dicembre 2004, sotto il controllo di società quotate in borsa a seguito di operazioni societarie in assenza di procedure conformi alle norme dell'Unione europea sui medesimi affidamenti.

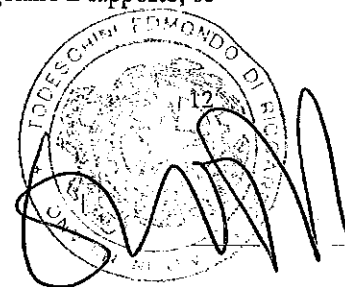
La nuova disciplina prescrive altresì che tali affidamenti cessino improrogabilmente e senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante il 31 dicembre 2018 o, se anteriori, alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto<sup>4</sup>.

Nel Dossier del Servizio Studi del Senato n. 226 del giugno 2015 sull'A.S. n. 1962 "Disposizioni per l'adempimento degli obblighi derivanti dall'appartenenza dell'Italia all'Unione europea - Legge europea 2014" si ripercorre l'iter che ha portato alla suddetta modifica normativa.

L'art. 8 della legge 115/2015 infatti è stato introdotto al fine di risolvere due procedure di infrazione (n. 2012/2050 e n. 2011/4003) nelle quali è stata contestata allo Stato italiano la violazione del diritto dell'Unione in materia di appalti pubblici e concessioni, derivante da affidamenti di servizi di igiene urbana da parte di alcuni Comuni.

La procedura di infrazione n. 2012/2050 era stata avviata relativamente all'affidamento dei servizi di igiene urbana ad Aspem, che fino al 15 gennaio 2009 era una società per azioni interamente pubblica. In tale ultima data, una quota del 90% di Aspem è stata ceduta alla società A2A, partecipata da investitori privati per il 44% del capitale.

<sup>4</sup> «Gli affidamenti diretti assentiti alla data del 31 dicembre 2004 a società a partecipazione pubblica già quotate in mercati regolamentati a tale data e a quelle da esse controllate ai sensi dell'articolo 2359 del codice civile alla medesima data, cessano alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto; gli affidamenti che non prevedono una data di scadenza cessano, improrogabilmente e senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante, il 31 dicembre 2020. Gli affidamenti diretti a società poste, successivamente al 31 dicembre 2004, sotto il controllo di società quotate a seguito di operazioni societarie effettuate in assenza di procedure conformi ai principi e alle disposizioni dell'Unione europea applicabili allo specifico affidamento cessano, improrogabilmente e senza necessità di apposita deliberazione dell'ente affidante, il 31 dicembre 2018 o alla scadenza prevista nel contratto di servizio o negli altri atti che regolano il rapporto, se anteriori».



Per la Commissione europea, in conseguenza della privatizzazione di ASPEM, i comuni coinvolti avrebbero dovuto risolvere l'affidamento stesso e riassegnare il servizio di igiene urbana a mezzo di gara pubblica, o, altrimenti, avrebbero dovuto mettere a gara la vendita stessa della quota del 90% di Aspem ad A2A.

Nessuna delle due operazioni, secondo la Commissione, è stata messa in atto dai Comuni di Varese e Casciago.

In risposta alla lettera di messa in mora della Commissione, le autorità italiane avevano rilevato l'ostacolo per i comuni interessati a conformarsi alla disciplina europea derivante dalla normativa nazionale di cui all'art. 34, comma 22, del decreto-legge 179 del 2012. In base a tale disposizione, gli affidamenti pubblici, già in essere alla data del 1° ottobre 2003 - in favore di società a partecipazione pubblica già quotate in borsa a tale data e a quelle da esse controllate - restano necessariamente in vigore fino alla scadenza disposta nei relativi accordi, e, in mancanza della determinazione di tale scadenza, fino al 31 dicembre 2020. Nell'ambito di questa fattispecie, secondo le autorità italiane, rientrava anche il caso di Aspem che nel 2009, è passata sotto il controllo di A2A, già quotata in borsa al 1° ottobre 2003. Pertanto, in base al richiamato art. 34, i Comuni di Varese e Casciago, soci di Aspem non potevano risolvere i loro affidamenti prima, rispettivamente, del 2030 e del 2015.

La Commissione europea non ha tuttavia ritenuto che un impedimento derivante da una normativa nazionale potesse giustificare la mancata applicazione della disciplina europea da parte dei comuni interessati; preso atto che il richiamato art. 34, comma 22 del decreto legge 179/2012 impone alle amministrazioni aggiudicatrici di mantenere in essere fino alla scadenza naturale del contratto, affidamenti assentiti senza procedure di evidenza pubblica a società con partecipazione privata significativa o preponderante. La Commissione ha contestato anche la compatibilità con la richiamata normativa in materia di appalti e concessioni del medesimo art. 34, comma 22.

In risposta alla messa in mora complementare e ai fini della soluzione della procedura di infrazione, le autorità italiane hanno sottoposto nell'aprile 2014 alla Commissione una ipotesi di modifica del richiamato art. 34, comma 22, volta a disporre la cessazione al 31 dicembre 2020 di tutti gli affidamenti assentiti senza procedure di evidenza pubblica a società con partecipazione privata.

La Commissione ha tuttavia considerato non proporzionato e non giustificato da ragioni obiettive un periodo transitorio di durata così lunga.

Pertanto, con la modifica introdotta dall'art. 8 della legge 115/2015, il periodo transitorio è stato anticipato al 2018.

Nel Dossier si legge inoltre che la Corte di giustizia ha rilevato che nella disciplina europea degli appalti vige un principio in base al quale quando un appalto è stato attribuito senza indizione di una gara da una autorità pubblica ad una società a capitale interamente pubblico, in quanto considerata una struttura 'interna', il fatto che, durante il periodo di validità di tale appalto, azionisti privati siano ammessi a partecipare al capitale di detta società, costituisce un cambiamento di una condizione fondamentale dell'appalto che necessita di un'indizione di una nuova gara.

### **6.3 L'acquisizione del controllo di fatto e di diritto da parte di A2A su LGH**

I soci di LGH hanno dichiarato che nel caso in questione non vi sarebbe una "successione" nella gestione dei servizi pubblici da parte di A2A, posto che LGH continuerebbe a svolgere i servizi affidati. Ad avviso dello scrivente Ufficio, sebbene non vi sia, almeno nell'immediatezza, il subentro di A2A nell'esecuzione dei servizi pubblici svolti da LGH, non si tratta nemmeno di una mera modifica della compagine azionaria di LGH, che vede A2A nel ruolo di mero finanziatore.

Infatti, attraverso l'operazione in esame, A2A, con l'acquisto del 51% delle azioni di LGH, e dunque disponendo della maggioranza dei voti esercitabili nell'assemblea ordinaria, acquisisce una situazione di «controllo di diritto» sulla LGH ai sensi dell'art. 2359 del codice civile.

Inoltre, in seguito al *closing*, con l'assemblea dei soci della LGH tenutasi lo stesso 4 agosto 2016 sono stati azzerati gli organi sociali di LGH ed è stato nominato un nuovo CDA, composto da 13 membri, di cui 7 nominati da A2A, che ha nominato anche l'Amministratore Delegato (in base agli accordi del 4 marzo nominerà anche la maggioranza dei membri effettivi del Collegio Sindacale) mentre i soci di minoranza di LGH hanno nominato gli altri 6 amministratori e il Presidente del Consiglio di Amministrazione (si veda art. 8 dell'Accordo).

Alla luce di quanto sopra, a decorrere dal 4 agosto 2016, A2A potrà orientare le scelte gestionali di LGH, attraverso il CDA, l'Amministratore Delegato e la maggioranza dei voti in Assemblea.

Anche l'Agcm nel provvedimento del 27 luglio 2016 afferma che il sistema di *governance* della LGH, dopo l'acquisizione «garantisce la preminenza di A2A su LGH».

A2A potrà infatti da sola influenzare le decisioni assembleari, tranne in alcuni casi per i quali è richiesta una maggioranza qualificata, che, tuttavia, non riguardano decisioni strategiche della società.

A ciò si aggiunga che l'operazione in esame subirà un'ulteriore evoluzione, che - anche in base a quanto affermato dall'Agcm - garantirà la stabilità del controllo di A2A su LGH.

Infatti, l'Accordo del 4 marzo prevede, sotto il titolo di «evoluzione della partnership», dopo tre anni dal *closing*, la presentazione da parte di A2A, ai soci di LGH, di una «proposta preliminare in merito alla fusione per incorporazione di LGH in A2A» il cui iter è disciplinato dall'art. 22 dell'Accordo stesso. Inoltre, in base all'art. 22 dell'Accordo, qualora il progetto di fusione non andasse a buon fine, A2A si obbliga a presentare un'offerta di acquisto ai soci di LGH per acquistare da questi ultimi tutte (e non meno di tutte) le partecipazioni di cui essi siano titolari in quel momento, al prezzo fissato da A2A.

Qualora i soci minoritari di LGH approvino il prezzo indicato da A2A, sono previste due possibilità:

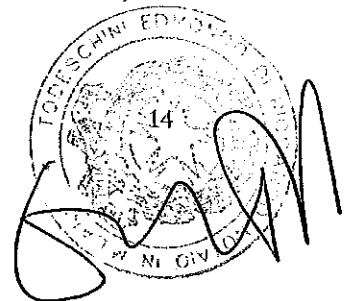
- a) se «la legge vigente» non prevede il necessario previo esperimento di una procedura competitiva, i soci minoritari si obbligano ad accettare l'offerta di acquisto A2A;
- b) se invece la «legge vigente» impone di esperire una procedura competitiva, i soci minoritari dovranno avviare detta procedura competitiva in conformità ai criteri di trasparenza e di concorrenza al fine di raccogliere manifestazioni di interesse per l'acquisto di tutte (e non meno di tutte) le Partecipazioni detenute dai Partner Minoritari oggetto dell'Offerta di Acquisto A2A ad un prezzo non inferiore al prezzo indicato nell'Offerta di Acquisto A2A.

Tuttavia, in base all'art. 22.9 lettera a) dell'Accordo, il bando di gara dovrà prevedere un diritto di prelazione in favore di A2A.

Alla luce di quanto sopra, o a seguito alla fusione per incorporazione, o in seguito all'acquisto del 100% del capitale sociale di LGH, si può dedurre che, tra un triennio, i servizi pubblici locali oggi svolti «formalmente» da LGH (di fatto da A2A) saranno svolti a tutti gli effetti da A2A.

In proposito si evidenzia che l'Autorità, con la delibera n. 20 del 12 novembre 2014, ha sottolineato come nel caso di società costituita per la gestione di un servizio pubblico, deve comunque escludersi che un privato - attraverso l'acquisto successivo dell'intero pacchetto di maggioranza - possa acquisire l'affidamento (del servizio stesso), senza il previo esperimento di un confronto concorrenziale, nell'ambito di una procedura di evidenza pubblica che abbia ad oggetto il servizio.

Infatti, disponendo la successiva cessione del pacchetto di maggioranza ad un privato si realizza il medesimo assetto di un affidamento a società mista a prevalente partecipazione privata, senza il necessario previo esperimento di una procedura di evidenza pubblica; in buona sostanza, ne



deriverebbe la possibilità per gli enti procedenti di aggirare gli obblighi procedurali posti dal comma 2 dell'art. 1 del d.lgs. 163/2006.

Da una lettura estensiva della delibera sembra evincersi che la selezione mediante gara è necessaria anche nel caso in cui il privato non svolga specifici compiti operativi, essendo sufficiente che il privato possa ingerirsi, in ogni caso, nella gestione del servizio. Per le società a capitale privato maggioritario non può revocarsi in dubbio che vi sia l'apporto del privato nella gestione dell'ente.

L'ingresso di A2A nella compagine societaria di LGH ha quindi determinato una modifica del profilo soggettivo del gestore del servizio pubblico già affidato (LGH), quale ipotesi ritenuta dalla giurisprudenza amministrativa in contrasto con il citato art. 1, comma 2, del d.lgs. 163/2006.

Come già evidenziato, gli stessi soci di LGH hanno dichiarato che nella fattispecie non si tratterebbe di un semplice negozio di compravendita ma della prosecuzione dell'attività in capo a soggetto diverso come conseguenza di un'operazione societaria straordinaria che conserva l'unità dell'azienda appaltatrice (esecutrice) e dei suoi requisiti.

A ciò si aggiunga che, come già evidenziato, con l'acquisizione del 51% del capitale sociale di LGH, A2A acquisisce di fatto una situazione di controllo della predetta società, potendo quindi orientare le scelte strategiche e gestionali della stessa; con l'ulteriore possibilità, prevista nell'accordo del 4 marzo 2016, di una fusione per incorporazione di LGH in A2A decorsi tre anni dal closing, a seguito della quale – se effettuata – quest'ultima potrà svolgere tutti i servizi pubblici locali attualmente gestiti da LGH spa.

Può quindi richiamarsi al riguardo quanto osservato sia dall'Anac che dal Consiglio di Stato, per cui «L'apporto privato alle attività del PPPI consiste, a parte il conferimento di capitali o altri beni, nella partecipazione attiva all'esecuzione dei compiti assegnati all'entità a capitale misto e/o nella gestione di tale entità» Per questi motivi, nell'impostazione del legislatore nazionale la necessità di una chiara definizione dei compiti operativi assegnati può emergere solo nel caso in cui si costituisca una società mista a prevalente capitale pubblico. Diversamente, per quelle a capitale privato maggioritario non può revocarsi in dubbio che vi sia l'apporto del privato nella gestione dell'ente. Per questa ragione (...) la selezione mediante gara secondo le procedure per l'affidamento degli appalti è stata prevista normativamente sin dal 1996» ( Delibera Anac n. 20/2014 e Consiglio di Stato sez.V, sent. 18.12.2009 n. 8376).

Considerazioni che – come in precedenza evidenziato – valgono anche nel caso in cui – come nella fattispecie - non sia direttamente l'amministrazione pubblica interessata a selezionare il socio privato ma una società totalmente partecipata, ancorché indirettamente, da amministrazioni pubbliche locali, come è LGH.

#### **6.4 L'asserita unicità ed infungibilità di A2A**

In ordine alle considerazioni svolte dai soci di LGH sull'asserita unicità di A2A, in base alle risultanze istruttorie non si rinvencono le circostanze eccezionali che giustificerebbero la deroga alle disposizioni dell'art. 1, comma 2, del d.lgs. 163/2006, consentendo l'individuazione diretta di A2A ai sensi dell'art. 41 del r.d. 827/1924 (il quale contempla la possibilità di procedere a trattativa privata in tutti i casi in cui ricorrano speciali ed eccezionali circostanze per le quali non possano essere utilmente seguite le procedure ordinarie).

A2A è infatti una società quotata in borsa, che gestisce servizi pubblici locali di rilevanza economica e che opera nei mercati della produzione, distribuzione e vendita di energia elettrica e gas naturale, distribuzione e vendita di calore tramite reti di teleriscaldamento, gestione rifiuti e del ciclo idrico integrato.

Si tratta come è evidente di mercati caratterizzati dalla presenza di una pluralità di operatori economici, anche in ambito sovranazionale, che vi operano in concorrenza, come anche evidenziato dai soci di LGH in corso di istruttoria. Nulla esclude quindi che in tali mercati possano sussistere operatori con caratteristiche analoghe o anche migliori rispetto a quelle possedute da A2A, che non sembra quindi costituire un *unicum*.

Né sono emerse particolari condizioni di mercato o tecniche che possano giustificare l'infungibilità di A2A.

Anche volendo applicare per analogia alla fattispecie in esame la disciplina di cui all'art. 57 comma 2 lettera b) del d.lgs. 163/2006 – (oggi art. 63 del d.lgs. 50/2016) che ammette il ricorso alla procedura negoziata senza bando (l'affidamento diretto) «qualora, per ragioni di natura tecnica o artistica ovvero attinenti alla tutela di diritti esclusivi, il contratto possa essere affidato unicamente ad un operatore economico determinato», sorgono alcune perplessità.

Infatti, nel secondo documento di consultazione dell'Anac avente ad oggetto proposta di "Linee guida per il ricorso a procedure negoziate senza previa pubblicazione di un bando nel caso di forniture e servizi ritenuti infungibili" che tiene conto delle osservazioni del Consiglio di Stato ( parere del 3 novembre 2016 n.2284) è stato evidenziato, in primo luogo che i presupposti dell'infungibilità della prestazione, che giustificano l'adozione della procedura negoziata senza pubblicazione del bando di gara, devono essere interpretati restrittivamente, trattandosi di eccezioni alla regola dell'obbligo delle amministrazioni aggiudicatrici di individuare il loro contraente attraverso il confronto concorrenziale.

In secondo luogo, la deroga all'evidenza pubblica è giustificata dal fatto che l'esito di un'eventuale gara risulterebbe scontato, esistendo un unico operatore economico in grado di aggiudicarsi la gara e, conseguentemente, l'indizione di una procedura ad evidenza pubblica determinerebbe uno spreco di tempo e di risorse. Un bene o un servizio possono essere infungibili perché, a causa di ragioni di tipo tecnico o di privativa industriale, non esistono possibili sostituti degli stessi, oppure a causa di decisioni passate da parte del contraente che lo vincolano nei comportamenti futuri o, infine, a seguito di decisioni strategiche da parte dell'operatore economico. Inoltre, deve essere dimostrato che non esistono sostituti o alternative ragionevoli, e che l'assenza di concorrenza non è il risultato di una limitazione artificiale dei parametri dell'appalto.

Poiché si tratta di una deroga ai principi generali, è necessario che i presupposti per ricorrere alla stessa siano accertati con particolare rigore e debitamente motivati nella delibera o determina a contrarre, nel pieno rispetto dei principi di economicità, efficacia, tempestività e correttezza, ovvero dei principi di concorrenza, parità di trattamento, non discriminazione, trasparenza e proporzionalità.

Nel caso in esame, nelle slides di KPMG sembra prevalere un criterio di "contiguità territoriale" di A2A rispetto ad LGH.

Infine, non si evince quali siano, nel caso di specie, le circostanze eccezionali che, in base all'art. 41 del r.d. 827 del 1924 legittimano il ricorso alla trattativa privata.

Conclusivamente sul punto si ritengono non sussistenti nel caso di specie ipotesi eccezionali che possano giustificare l'individuazione diretta di A2A ai fini dell'acquisizione del 51% del capitale sociale di LGH.

#### 6.5 Applicazione *ratione temporis*

Ad avviso dello scrivente Ufficio i riferimenti normativi citati dai soci di LGH relativi alle direttive comunitarie del 2014 ed al d.lgs. 18 aprile 2016 n. 50 non sono applicabili al caso di specie.

Infatti, l'intera operazione, a partire dall'offerta vincolante di A2A (9 novembre 2015), passando attraverso l'accettazione dei soci di LGH (12 gennaio 2016), fino all'accordo del 4 marzo 2016, si

Via Marco Minghetti, n 10 - 00187 Roma



colloca, *ratione temporis*, in data antecedente all'entrata in vigore del d.lgs. 50/2016 che ha recepito le direttive comunitarie del 2014.

L'Accordo del 4 marzo 2016 infatti è il contratto con il quale sono state assunte le obbligazioni delle parti ed è sorta l'operazione, sebbene l'obbligo di procedere all'esecuzione fosse condizionato all'avveramento di alcune condizioni sospensive indicate nell'accordo stesso, tra cui l'ottenimento dell'autorizzazione dell'Agcm (cfr. art. 4.1. dell'Accordo).

L'atto notarile del 4 agosto 2016 appare essere una mera esecuzione delle pattuizioni contrattuali già assunte e perfezionate il marzo 2016.

In tal caso, quindi, anche alla luce della disciplina transitoria contemplata nell'art. 213 del d.lgs. 50/2016, deve ritenersi applicabile alla fattispecie il d.lgs. 163/2006 e, in particolare, le specifiche previsioni dell'art. 1, comma 2, dello stesso.

Resta fermo, in ogni caso, che tali disposizioni, come già evidenziato, sono state confermate dall'art. 5, comma 9, del d.lgs. 50/2016 [a tenore del quale "Nei casi in cui le norme vigenti consentono la costituzione di società miste per la realizzazione e gestione di un'opera pubblica o per l'organizzazione e la gestione di un servizio di interesse generale, la scelta del socio privato avviene con procedure di evidenza pubblica"]].

Da ultimo, si osserva che alla fattispecie non possono applicarsi le norme del d.lgs. 124/2015, che ha delegato il Governo a procedere al riordino delle società a partecipazione pubblica, perché il relativo decreto attuativo n. 175/2016, recante il Testo Unico in materia di società partecipate, emanato il 19.08.2016, è entrato in vigore il 23.09.2016.

In ogni caso, anche il d.lgs. 175/2016 ha ribadito il rispetto dei principi di pubblicità, trasparenza e non discriminazione per l'alienazione delle partecipazioni (art. 10) e per la scelta del socio privato delle società miste (art. 17), con ciò confermando la necessità del previo svolgimento di procedure ad evidenza pubblica.

E dunque anche nell'assetto normativo in materia di contratti pubblici, attualmente in vigore, è ribadito l'obbligo di esperire procedure ad evidenza pubblica per la scelta del socio privato della società mista, nonché ai fini dell'alienazione di partecipazioni detenute in società da parte delle amministrazioni di riferimento.

## **7. Valutazioni conclusive**

Alla luce di tutte le considerazioni sopra svolte, si ritiene che la vendita del 51% del capitale sociale di Linea Group Holding S.p.A., anziché avvenire in forma "diretta" ad A2A, avrebbe dovuto essere preceduta da un confronto concorrenziale tra gli altri operatori economici del settore, tramite una procedura ad evidenza pubblica.

Per la selezione del soggetto idoneo ad acquistare la suddetta partecipazione azionaria i soci di LGH avrebbero dovuto espletare una gara esplorativa, indicando il contributo operativo dell'acquirente all'esecuzione delle prestazioni e/o il suo contributo amministrativo alla gestione della LGH.

Inoltre il bando, in considerazione dell'elevato importo della compravendita (pari ad € 113.297.686,00) avrebbe dovuto essere pubblicato nella Gazzetta Ufficiale dell'Unione Europea.

Infatti, in omaggio ai principi di pubblicità e trasparenza, dovevano essere date al mercato tutte le informazioni necessarie affinché potenziali acquirenti potessero essere in grado di valutare il loro interesse a partecipare alla procedura, come l'indicazione dei criteri di selezione.

Si osserva, infine, che la giurisprudenza comunitaria e nazionale ha da tempo precisato che i principi posti dal Trattato sull'unione Europea a garanzia del buon funzionamento del mercato unico sono di applicazione generale e devono essere osservati in relazione a qualunque tipologia contrattuale tale da



suscitare l'interesse concorrenziale delle imprese e dei professionisti, ancorché diversa dagli appalti di lavori, servizi e forniture, disciplinati da specifiche direttive comunitarie (come accade per le concessioni di beni pubblici di rilevanza economica, oltre che per le concessioni di servizi e gli appalti sottosoglia comunitaria Cfr. Corte di Giustizia, ordinanza 3 dicembre 2001, C-59/00; Corte di Giustizia, sentenza 7 dicembre 2000, C-324; Consiglio di Stato. Sez. VI, 30 settembre 2010, n. 7239; nello stesso senso, la comunicazione della Commissione europea del 12 aprile 2000, in Gazzetta Ufficiale n. C 121 del 29 aprile 2000).

L'ordinamento comunitario è inoltre indifferente al "nomen" assegnato dall'ordinamento nazionale alla singola fattispecie, e ciò, si ritiene, impone di applicare i principi comunitari anche alla cessione delle partecipazioni nelle società pubbliche che gestiscono servizi pubblici locali, in quanto l'acquisto delle stesse, se finalizzato allo svolgimento del servizio locale, comporta un'occasione di guadagno per i soggetti operanti sul mercato.

A tali fattispecie, devono ritenersi applicabili le regole concorrenziali minime imposte dai principi comunitari.

\*\*\*

Alla luce di tutte le considerazioni che precedono, in attuazione della decisione del Consiglio assunta nella predetta seduta dell'8 marzo 2017 visto l'art. 15, commi 1 e 2 del Regolamento in materia di attività di vigilanza e accertamenti ispettivi dell'Autorità del 9 dicembre 2014, i soggetti in indirizzo possono manifestare la volontà di conformarsi alle indicazioni contenute nella presente comunicazione, ovvero comunicare le proprie controdeduzioni sugli aspetti sopra evidenziati.

Si chiede inoltre alla A2A ed alla LGH di indicare la composizione azionaria (in percentuale) quale risulta a seguito dell'avvenuta operazione di cessione.

Ai fini dell'invio dei chiarimenti richiesti, si indica, ai sensi dell'art. 213 comma 13 del d.lgs. n. 50/2016, il termine di 30 giorni decorrenti dal ricevimento della presente.

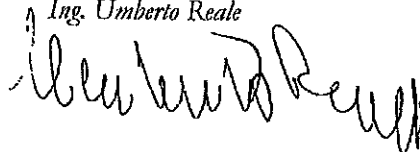
È, altresì, possibile, ai sensi dell'art. 13, comma 2, del medesimo Regolamento, presentare istanza di audizione presso il Consiglio, entro 5 giorni successivi alla scadenza del termine per la presentazione delle controdeduzioni, specificando l'oggetto dell'esposizione orale e le ragioni per le quali la stessa si ritiene necessaria.

Si comunica infine, che il responsabile del procedimento è lo scrivente dirigente *pro tempore* dell'Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi.

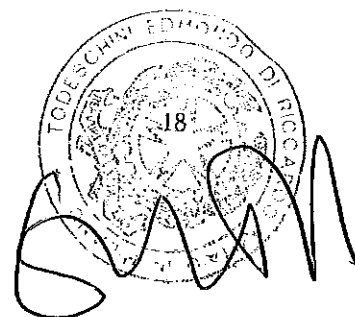
S.M.

Il dirigente

Ing. Umberto Reale



Via Marco Minghetti, n 10 - 00187 Roma



Pubblicato il 21/10/2019

N. 12074/2019 REG.PROV.COLL.  
N. 03742/2017 REG.RIC.



R E P U B B L I C A I T A L I A N A

IN NOME DEL POPOLO ITALIANO

Il Tribunale Amministrativo Regionale per il Lazio

(Sezione Prima)

ha pronunciato la presente

**SENTENZA**

sul ricorso numero di registro generale 3742 del 2017, integrato da motivi aggiunti, proposto da

A.E.M. Cremona S.p.A., A.S.M. Pavia S.p.A., Astem Lodi S.p.A., Cogeme - Servizi Pubblici Locali S.p.A., Società Cremasca Servizi S.r.l., in persona del legale rappresentante pro tempore, rappresentate e difese dagli avvocati Luca Raffaello Perfetti, Mario Roli e Alessandro Rosi, con domicilio eletto presso lo studio del primo in Roma, via Vittorio Colonna, 39;

*contro*

Anac - Autorità Nazionale Anticorruzione, in persona del legale rappresentante pro tempore, rappresentato e difeso dall'Avvocatura Generale dello Stato, domiciliataria ex lege in Roma, via dei Portoghesi, 12;

*nei confronti*

Ilaria Battistini, rappresentata e difesa dall'avvocato Antonio Carullo, con domicilio digitale come da PEC da Registri di Giustizia e domicilio eletto presso il suo studio in Bologna, Strada Maggiore 47;

*per l'annullamento*

per quanto riguarda il ricorso introduttivo:

della nota dell'Autorità Nazionale Anticorruzione, Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi, del 13 marzo 2017, prot. n. 38120, con la quale la predetta Autorità, nel comunicare alle società ricorrenti le risultanze istruttorie in relazione all'operazione di integrazione societaria fra A2A S.p.A. e Linea Group Holding S.p.A., ha ritenuto che la selezione di A2A S.p.A. dovesse essere effettuata con gara ad evidenza pubblica ex art. 1, co. 2, d.lgs. n. 163/2006 (applicabile ratione temporis) e ordinato ai ricorrenti di adottare misure volte a conformarsi alle indicazioni fornite.

Per quanto riguarda i motivi aggiunti presentati il 19 aprile 2018 da A.E.M. Cremona S.p.A., A.S.M. Pavia S.p.A., ASTEM Lodi S.p.A. e COGEME Servizi Pubblici Locali S.p.A.:

per l'annullamento della delibera dell'Autorità Nazionale Anticorruzione, Ufficio Vigilanza Centrali di Committenza e Concessioni di Servizi, del 21 febbraio 2018, n. 172, ricevuta il 15 marzo 2018, avente ad oggetto l'acquisizione, da parte di A2A S.p.A., del 51% del capitale sociale di Linea Group Holding S.p.A.

Visti il ricorso, i motivi aggiunti e i relativi allegati;

Visti gli atti di costituzione in giudizio dell'Anac - Autorità Nazionale Anticorruzione e di Ilaria Battistini;

Visti tutti gli atti della causa;

Relatore nell'udienza pubblica del giorno 2 ottobre 2019 la dott.ssa Lucia Maria Brancatelli e uditi per le parti i difensori come specificato nel verbale;

Ritenuto e considerato in fatto e diritto quanto segue.

## FATTO

Con il gravame introduttivo, A.E.M. Cremona S.p.A., A.S.M. Pavia S.p.A., ASTEM Lodi S.p.A., COGEME Servizi Pubblici Locali S.p.A. e Società Cremasca Servizi S.r.l. hanno impugnato la nota dell'Autorità Nazionale Anticorruzione (in avanti, "Autorità o Anac") n. 38120 13.3.2017, recante le



comunicazioni di risultanze istruttorie relativamente all'operazione di integrazione societaria di A2A s.p.a. e Linea Group Holding s.r.l. di A2A S.p.A..

Con i successivi motivi aggiunti, le sole A.E.M. Cremona, A.S.M. Pavia, ASTEM Lodi e COGEME Servizi Pubblici Locali hanno impugnato la delibera dell'Autorità n. 172 del 21 febbraio 2018, avente per oggetto l' "*Acquisizione, da parte di A2A S.p.A., del 51% del capitale sociale di Linea Group Holding S.p.A.*".

Fanno preliminarmente presente che Linea Group Holding ("LGH") è una società *multiutility* che, tramite le sue controllate, gestisce anche servizi pubblici locali di rilevanza economica ex art. 112, co. 1, d.lgs. n. 267/2000 oltre ad esercitare attività liberalizzate, nelle province di Cremona, Pavia, Lodi e Brescia. Prima dell'operazione societaria oggetto di interesse negli atti impugnati, l'intero capitale di LGH era detenuto dalle ricorrenti, che rivestivano la natura di società pubbliche, in quanto a loro volta integralmente partecipate da enti pubblici locali. A seguito dell'operazione societaria con la società A2A (anch'essa una società *multiutility*, controllata dai Comuni di Milano e Brescia e quotata in borsa), disciplinata da un "accordo di *partnership*" tra le parti, veniva presentato, per il tramite dell'avv. Ilaria Battistini, un esposto in nome e per conto di alcuni cittadini, consiglieri regionali e parlamentari, da cui scaturiva l'avvio di un procedimento dell'Anac per verificare la legittimità dell'acquisizione da parte di A2A del 51% del capitale sociale di LGH.

Veniva, quindi, trasmessa alle parti la comunicazione di risultanze istruttorie, impugnata con il gravame introduttivo. A seguito dell'acquisizione delle controdeduzioni sui rilievi ivi formulati, l'Autorità ha adottato la delibera impugnata con motivi aggiunti.

Le ricorrenti censurano gli atti impugnati, oltre che per violazione del termine di conclusione del procedimento istruttorio, anche in relazione alla violazione di legge e travisamento dei presupposti di fatto e di diritto, che avrebbero

condotto l'Autorità a ritenere illegittimamente, e in contrasto con i principi comunitari e costituzionali, che l'operazione societaria doveva essere qualificata come scelta di un partner privato mediante la vendita delle azioni di LGH, rispetto alla quale era necessaria una "procedura concorsuale, competitiva e comparativa".

Con motivi aggiunti è, inoltre, dedotto il vizio di nullità della delibera n. 172/2018 per difetto assoluto di attribuzione, in ragione della intervenuta abrogazione dell'art. 211, comma 2, del d.lgs. n. 50/2016, nonché la violazione delle disposizioni in materia di partecipazione procedimentale. Sono, altresì, formulate, oltre che in via derivata, ulteriori censure sul contenuto della delibera impugnata.

L'Anac si è costituita in giudizio, eccependo l'inammissibilità del gravame introduttivo – in quanto riguardante un atto endoprocedimentale – e dei motivi aggiunti, per carenza di lesività della delibera impugnata. Nel merito, chiede la reiezione delle deduzioni di parte ricorrente siccome infondate.

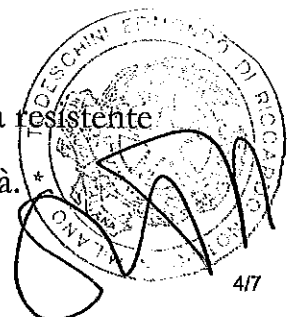
Si è costituita anche l'avv. Battistini, intimata quale soggetto controinteressato, che oltre a controdedurre sull'eccezione di inammissibilità sollevata dall'Autorità e a insistere nella infondatezza delle deduzioni di parte ricorrente, ha anche chiesto la sua estromissione dal giudizio, in quanto la segnalazione all'Anac sarebbe stata fatta non in proprio ma nella qualità di mandante di altri soggetti. L'avv. Battistini ha, altresì, eccepito l'inammissibilità del ricorso per la mancata notifica ad almeno uno dei soggetti che hanno presentato esposto all'Autorità.

In vista dell'udienza pubblica di trattazione della controversia, le parti hanno presentato memorie, anche in relazione alle eccezioni in rito presentate.

All'udienza pubblica del 2 ottobre 2019, la causa è stata trattenuta in decisione.

## DIRITTO

Il ricorso e i motivi aggiunti sono inammissibili, come eccepito dalla resistente Anac, in ragione della impugnazione di atti privi di autonoma lesività.



Va precisato che è irrilevante ai fini della presente vicenda l'intervenuta abrogazione dell'art. 211, comma 2, del d.lgs. 50/2016, in quanto l'Anac non ha inteso adottare, come risulta dalla lettura della delibera impugnata, alcuna "raccomandazione vincolante" alle parti ad agire in autotutela in relazione agli atti ritenuti illegittimi. L'intervento dell'Anac rientra, invece, nell'ambito dell'esercizio dei poteri di vigilanza riconosciuti dall'art. 213, comma 3, del d.lgs. n. 50/2016, che attribuisce all'Autorità il compito di vigilare sui contratti pubblici, al fine di garantire l'osservanza dei principi di correttezza e trasparenza delle procedure di scelta del contraente, di tutela delle piccole e medie imprese attraverso adeguata suddivisione degli affidamenti in lotti funzionali e di economica ed efficiente esecuzione dei contratti, nonché il rispetto delle regole della concorrenza nelle singole procedure di gara.

Giova precisare che ai sensi del successivo comma 13, qualora l'Autorità accerti l'esistenza di irregolarità, trasmette gli atti e i propri rilievi agli organi di controllo e, se le irregolarità hanno rilevanza penale, agli organi giurisdizionali competenti. Se ritiene che dalla esecuzione dei contratti pubblici deriva pregiudizio per il pubblico erario, gli atti e i rilievi sono trasmessi anche ai soggetti interessati e alla procura generale della Corte dei conti.

Il Collegio non ha motivi per discostarsi dal consolidato orientamento giurisprudenziale, già formatosi in relazione al sistema disegnato dalla legge n. 109 del 1994 in ordine al generale esercizio dei poteri di vigilanza attribuiti all'Autorità per la Vigilanza sui Contratti pubblici (e successivamente trasferiti all'Anac), secondo cui l'Autorità non è dotata di poteri di supremazia gerarchica nei confronti delle amministrazioni aggiudicatrici, così da poter ipotizzare un potere di annullamento per vizi di legittimità dei provvedimenti da queste adottati in tema di affidamento di contratti pubblici (Cons. Stato, sez. VI, 12 settembre 2006 n. 5317).

E' stato, anche, condivisibilmente affermato che, nell'adottare un atto di tenore analogo a quello oggetto dell'odierna impugnativa, l'Autorità non reca

alcuna statuizione di carattere costitutivo, in quanto non dispone l'annullamento o, comunque, la privazione degli effetti, di alcuno dei provvedimenti adottati dalla stazione appaltante, ovvero dei contratti in essere. L'atto dell'Autorità, infatti, non costituisce una manifestazione di volontà in grado di incidere sulla sfera giuridica del destinatario ma è la mera rappresentazione di un giudizio, che può eventualmente essere accompagnato dall'invito alla stazione appaltante ad esercitare i propri poteri di autotutela (in termini, cfr. anche Tar Lazio, sez. I, 21 febbraio 2012, n. 1730).

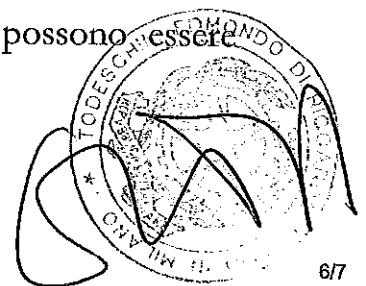
La circostanza che l'Anac possa anche disporre la trasmissione dell'atto in questione alle autorità competenti ad accertare eventuali profili di rilevanza di danno erariale dalle condotte oggetto di giudizio costituisce uno strumento volto a dare effettività all'esercizio dei poteri di vigilanza spettanti all'Autorità, ma non determina alcuna immediata conseguenza negativa, giuridicamente apprezzabile, nei confronti dei soggetti vigilati.

Tanto premesso, come si evince dalla piana lettura della delibera impugnata, essa è priva di contenuti precettivi nei confronti del soggetto vigilato, poiché l'Autorità si è limitata ad esporre la propria interpretazione, tenuto conto della normativa di riferimento, circa la corretta qualificazione giuridica dell'operazione societaria posta in essere dalle parti ricorrenti. L'atto impugnato, quindi, ha la medesima natura di un parere non vincolante, con il quale l'Anac ha espresso delle valutazioni che possono eventualmente essere di impulso per l'esercizio da parte della stazione appaltante o di altre autorità dei propri poteri ma che sono prive di autonoma consistenza lesiva.

Conclusivamente, la carenza di interesse della parte ricorrente ad ottenere una pronuncia di annullamento della delibera impugnata, in ragione dell'assenza di un pregiudizio che possa derivare dalla sua adozione, comporta l'inammissibilità del gravame e dei motivi aggiunti.

Le spese del giudizio, attesa la peculiarità della vicenda, possono essere compensate tra le parti.

P.Q.M.



Il Tribunale Amministrativo Regionale per il Lazio (Sezione Prima), definitivamente pronunciando sul ricorso, integrato da motivi aggiunti, come in epigrafe proposto, lo dichiara inammissibile.

Compensa le spese.

Ordina che la presente sentenza sia eseguita dall'autorità amministrativa.

Così deciso in Roma nella camera di consiglio del giorno 2 ottobre 2019 con l'intervento dei magistrati:

Antonino Savo Amodio, Presidente

Ivo Correale, Consigliere

Lucia Maria Brancatelli, Primo Referendario, Estensore

**L'ESTENSORE**  
**Lucia Maria Brancatelli**

**IL PRESIDENTE**  
**Antonino Savo Amodio**

**IL SEGRETARIO**



ALLEGATO "C" AL REPERTORIO N. 33691/14870

PROGETTO DI FUSIONE

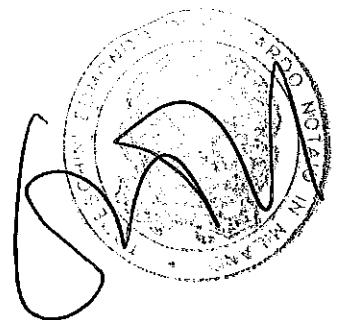
PER INCORPORAZIONE

di

"LINEA GROUP HOLDING S.P.A."

in

"A2A S.P.A."



## INDICE

### PREMESSA

1. SOCIETA' PARTECIPANTI ALLA FUSIONE
2. STATUTO DELLA SOCIETA' INCORPORANTE E MODIFICAZIONI  
DERIVANTI DALLA FUSIONE
3. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO - RAPPORTO  
DI CAMBIO DELLE AZIONI
4. MODALITA' DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETA' INCORPORANTE
5. DATA DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DELLE AZIONI DELLA SOCIETA' INCORPORANTE ASSEGNATE IN CONCAMBIO
6. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE -  
IMPUTAZIONE AL BILANCIO DELLA SOCIETA' INCORPORANTE
7. VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DI SOCI E/O AMMINISTRATORI
8. ALLEGATI

### **PREMESSA**

Il signor Renato Mazzoncini, nato a Brescia il 13 gennaio 1968, nella sua qualità di amministratore delegato della società **"A2A S.p.A."** (di seguito anche la **"Società Incorporante"**) ed il signor Claudio Sanna, nato a Cremona il 5 maggio 1963, nella sua qualità di amministratore delegato della Società **"LINEA GROUP HOLDING S.P.A."**, società soggetta a direzione e coordinamento di A2A S.p.A., (di seguito anche la **"Società Incorporanda"** o **"LGH"**), hanno redatto il presente progetto di fusione ai sensi dell'art. 2501-ter c.c. (di seguito, il **"Progetto di Fusione"**), relativo alla fusione per incorporazione (di seguito, la **"Fusione"**) della società **"LINEA GROUP HOLDING S.P.A."** nella società **"A2A S.p.A."**.

La fusione per incorporazione di **"LINEA GROUP HOLDING S.P.A."** è in linea con il processo di razionalizzazione delle società del gruppo A2A e rappresenta la fisiologica evoluzione del rapporto di partnership tra A2A e i Partner Minoritari di LGH come ben descritto e disciplinato negli accordi di partnership sottoscritti tra gli stessi. Poiché la Società Incorporante è quotata in mercati regolamentati, ai sensi dell'art. 70 del Regolamento Consob del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni (di seguito, il **"Regolamento Emittenti"**), e



per fornire un'adeguata informazione ai soci, al mercato finanziario e agli organi di vigilanza, la relazione illustrativa dell'operazione prevista dall'art. 2501-quinquies c.c., è stata redatta, da parte del Consiglio di Amministrazione di "A2A S.p.A.", secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3A richiamato dal medesimo art. 70 del Regolamento Emittenti.

E' stata altresì redatta la relazione illustrativa dell'operazione da parte del Consiglio di Amministrazione di "LINEA GROUP HOLDING S.P.A.", ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c.

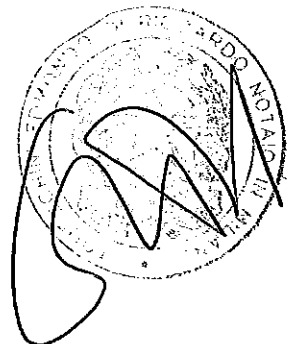
E' in corso di redazione la relazione degli esperti da parte della società di revisione KPMG con sede in Milano, via Vittor Pisani n. 24 sottoposta alla vigilanza della CONSOB, nominata dal Tribunale di Brescia con provvedimento in data 11 giugno 2021, ai sensi dell'art. 2501-sexies c.c..

Si precisa, inoltre, che:

- la proposta Fusione non realizza la fattispecie di cui all'art. 117-bis del D. L.vo 24 febbraio 1998 n. 58 (c.d. TUF), in quanto l'entità degli attivi della Società Incorporante, diversi dalle disponibilità liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, non solo non sono significativamente inferiori alle attività della Società Incorporanda, ma anzi sono si-

gnificativamente superiori;

- non è stato predisposto il documento informativo di cui all'art. 70 6° comma del Regolamento Emittenti, in quanto non è stato superato alcuno dei parametri di significatività indicati nell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti;
- l'operazione in oggetto non rientra nella fattispecie descritta all'art. 2501-bis c.c. (c.d. *merger leveraged buy-out*);
- trattasi di operazione infragruppo per cui non sussiste la necessità di autorizzazione da parte dell'Autorità Antitrust;
- la Fusione in questione è un'operazione tra parti correlate, ma LINEA GROUP HOLDING S.P.A. è società controllata di A2A S.P.A. e non sono presenti interessi significativi di altre parti correlate di A2A S.P.A. (esenzione 6.8 Procedura delle Operazioni con Parti Correlate di A2A S.P.A.): per tale caso non è applicabile la procedura Parti Correlate e la soglia non rileva ai fini della qualificazione della fusione come Operazione di Maggiore Rilevanza (ferme le comunicazioni del Regolamento Parti Correlate) e non è richiesto passaggio in Comitato Parti Correlate.



## **1. SOCIETA' PARTECIPANTI ALLA FUSIONE**

### **1.1 Società Incorporante**

- "A2A S.p.A.", con sede legale in Brescia, via Lamarmora n. 230 e sede direzionale ed amministrativa in Milano, Corso di Porta Vittoria n. 4, capitale sociale euro 1.629.110.744,04 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Brescia - Sezione Ordinaria, codice fiscale e numero di iscrizione: 11957540153, iscritta al R.E.A. di Brescia al n. 493995.

### **1.2 Informazioni sul capitale sociale della Società Incorporante**

Alla data del presente Progetto di Fusione:

(i) il capitale sociale di A2A S.p.A. ammonta ad Euro 1.629.110.744,04 ed è interamente versato, rappresentato da n. 3.132.905.277 azioni ordinarie aventi un valore nominale di Euro 0,52 cadauna;

(ii) A2A S.P.A. detiene in portafoglio n. 86.154.895 azioni proprie, rappresentative del 2,75% del capitale sociale, il cui diritto di voto è sospeso ai sensi dell'art. 2357-ter comma 2 c.c.;

(iii) non sono stati emessi strumenti finanziari che attribuiscono il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione;

(iv) non sono previsti piani di incentivazione su base azionaria che comportino aumenti, anche gratuiti, di ca-

pitale sociale.

### 1.3 Società Incorporanda

- "LINEA GROUP HOLDING S.P.A.", società soggetta a direzione e coordinamento di A2A S.p.A., con sede in Cremona, viale Trento e Trieste n. 38, capitale sociale Euro 189.494.116,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Cremona, codice fiscale e numero di iscrizione: 01389070192, iscritta al R.E.A. di Cremona al n. 167186.

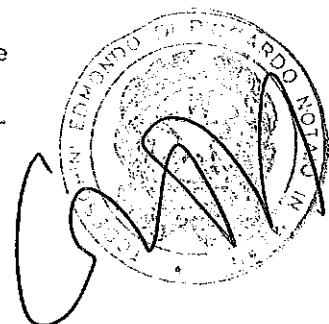
### 1.4 Informazioni sul capitale sociale della Società Incorporanda

Alla data del presente Progetto di Fusione:

(i) il capitale sociale di LINEA GROUP HOLDING S.P.A. ammonta ad Euro 189.494.116,00 ed è interamente versato, rappresentato da n. 189.494.116 azioni ordinarie aventi un valore nominale di Euro 1,00 cadauna;

(ii) n. 96.642.000 azioni ordinarie, aventi un valore nominale di Euro 1,00 cadauna, pari al 51% circa del capitale sociale di LINEA GROUP HOLDING S.P.A. sono di titolarità di A2A S.p.A.;

(iii) LINEA GROUP HOLDING S.P.A. non ha emesso azioni di categorie diverse da quelle ordinarie e/o diritti di opzione e/o obbligazioni, convertibili o *cum warrant*, e/o *warrants* e/o altri strumenti finanziari convertibili che conferiscono il diritto di sottoscrivere o acquistare al-



tre azioni di LINEA GROUP HOLDING S.P.A.

## **2. STATUTO DELLA SOCIETÀ INCORPORANTE E MODIFICAZIONI DERIVANTI DALLA FUSIONE**

In dipendenza della Fusione, lo statuto della Società Incorporante non subirà alcuna modifica.

Detto statuto si allega al presente Progetto di Fusione sotto la lettera "A".

## **3. SITUAZIONI PATRIMONIALI DI RIFERIMENTO ED EFFETTI PATRIMONIALI DELLA FUSIONE**

### **3.1 Situazioni Patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-quater c.c.**

Ai sensi dell'art. 2501-quater c.c., la deliberazione di Fusione sarà adottata sulla base dei Bilanci di esercizio di entrambe le società coinvolte predisposte dai rispettivi organi amministrativi con riferimento alla data del 31 dicembre 2020.

### **3.2 Rapporto di cambio delle azioni**

A seguito della Fusione A2A S.p.A. non aumenterà il proprio capitale sociale, dal momento che:



(i) le azioni della Società Incorporanda di proprietà della Società Incorporante verranno annullate senza cambio;

(ii) il concambio delle azioni della Società Incorporanda non detenute dalla Società Incorporante sarà servito con azioni proprie di A2A S.p.A., in forza dell'autorizzazione rilasciata dall'assemblea dei soci di A2A S.p.A. in data 29 aprile 2021.

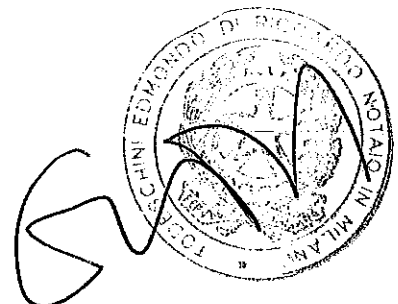
Sulla base delle Situazioni Patrimoniali e del numero di azioni delle società partecipanti alla Fusione (al netto delle azioni proprie), il rapporto di cambio è stato fissato in n. 0,928 azioni proprie di A2A S.P.A. per n. 1 azione di LINEA GROUP HOLDING S.P.A.

In funzione della congruità economica del rapporto di cambio come sopra indicato prima dell'esecuzione della fusione la società Incorporanda procederà ad una distribuzione straordinaria di utili/riserve per un ammontare pari ad € 22,31 mln

Si rinvia alla Relazione del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c. per un maggiore dettaglio nella determinazione del rapporto di cambio.

### **3.3 Conguagli in denaro**

Non sono previsti conguagli in denaro.



#### 4. MODALITA' DI ASSEGNAZIONE DELLE AZIONI DELLA SOCIETA' INCORPORANTE

##### 4.1 Assegnazione di azioni proprie di A2A S.p.A. a servizio della Fusione

Il concambio delle azioni della Società Incorporanda di proprietà di soggetti diversi dalla Società Incorporante sarà servito da azioni proprie detenute in portafoglio dalla Società Incorporante, in forza dell'autorizzazione rilasciata dall'assemblea dei soci di A2A S.p.A. in data 29 aprile 2021.

Qualora, in applicazione del rapporto di cambio, gli azionisti della Società Incorporanda non ricevessero un numero intero di azioni della Società Incorporante, si procederà - in sede di concambio - ad arrotondare il numero di azioni a ciascuno di essi spettante all'unità immediatamente superiore, qualora il secondo decimale sia pari o superiore a 5; e all'unità immediatamente inferiore, qualora il secondo decimale sia inferiore a 5.

Le azioni della Società Incorporanda di proprietà della Società Incorporante saranno annullate con efficacia alla Data di Efficacia della Fusione.

Le operazioni di concambio saranno effettuate per il tramite degli intermediari autorizzati con decorrenza dalla

Data di Efficacia della Fusione.

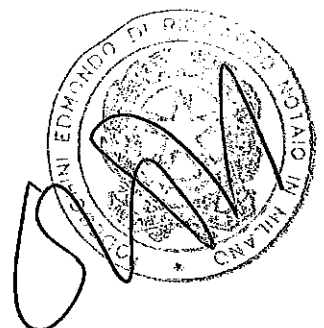
Alla Data di Efficacia della Fusione, poiché le operazioni di concambio saranno effettuate utilizzando azioni proprie della Società Incorporante già in portafoglio, il capitale sociale della Società Incorporante così come il suo azionariato non subiranno alcuna modifica.

**5. DATA DI PARTECIPAZIONE AGLI UTILI DELLE AZIONI DELLA SOCIETA' INCORPORANTE ASSEGNATE IN CONCAMBIO**

Le azioni della Società Incorporante assegnate in concambio ai soci della Società Incorporanda diversi dalla Società Incorporante parteciperanno agli utili a decorrere dalla stessa data cui parteciperanno agli utili le azioni della Società Incorporante già emesse alla data del presente Progetto di Fusione, avendo, quindi, tutte le azioni di A2A S.p.A. medesimo godimento.

**6. DATA DI DECORRENZA DEGLI EFFETTI DELLA FUSIONE - IMPUTAZIONE AL BILANCIO DELLA SOCIETA' INCORPORANTE**

Gli effetti della Fusione nei confronti dei terzi, ai sensi dell'art. 2504-bis c.c., decorreranno dal giorno in cui verrà eseguita l'ultima delle iscrizioni dell'atto di



Fusione prescritte ai sensi dell'art. 2504 c.c. nei competenti Registri delle Imprese o dalla eventuale data successiva indicata nell'atto di fusione (la "Data di Efficacia della Fusione").

Le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante con decorrenza dal primo giorno dell'esercizio sociale in cui la Fusione produrrà i suoi effetti, secondo quanto indicato al paragrafo precedente e dalla medesima data decorreranno gli effetti fiscali della Fusione.

Si precisa che entrambe le società coinvolte nella Fusione chiudono gli esercizi il 31 dicembre di ogni anno.

#### **7. VANTAGGI PARTICOLARI A FAVORE DI SOCI E/O AMMINISTRATORI**

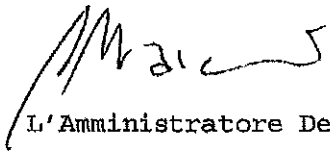
Non esistono particolari categorie di soci delle società partecipanti alla Fusione né possessori di titoli diversi dalle azioni.

Non sono previsti vantaggi particolari per i soggetti ai quali compete l'amministrazione delle società partecipanti alla Fusione.

#### **8. ALLEGATI**

Statuto della Società Incorporante sotto "A".

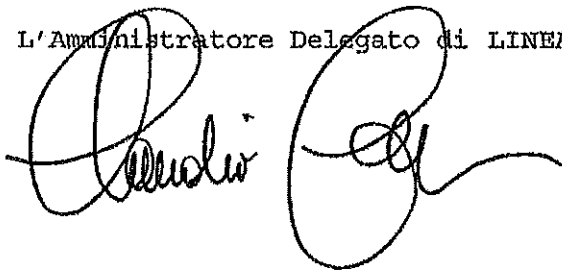
Milano, lì 25 giugno 2021



L'Amministratore Delegato di A2A S.p.A.

Cremona, lì 28 giugno 2021

L'Amministratore Delegato di LINEA GROUP HOLDING S.P.A.



Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."



# STATUTO A2A S.P.A.

**Titolo I**  
**DENOMINAZIONE - SEDE - DURATA - OGGETTO**

**ARTICOLO 1**

1.E' costituita una società per azioni denominata A2A S.p.A.

**ARTICOLO 2**

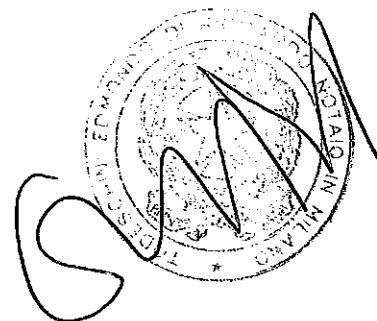
- 1.La società ha sede in Brescia.
- 2.Potranno essere istituite o soppresse nei modi di legge, sia in Italia che all'estero, sedi secondarie e rappresentanze, filiali e succursali.

**ARTICOLO 3**

- 1.La durata della società è stabilita sino al 31 (trentuno) dicembre 2100 (duemilacento) e potrà essere prorogata con deliberazione dell'assemblea dei soci.

**ARTICOLO 4**

- 1.La società ha per oggetto l'esercizio, in via diretta e attraverso società ed enti di partecipazione, delle attività nel campo della ricerca, produzione, approvvigionamento, trasporto, trasformazione, distribuzione, vendita, utilizzo e recupero delle energie e del ciclo integrale delle acque.
- 2.Ha inoltre per oggetto l'esercizio delle attività nel campo di altri servizi a rete, compresa quella di installazione, manutenzione, allacciamento e collaudo di impianti di telecomunicazioni, nonché l'assunzione di servizi pubblici in genere e lo svolgimento di attività strumentali, connesse e complementari a quelle sopra indicate, ivi compresi servizi in campo della raccolta, trattamento e smaltimento dei rifiuti e dell'igiene urbana ed ambientale in genere.
- 3.In tali ambiti la società potrà anche svolgere attività di studio, consulenza e progettazione, ad eccezione delle attività per le quali esiste un'espressa riserva di legge.
- 4.La società potrà compiere tutte le operazioni che risulteranno necessarie o utili per il conseguimento degli scopi sociali; tra l'altro potrà porre in essere operazioni immobiliari, mobiliari, commerciali, industriali e finanziarie e quindi qualunque atto collegato al raggiungimento dello scopo sociale, ad eccezione della raccolta di risparmio tra il pubblico e dell'esercizio delle attività riservate dal decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
- 5.La società potrà, infine, assumere partecipazioni ed interessenze in altre società o imprese, sia italiane che straniere, aventi oggetto analogo, affine o complementare al proprio e potrà prestare garanzie reali e/o personali per le obbligazioni connesse allo svolgimento dell'attività sociale anche a favore di enti e società controllate e/o collegate.



**Titolo II**  
**CAPITALE SOCIALE - AZIONI - OBBLIGAZIONI**  
**ARTICOLO 5**

1. Il capitale sociale è di Euro 1.629.110.744,04

(unmiliardoseicentoventinovemilionicentodiecimilasettecentoquaranta quattro virgola zero quattro) rappresentato da n. 3.132.905.277 (tre miliardi centotrentaduemilioni novecentocinquemiladuecentosettantasette) azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,52 (zero virgola cinquantadue) ciascuna.

**ARTICOLO 6**

1. Le azioni sono indivisibili e ogni azione dà diritto a un voto, eccezion fatta per le azioni di categorie speciali emesse ai sensi della legislazione di tempo in tempo vigente.

**ARTICOLO 7**

1. I versamenti sulle azioni sono richiesti dal Consiglio di Amministrazione nei termini e modi che reputa convenienti. A carico dei soci in ritardo nei versamenti decorre l'interesse annuo nella misura del tasso ufficiale di riferimento determinato dalla Banca Centrale Europea maggiorato di 2 (due) punti, fermo il disposto dell'articolo 2344 del codice civile.

**ARTICOLO 8**

1. Le azioni sono nominative.

**ARTICOLO 9**

1. Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 3 del decreto legge 31 maggio 1994, n. 332, come modificato dalla legge 30 luglio 1994, n. 474, è fatto divieto al singolo socio diverso dal Comune di Brescia e dal Comune di Milano, al suo nucleo familiare, comprendente il socio stesso, il coniuge non separato legalmente e i figli minori, di detenere una partecipazione azionaria maggiore del 5% (cinque per cento) del capitale sociale.

2. Tale limite si applica anche con riferimento alle azioni possedute indirettamente da una persona fisica o giuridica per il tramite di società controllate, o di società fiduciarie o per interposta persona nonché alle azioni possedute direttamente o indirettamente a titolo di pegno o di usufrutto, sempreché i diritti di voto ad esse inerenti spettino al creditore pignoratizio o all'usufruttuario, nonché alle azioni possedute direttamente o indirettamente a titolo di deposito, qualora il depositario possa esercitare discrezionalmente i diritti di voto ad esse inerenti, nonché alle azioni oggetto di contratti di riporto delle quali si tiene conto tanto nei confronti del riportato che del riportatore.

3. Il limite di possesso azionario di cui al comma precedente si applica anche con riferimento alle azioni detenute dal gruppo di appartenenza del singolo socio, per tale intendendosi il soggetto, anche non avente forma societaria, che esercita il controllo, le società controllate e quelle controllate da uno stesso soggetto controllante, nonché i soggetti,



Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding S.p.A." in "A2A S.p.A."

anche non aventi forma societaria, collegati. Il controllo ricorre anche con riferimento a soggetti diversi dalle società, nei casi previsti dall'articolo 2359, 1° e 2° comma del codice civile. Il collegamento ricorre nelle ipotesi di cui all'articolo 2359, 3° comma, del codice civile, nonché tra soggetti che, direttamente o indirettamente, anche tramite società controllate, fiduciarie o interposta persona, esplicitamente o attraverso comportamenti concertati, aderiscano anche con terzi ad accordi relativi all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento di azioni, anche di società terze, e comunque ad accordi o patti di cui all'articolo 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, indipendentemente dalla validità dei patti e degli accordi stessi.

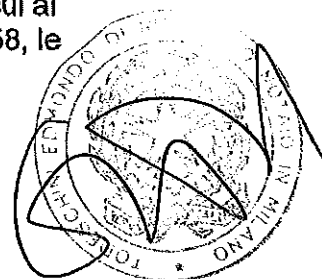
4. Relativamente agli accordi o patti parasociali inerenti all'esercizio del diritto di voto o al trasferimento delle azioni di società terze, il collegamento si considera esistente quando detti accordi o patti riguardino almeno il 10% (dieci per cento) del capitale con diritto di voto se si tratta di società negoziate in un mercato regolamentato, o il 20% (venti per cento) in tutti gli altri casi.

5. Chiunque possieda azioni della società in violazione del divieto di cui al primo paragrafo deve darne comunicazione scritta alla società stessa entro 20 (venti) giorni dall'operazione a seguito della quale la partecipazione ha superato il limite percentuale consentito.

6. Qualunque patto o accordo che comporti per gli aderenti limitazioni o regolamentazioni del diritto di voto, obblighi o facoltà di preventiva consultazione per l'esercizio dello stesso, obblighi circa il trasferimento di azioni, ovvero qualunque accordo per l'acquisto concertato deve essere stipulato per atto pubblico, comunicato entro 5 (cinque) giorni dalla stipulazione per iscritto alla Consob ed alla società, reso pubblico entro 5 (cinque) giorni dalla stipulazione mediante annuncio su un quotidiano a diffusione nazionale e depositato presso il competente Registro delle Imprese entro cinque giorni dalla stipulazione medesima. In mancanza l'atto è nullo e inefficace anche tra gli stipulanti.

7. Ai sensi di quanto previsto all'articolo 2 lettera b) del decreto legge 31 maggio 1994, n. 332, come modificato dalla legge 30 luglio 1994, n. 474 e dalla legge 24 dicembre 2003 n. 350, la conclusione di patti o accordi tra soci di cui all'articolo 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, è subordinata alla mancata opposizione espressa, da esercitarsi in via congiunta, del Comune di Brescia e del Comune di Milano nel caso in cui in tali patti o accordi sia rappresentato più del 5% (cinque per cento) del capitale sociale costituito da azioni con diritto di voto nell'assemblea. Il potere di opposizione deve essere esercitato nei termini e nei modi previsti dalla normativa di tempo in tempo vigente.

8. In pendenza del termine per l'esercizio del potere di opposizione, i soci aderenti al patto non possono esercitare il diritto di voto. In caso di esercizio del potere di opposizione, gli accordi sono inefficaci. Qualora dal comportamento in assemblea dei soci sindacati si desuma il mantenimento degli impegni assunti con l'adesione ai patti di cui al citato articolo 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, le delibere assunte con il voto determinante dei soci stessi sono



impugnabili. 9. Ad eccezione del Comune di Brescia e del Comune di Milano, nei confronti dei quali il limite al possesso azionario non opera, nel caso in cui il limite al possesso azionario di cui al presente articolo venga superato, il diritto di voto inerente alle azioni detenute in eccedenza rispetto al limite del 5% (cinque per cento) del capitale sociale non può essere esercitato e si riduce proporzionalmente il diritto di voto che sarebbe spettato a ciascuno dei soggetti ai quali sia riferibile il limite di possesso azionario, salvo preventive indicazioni congiunte dei soci interessati.

10. In caso di inosservanza, la deliberazione assembleare è impugnabile ai sensi dell'articolo 2377 del codice civile se la maggioranza richiesta non sarebbe stata raggiunta senza i voti in eccedenza rispetto al limite massimo sopra indicato.

11. Le azioni per le quali non può essere esercitato il diritto di voto sono comunque computate ai fini della regolare costituzione dell'assemblea.

#### **ARTICOLO 10**

1. La qualità di azionista importa l'adesione incondizionata allo statuto sociale e a tutte le deliberazioni dell'assemblea, anche anteriori all'acquisto di detta qualità. Per quanto concerne i rapporti sociali, si intende domicilio degli azionisti quello risultante dal libro dei soci.

#### **Titolo III ASSEMBLEE**

#### **ARTICOLO 11**

1. L'assemblea è composta di tutti gli aventi diritto al voto e, legalmente convocata e costituita, rappresenta la universalità degli aventi diritto al voto. Le sue deliberazioni, legalmente adottate, obbligano tutti i soci e gli aventi diritto al voto anche non intervenuti o dissenzienti.
2. L'assemblea delibera su tutti gli argomenti di sua competenza per legge e Statuto.

#### **ARTICOLO 12**

1. Fermi i poteri di convocazione stabiliti dalla legge, l'assemblea deve essere convocata, dal Consiglio di Amministrazione, anche fuori dalla sede della società, purché in Lombardia, ogni qualvolta lo ritenga necessario e nei casi previsti dalla legge e comunque almeno una volta all'anno entro 120 (centoventi) giorni, ovvero, nei casi consentiti dalla legge, non oltre 180 (centottanta) giorni, dalla chiusura dell'esercizio sociale.
2. L'avviso di convocazione deve contenere l'indicazione del giorno, ora e luogo dell'adunanza in prima ed in seconda convocazione, l'elenco delle materie da trattare e ogni altra informazione la cui indicazione nell'avviso di convocazione sia richiesta dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente, ivi incluso l'articolo 125-bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58.
3. La convocazione deve avvenire mediante avviso pubblicato sul sito

Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."

Internet della società nonché con le altre modalità previste dalla Consob, nei termini di legge. Ove necessario per disposizione inderogabile o deciso dall'organo amministrativo, l'avviso dovrà pure essere pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore".

4. L'avviso di convocazione può prevedere per l'assemblea in sede straordinaria anche una terza convocazione.

5. L'assemblea viene altresì convocata, nei limiti consentiti dall'articolo 2367 del codice civile, quando ne facciano richiesta, indicando gli argomenti da trattare, tanti azionisti che rappresentino almeno il 5% (cinque per cento) del capitale sociale.

6. Ai soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale spetta altresì la facoltà di chiedere l'integrazione dell'ordine del giorno dell'assemblea ai sensi dell'articolo 126 - bis del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, nei limiti consentiti da tale norma e secondo le modalità e i termini ivi previsti.

### ARTICOLO 13

1. L'assemblea è presieduta dal Presidente del Consiglio di Amministrazione o, in caso di sua assenza o impedimento, dal Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione ovvero, in caso di sua assenza o impedimento, dalla persona designata dalla stessa assemblea a maggioranza assoluta del capitale ivi rappresentato.

2. Le deliberazioni dell'assemblea debbono constare dal verbale sottoscritto dal Presidente e dal Segretario nominato dall'assemblea su proposta del Presidente dell'assemblea stessa. Nei casi di legge o quando ritenuto opportuno dal Presidente dell'assemblea il verbale è redatto da un notaio scelto dal Presidente medesimo.

### ARTICOLO 14

1. La legittimazione all'intervento in assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata, nel rispetto di quanto previsto dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente, da una comunicazione alla società, effettuata dall'intermediario che tiene il conto nel quale sono registrate le azioni, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto.

2. Ferme le disposizioni in materia di sollecitazione delle deleghe e conferimento di deleghe ad associazioni di azionisti, coloro ai quali spetta il diritto di voto possono farsi rappresentare in assemblea ai sensi di legge, mediante delega scritta che potrà essere notificata alla società anche mediante invio della stessa delega all'indirizzo di posta elettronica certificata indicato nell'avviso di convocazione, salvo comunque il rispetto della normativa anche regolamentare pro tempore vigente. Ad eccezione del Comune di Brescia e del Comune di Milano, nei confronti dei quali il limite al possesso azionario non opera, nessuno può esercitare il diritto di voto, né per conto proprio, né per conto di altri azionisti, per più del 5% (cinque per cento) del capitale sociale. Al fine di facilitare la raccolta di deleghe di voto dagli azionisti dipendenti della società e delle sue controllate, dai soci di associazioni di azionisti che

A handwritten signature in black ink is written over a circular stamp. The stamp contains the text "EDMO" at the top and "TIAO IN MI" at the bottom, with some illegible text in the center.

**Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."**

rispondono ai requisiti previsti dalla normativa pro tempore vigente in materia, secondo i termini e le modalità fissate dal Consiglio di Amministrazione, sono messi a disposizione appositi spazi per la comunicazione e per lo svolgimento della medesima attività di raccolta.

3. Spetta al presidente dell'assemblea di constatare la regolarità delle singole deleghe e, in genere, il diritto di intervento all'assemblea.

**ARTICOLO 15**

1. Per la costituzione e le deliberazioni relative alle assemblee ordinarie, sia in prima che in seconda convocazione, valgono le disposizioni di legge.
2. L'assemblea straordinaria si costituisce con le maggioranze di legge e delibera in ogni convocazione con il voto favorevole del 75% (settantacinque per cento) del capitale sociale rappresentato in assemblea.
3. Ai sensi di quanto previsto all'articolo 2 lettera c) del decreto legge 31 maggio 1994, n. 332 come modificato dalla legge 30 luglio 1994, n. 474 e dalla legge 24 dicembre 2003 n. 350, al Comune di Brescia e al Comune di Milano, tra loro congiuntamente, spetta il diritto di veto all'adozione delle delibere di scioglimento della società, ai sensi dell'articolo 2484, comma 1, n. 6 del codice civile, di cessione a qualsiasi titolo dell'azienda, di fusione, di scissione, di trasferimento della sede sociale all'estero, di cambiamento dell'oggetto sociale, di modifiche dello statuto che sopprimono o modificano, oltre ai poteri del Comune di Brescia e del Comune di Milano, da esercitarsi congiuntamente, previsti al presente paragrafo, anche quelli di cui al precedente articolo 9, settimo paragrafo.
4. Il diritto di veto deve essere esercitato nei termini e nei modi previsti dalla normativa, anche comunitaria, di tempo in tempo vigente.

**Titolo IV  
AMMINISTRAZIONE**

**ARTICOLO 16**

1. La società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 12 (dodici) membri, anche non Soci i quali durano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica; sono rieleggibili e decadono a norma di legge.
- I componenti del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente.

**ARTICOLO 17**

1. All'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione si procede sulla base di liste nelle quali i candidati sono contrassegnati da un numero progressivo e sono comunque in numero almeno pari a due. Ciascuna lista deve contenere un numero di candidati appartenenti al

Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."

genere meno rappresentato che assicuri il rispetto dell'equilibrio fra generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, vigente. Sono esentate dal rispetto di tale vincolo le liste che presentino un numero di candidati inferiore a 3 (tre).

2. La nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione avviene secondo quanto di seguito disposto:

(i) dalla lista che ha ottenuto il maggiore numero di voti, vengono tratti 9 (nove) componenti del consiglio di amministrazione in base all'ordine progressivo con il quale sono stati elencati;

(ii) per la nomina dei restanti 3 (tre) componenti, i voti ottenuti da ciascuna delle liste diverse da quella di cui al paragrafo (i), e che non siano state presentate né votate da parte di soci collegati secondo la normativa pro-tempore vigente con i soci che hanno presentato o votato la medesima lista di cui al paragrafo (i), sono divisi successivamente per uno, due, tre. I quozienti così ottenuti sono assegnati progressivamente ai candidati di ciascuna lista, nell'ordine dalla stessa previsto.

I candidati vengono dunque collocati in un'unica graduatoria decrescente, secondo i quozienti a ciascun candidato assegnati. Risulteranno eletti i candidati che abbiano riportato i maggiori quozienti fino alla concorrenza dei restanti componenti da eleggere. In caso di parità di quoziente tra candidati di liste diverse, per l'ultimo componente da eleggere sarà preferito quello della lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti o, in caso di ulteriore parità, il candidato più anziano d'età.

3. In deroga a quanto stabilito nel paragrafo che precede, ove ad esito della votazione delle liste, la lista che ha ottenuto il secondo maggior numero di voti abbia conseguito un numero di voti pari o superiore al 20% (venti per cento) del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, la nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione avviene secondo quanto di seguito disposto:

(i) dalla lista che ha ottenuto il maggiore numero di voti, vengono tratti 9 (nove) componenti del Consiglio di Amministrazione;

(ii) dalla lista che ha ottenuto il secondo maggiore numero di voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, vengono tratti i restanti 3 (tre) componenti.

4. Per il caso in cui vi siano più di 2 (due) liste che hanno ottenuto un numero di voti pari o superiore al 20% (venti per cento) del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, si procede a nuova votazione. Ad esito della stessa trova comunque applicazione il precedente paragrafo 3.

5. In caso di parità di quoziente tra candidati di liste diverse, per l'ultimo componente da eleggere sarà preferito quello della lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti o, in caso di ulteriore parità, il candidato più anziano d'età.

6. Le liste dovranno includere almeno due candidati in possesso dei requisiti di indipendenza stabiliti per i Sindaci dall'art. 148 comma 3, del

A circular stamp of the Italian Republic is visible in the bottom right corner, partially obscured by a large, stylized handwritten signature in black ink.

D.Lgs. n. 58/1998 e di quelli previsti dal codice di autodisciplina redatto dal Comitato per la Corporate Governance di Borsa Italiana S.p.A.

7. In caso di elezione del Consiglio di Amministrazione secondo la procedura di cui al presente articolo 17, sono nominati Presidente del Consiglio e Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione, il primo e il secondo candidato della lista che ha ottenuto il maggior numero di voti. Tuttavia, nell'ipotesi in cui la lista che ha ottenuto il secondo maggiore numero di voti abbia ottenuto voti pari ad almeno il 20% (venti per cento) del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria, il Presidente del Consiglio di Amministrazione sarà tratto dalla prima lista per numero di voti ottenuti, il Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione dalla seconda lista per numero di voti ottenuti.

8. Ciascuna lista deve contenere un numero di candidati appartenenti al genere meno rappresentato che assicuri il rispetto dell'equilibrio fra generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

Qualora, ad esito delle votazioni e delle operazioni di cui sopra, non risulti rispettata la normativa vigente in materia di equilibrio tra i generi, i candidati che risulterebbero eletti nelle varie liste vengono disposti in un'unica graduatoria decrescente, formata secondo il sistema di quozienti indicato nell'articolo 17 punto (ii). Si procede quindi alla sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in tale graduatoria, con il primo dei candidati del genere meno rappresentato che risulterebbero non eletti e appartenente alla medesima lista.

Qualora la sostituzione del candidato del genere più rappresentato avente il quoziente più basso in graduatoria non consenta, tuttavia, il raggiungimento della soglia minima prestabilita dalla normativa vigente per l'equilibrio tra i generi, l'operazione di sostituzione sopra indicata viene eseguita anche con riferimento al candidato del genere più rappresentato avente il penultimo quoziente, e così via risalendo dal basso la graduatoria. In caso di parità dei quozienti, la sostituzione viene effettuata nei confronti del candidato tratto dalla lista che risulti avere ottenuto il maggior numero di voti.

Se in tale lista non risultano altri candidati del genere meno rappresentato, la sostituzione di cui sopra viene effettuata dall'assemblea con le maggioranze di legge e nel rispetto del principio di una proporzionale rappresentanza delle minoranze nel Consiglio di Amministrazione.

9. La presentazione delle liste per la nomina del Consiglio di Amministrazione è disciplinata dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente e dalle disposizioni che seguono.

(a) Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri, siano al momento della presentazione delle liste complessivamente titolari (i) di azioni rappresentanti almeno l'1% (uno per cento) del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria ovvero (ii) di una quota di partecipazione almeno pari a quella

Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."

richiesta ai sensi dell'art. 147-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e della relativa normativa regolamentare per la presentazione di candidati alla carica di consigliere di amministrazione di società di corrispondente capitalizzazione, laddove tale quota di partecipazione sia inferiore all'1% (uno per cento) del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria.

(b) La lista reca i nominativi, contrassegnati da un numero progressivo, dei candidati alla carica di componenti del Consiglio di Amministrazione.

(c) Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'art. 122 del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo ai sensi dell'art. 93 decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e gli altri soggetti tra i quali sussista un rapporto di collegamento ai sensi della normativa anche regolamentare pro tempore vigente, non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione dei divieti di cui al presente paragrafo non saranno attribuiti ad alcuna lista.

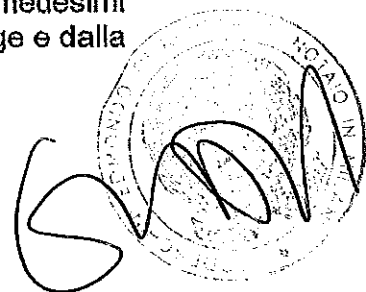
(d) Le liste presentate devono essere depositate presso la sede della società entro il venticinquesimo giorno precedente la data dell'assemblea chiamata a deliberare sulla nomina dei componenti del Consiglio di Amministrazione e messe a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito Internet della società e con le altre modalità previste dalla Consob entro il ventunesimo giorno precedente la data dell'assemblea. Nel caso in cui alla data di scadenza del termine per il deposito delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci che risultino collegati tra loro, si applicherà quanto previsto dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente.

(e) Le liste devono essere corredate:

(i) dalle informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato le liste, con l'indicazione della percentuale di partecipazione complessivamente detenuta, fermo restando che la certificazione dalla quale risulti la titolarità di tale partecipazione può essere prodotta anche successivamente al deposito delle liste purché entro il termine previsto per la pubblicazione delle liste da parte della società;

(ii) da una dichiarazione dei soci diversi dal Comune di Brescia, dal Comune di Milano e da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa, attestante l'assenza di rapporti di collegamento, quali previsti dalla normativa anche regolamentare pro tempore vigente, con tali soggetti;

(iii) da un'esauriente informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, nonché da una dichiarazione dei medesimi candidati attestante il possesso dei requisiti previsti dalla legge e dalla loro accettazione della candidatura.



(f) La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra è considerata come non presentata.

(g) In caso di parità tra liste, prevale quella presentata da soci in possesso della maggiore partecipazione ovvero in subordine dal maggior numero di soci.

(h) Qualora venga presentata una sola lista o nessuna lista risulteranno eletti tutti i candidati a tal carica indicati nella lista stessa, o, rispettivamente, quelli votati dall'assemblea, sempre che essi conseguano la maggioranza relativa dei voti espressi in assemblea.

Nel caso non sia presentata nessuna lista con la medesima maggioranza l'assemblea provvede alla nomina del Presidente e del Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione.

#### ARTICOLO 18

1. Qualora nel corso dell'esercizio vengano a mancare uno o più amministratori, che non siano l'Amministratore delegato, nominati sulla base del voto di lista, al loro posto saranno cooptati ex art. 2386 C.C. i primi candidati non eletti della lista, cui appartenevano gli amministratori venuti a mancare, non ancora entrati a far parte del Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei principi di equilibrio fra i generi previsti dalla normativa, anche regolamentare vigente. Qualora per qualsiasi ragione non vi siano nominativi disponibili o l'amministratore cessato sia l'Amministratore delegato, il Consiglio provvede, ai sensi dell'art. 2386 C.C. alla cooptazione nel rispetto dei principi di equilibrio fra i generi. Gli amministratori cooptati dal Consiglio dureranno in carica fino alla successiva Assemblea che dovrà provvedere alla sostituzione del consigliere cessato.

Qualora si debba sostituire uno o più amministratori, nominati sulla base del voto di lista, tratti dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti, la sostituzione avverrà con delibera dell'assemblea ordinaria assunta a maggioranza relativa, senza obbligo di lista.

2. Qualora, invece, occorra sostituire componenti del Consiglio di Amministrazione tratti da liste diverse da quella che ha ottenuto il maggior numero di voti, l'assemblea provvede, con voto a maggioranza relativa, a sceglierli, ove possibile, fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il consigliere da sostituire.

Ove tale procedura di sostituzione non sia possibile, si procede alla sostituzione dei componenti del Consiglio di Amministrazione con deliberazione da assumersi a maggioranza relativa, nel rispetto tuttavia della necessaria rappresentanza delle minoranze.

3. I componenti così nominati scadono insieme a quelli in carica all'atto della loro nomina.

4. La procedura di sostituzione di uno o più amministratori dovrà avvenire nel rispetto della normativa vigente in materia di equilibrio fra i generi.

5. Qualora venga a mancare, per qualsiasi causa, la maggioranza dei componenti del Consiglio di Amministrazione l'intero Consiglio di Amministrazione si intende cessato.



#### ARTICOLO 19

1. Il Presidente ai sensi dell'art. 2381 del Codice Civile convoca il Consiglio di Amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno siano fornite a tutti i consiglieri.
2. Al Vice Presidente, in caso di assenza e/o impedimento del Presidente, spetteranno le funzioni del Presidente.

#### ARTICOLO 20

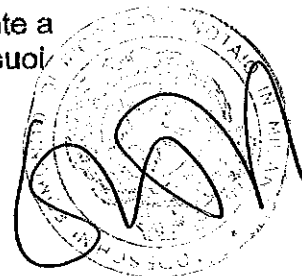
1. Il Consiglio di Amministrazione si riunisce, presso la sede sociale o altro luogo, ogniqualvolta il Presidente ritenga opportuno convocarlo o quando ne venga fatta richiesta da almeno 3 (tre) membri.
2. La convocazione, con l'indicazione anche sommaria degli argomenti all'ordine del giorno, è fatta dal Presidente, con avviso da inviare con qualunque mezzo idoneo, almeno 3 (tre) giorni prima della data fissata per l'adunanza, al domicilio di ciascun membro, salvo i casi di urgenza per i quali il termine è ridotto ad 1 (un) giorno. Delle convocazioni deve essere dato avviso nello stesso modo ai membri del Collegio Sindacale.
3. Per la validità delle adunanze del Consiglio di Amministrazione è necessaria la presenza di più della metà dei componenti in carica. Il Consiglio delibera validamente, anche la mancanza delle formalità di cui al comma 2, quando siano presenti tutti gli amministratori e tutti i sindaci effettivi.
4. E' ammessa la partecipazione a distanza alle riunioni del Consiglio di Amministrazione mediante l'utilizzo di idonei sistemi di audiovideoconferenza e/o teleconferenza, a condizione che tutti gli aventi diritto possano parteciparvi ed essere identificati e sia loro consentito di seguire la riunione e di intervenire in tempo reale alla trattazione degli argomenti, nonché di ricevere, trasmettere o visionare documenti, attuando contestualità di esame e di decisione deliberativa. In tal caso, il Consiglio di Amministrazione si ritiene svolto nel luogo in cui si trovano chi presiede la riunione e il segretario.

#### ARTICOLO 21

Ai componenti del Consiglio di Amministrazione, oltre al rimborso delle spese sopportate in ragione del loro ufficio, spetta un compenso determinato per l'intero periodo di carica dall'assemblea all'atto della loro nomina. Il Consiglio di Amministrazione stabilisce, sentito il Comitato Remunerazione e il Collegio Sindacale, i compensi per i consiglieri componenti il Comitato esecutivo e per i consiglieri investiti dallo statuto o dal Consiglio di Amministrazione medesimo di particolari cariche, poteri o funzioni.

#### ARTICOLO 22

1. Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono assunte a votazione palese, con il voto favorevole della maggioranza dei suoi



**Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."**

componenti in carica.

2. Le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione che hanno oggetto approvazione dei piani industriali e finanziari, budget annuali, nomina del Comitato Esecutivo, nomina di eventuali Direttori Generali, fusioni e scissioni di società controllate i cui ricavi superano i 200.000.000,00 di euro, cessioni di partecipazione in società i cui ricavi superano i 200.000.000,00 di euro, acquisizioni di partecipazioni di controllo in società i cui ricavi superano i 200.000.000,00 di euro, indicazioni per le società controllate, i cui ricavi annui superano i 200.000.000,00 di euro, dei nominativi dei rispettivi amministratori delegati sono assunte con il voto favorevole di almeno 9 (nove) dei suoi componenti.

**ARTICOLO 23**

1. Le deliberazioni del Consiglio si fanno constare da verbale sottoscritto dal Presidente e dal Segretario.

**ARTICOLO 24**

1. Il Consiglio ha i più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della società, senza limitazioni, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti necessari od opportuni per il conseguimento degli scopi sociali, esclusi solo quelli che in modo tassativo, per legge o col presente statuto, sono riservati alla competenza dell'assemblea dei Soci.

2. Il Consiglio può delegare parte delle proprie attribuzioni, ad eccezione di quelle indicate al punto 2 dell'art. 22 del presente statuto e dei propri poteri, compreso l'uso della firma sociale, all'Amministratore Delegato, e/o al Comitato Esecutivo; potrà pure attribuire speciali incarichi e speciali funzioni d'ordine tecnico-amministrativo ad uno o più dei suoi membri. In tal caso il Consiglio di Amministrazione potrà deliberare speciali compensi e particolari remunerazioni, sentito il Comitato Remunerazione, sia all'atto del conferimento dell'incarico, che successivamente, sentito però in ogni caso il parere del Collegio Sindacale; il tutto ai sensi dell'articolo 2389 del Codice Civile.

3. Il Consiglio di Amministrazione potrà altresì nominare un Comitato Esecutivo stabilendone composizione e poteri come meglio precisato nel successivo Titolo V.

4. Gli amministratori riferiscono al Collegio Sindacale tempestivamente e, comunque, con periodicità almeno trimestrale, di regola in sede di riunione del Consiglio di Amministrazione ovvero anche direttamente mediante nota scritta inviata al Presidente del Collegio Sindacale sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società o dalle società controllate. In particolare, gli amministratori riferiscono sulle operazioni nelle quali esse abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi, o che siano influenzate dal soggetto che esercita l'attività di direzione e coordinamento. L'informativa al Collegio Sindacale può altresì avvenire, per ragioni di tempestività, direttamente od in occasione delle riunioni del Comitato Esecutivo.

Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."

5. L'amministratore, ai sensi dell'art. 2391 del Codice Civile deve dare notizia agli altri amministratori ed al Collegio Sindacale di ogni interesse che, per conto proprio o di terzi, abbia in una determinata operazione della società, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata; se si tratta di amministratore delegato dovrà astenersi dal compiere l'operazione investendo della stessa l'organo collegiale.

6. Il Consiglio di Amministrazione nomina e revoca un dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, previo parere del Collegio Sindacale.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari deve aver maturato un'esperienza complessiva di almeno un triennio nell'esercizio di:

- a) funzioni dirigenziali nello svolgimento di attività di predisposizione e/o di analisi e/o di valutazione e/o di verifica di documenti societari che presentano problematiche contabili di complessità comparabile a quelle connesse ai documenti contabili della società ovvero
- b) attività di controllo legale dei conti presso società con azioni quotate in mercati regolamentati italiani o di altri paesi dell'Unione Europea; ovvero
- c) attività professionali o di insegnamento universitario di ruolo in materie finanziarie o contabili; ovvero
- d) funzioni dirigenziali presso enti pubblici o pubbliche amministrazioni operanti nel settore finanziario o contabile.

#### ARTICOLO 25

1. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione:

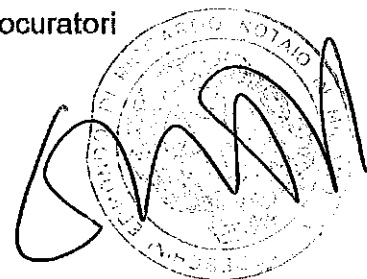
- a) ha la rappresentanza legale della società e la firma sociale, come meglio precisato nell'articolo 26;
- b) convoca il Consiglio di Amministrazione, ne fissa l'ordine del giorno, ne coordina i lavori, e provvede affinché adeguate informazioni sulle materie iscritte all'ordine del giorno siano fornite a tutti i componenti;
- c) presiede la funzione di relazione esterne, il servizio affari generali, cura i rapporti tra la società e le istituzioni finanziarie, i media, le Autorità Indipendenti e le istituzioni pubbliche.

#### ARTICOLO 26

1. La rappresentanza attiva e passiva della società nei confronti dei terzi ed in giudizio, avanti a qualsiasi Tribunale di ogni ordine e grado, nonché la firma sociale libera spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione.

2. Il Presidente del Consiglio di Amministrazione ha facoltà di promuovere azioni giudiziarie per tutti gli atti riguardanti la gestione e l'amministrazione sociale, di presentare ricorso avanti a tutte le Autorità giudiziarie e giurisdizionali, le Autorità e le Commissioni Amministrative e fiscali, di rilasciare procure alle liti generali e speciali con elezione di domicilio, anche per costituzione di parte civile.

3. Il Presidente nell'ambito dei suoi poteri potrà nominare procuratori speciali per determinati atti o categorie.



#### **ARTICOLO 27**

1. E' in facoltà del Consiglio di Amministrazione di accordare la firma sociale congiuntamente o singolarmente, con quelle limitazioni e precisazioni che riterrà opportune ai suoi componenti, dirigenti, funzionari e ad altro personale delle sedi e delle dipendenze e di nominare anche procuratori con determinate facoltà.

#### **TITOLO V COMITATO ESECUTIVO - COMPOSIZIONE, COMPETENZE E FUNZIONAMENTO**

#### **ARTICOLO 28**

1. Il Consiglio di Amministrazione può nominare al proprio interno un Comitato Esecutivo, stabilendone il numero dei membri, i membri, la durata e le deleghe.
2. Il Comitato Esecutivo è composto da un numero di membri fino a 5 (cinque). I membri, in quanto nominati tra i Consiglieri di Amministrazione, si riuniscono a titolo gratuito e senza maggiori oneri da parte della Società.
3. Il Comitato Esecutivo si riunisce ogniqualvolta il Presidente lo ritenga necessario o su richiesta di almeno un terzo dei suoi membri.
4. Presiede le riunioni il Presidente del Consiglio o, in caso di sua assenza od impedimento, il membro del Comitato più anziano tra i presenti.
5. Per la validità delle riunioni è necessaria la presenza della maggioranza dei membri in carica. Per la validità delle deliberazioni è richiesta la maggioranza assoluta dei voti dei presenti. Nel caso di astensione dal voto per la sussistenza di un interesse che, per conto proprio o di terzi, abbiano nell'operazione, i membri astenuti sono computati ai fini della regolare costituzione del Comitato e non sono computati ai fini della determinazione della maggioranza richiesta per l'approvazione della deliberazione. Alle riunioni partecipa il Collegio Sindacale.
6. In caso di parità di voti, la proposta si intenderà respinta.
7. Sono valide le riunioni anche se non convocate come sopra, purchè vi prendano parte tutti i componenti del Comitato Esecutivo e del Collegio Sindacale.
8. E' ammessa la possibilità per i partecipanti alla riunione del Comitato Esecutivo di intervenire a distanza mediante l'utilizzo di sistemi di collegamento in video/teleconferenza secondo quanto previsto all'art. 20 comma n. 4). I Consiglieri ed i Sindaci collegati a distanza devono poter disporre della medesima documentazione distribuita ai presenti nel luogo dove si tiene la riunione.
9. Le funzioni di Segretario del Comitato Esecutivo sono esercitate dal Segretario del Consiglio o, in caso di sua assenza od impedimento, da un sostituto che il Comitato nomina tra i suoi membri o tra i Dirigenti e Quadri della Società.

10. Il Presidente può invitare dipendenti della Società o consulenti esterni a partecipare alle adunanze del Comitato per la trattazione di specifici argomenti.

#### **ARTICOLO 29**

1. Il Comitato Esecutivo è investito di tutte le attribuzioni e di tutti i poteri che gli siano delegati dal Consiglio di Amministrazione, nei limiti previsti dallo Statuto e nel rispetto, comunque, di quanto previsto dalla legge e dall'articolo 2381 del Codice Civile in particolare.
2. Resta espressamente esclusa la possibilità di delega di poteri in ordine alla formazione del bilancio, alla convocazione dell'Assemblea e alla distribuzione di acconti sui dividendi.
3. Le deliberazioni del Comitato Esecutivo devono essere riportate in verbali trascritti in apposito libro, sottoscritti dal Presidente e dal Segretario. Le copie, certificate conformi dal Presidente o da chi ne fa le veci, o dal Segretario fanno piena prova.

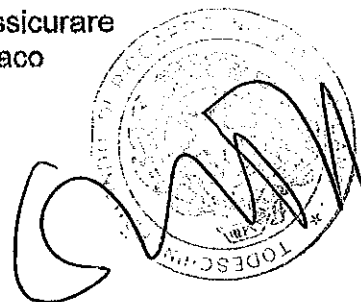
#### **TITOLO VI SINDACI**

#### **ARTICOLO 30**

1. L'Assemblea nomina, a termini di legge, il Collegio Sindacale, che è composto da tre Sindaci effettivi e due supplenti, ne designa il Presidente nel rispetto di quanto previsto dal paragrafo 31.6. I Sindaci restano in carica tre esercizi e scadono alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio della loro carica.
2. I Sindaci devono avere i requisiti di onorabilità e professionalità stabiliti dalla normativa vigente.
3. Ai fini dell'accertamento della sussistenza dei requisiti di professionalità dei membri del Collegio Sindacale di società quotate per materie e settori di attività strettamente attinenti a quelli dell'impresa esercitata dalla società si intendono le materie ed i settori di attività connessi o inerenti all'attività esercitata dalla società e di cui all'articolo
4. Per quanto riguarda la composizione del collegio sindacale, le situazioni di ineleggibilità ed i limiti al cumulo degli incarichi di amministrazione e controllo che possono essere ricoperti da parte dei componenti il collegio sindacale, trovano applicazione le disposizioni di legge e di regolamento vigenti. Il Sindaco della Società non potrà, altresì, cumulare l'incarico di componente dei Collegi Sindacali delle società controllate dalla Società. In quest'ultimo caso il Sindaco decadrà dalla carica di Sindaco della Società.

#### **ARTICOLO 31**

1. La nomina dei Sindaci viene effettuata sulla base di liste presentate dai Soci, con la procedura qui di seguito descritta al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un Sindaco effettivo e di un Sindaco supplente.



Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding S.p.A." in "A2A S.p.A."

Le liste contengono un numero di candidati da eleggere almeno pari a due, elencati mediante un numero progressivo. Ogni candidato può presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità.

Ciascuna lista deve contenere un numero di candidati appartenenti al genere meno rappresentato che assicuri il rispetto dell'equilibrio fra generi almeno nella misura minima richiesta dalla normativa, anche regolamentare, vigente. Sono esentate dal rispetto di tale vincolo le liste che presentino un numero di candidati inferiore a 3 (tre).

2. Hanno diritto a presentare le liste soltanto gli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, siano al momento della presentazione delle liste complessivamente titolari (i) di azioni rappresentanti almeno l'1% (uno per cento) del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria ovvero (ii) di una quota di partecipazione almeno pari a quella richiesta ai sensi dell'art. 147-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e della relativa normativa regolamentare per la presentazione di candidati alla carica di consigliere di amministrazione di società di corrispondente capitalizzazione, laddove tale quota di partecipazione sia inferiore all'1% (uno per cento) del capitale sociale con diritto di voto nell'assemblea ordinaria

3. Ogni Socio può presentare, o concorrere a presentare, una sola lista. In caso di violazione di questa regola non si tiene conto del voto del Socio rispetto ad alcuna delle liste presentate.

4. Le liste sottoscritte dai Soci che le hanno presentate, a pena di decadenza, dovranno essere depositate, unitamente ad una dichiarazione attestante l'assenza di patti o collegamenti di qualsiasi genere con altri Soci che abbiano presentato altre liste, presso la sede sociale almeno venticinque giorni prima di quello fissato per l'assemblea; le liste dovranno essere messe a disposizione del pubblico nei tempi e modalità di cui all'art. 17.5.

Entro il termine fissato per il deposito delle liste, dovranno essere depositate le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e dichiarano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità previste dalla legge, nonché l'esistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità prescritti dalla legge per i membri del Collegio Sindacale e forniscono l'elenco degli incarichi di amministrazione e di controllo da essi ricoperti presso altre società. La lista per la quale non sono osservate le statuizioni di cui sopra o che non include candidati di genere diverso in conformità alle prescrizioni dell'articolo 31.1 dello Statuto è considerata come non presentata.

Ogni avente diritto al voto potrà votare una sola lista.

5. Dalla lista che avrà ottenuto il maggior numero di voti espressi dai Soci saranno tratti, nell'ordine progressivo con il quale sono elencati nella lista stessa, due Sindaci effettivi e uno supplente, di cui almeno un sindaco effettivo del genere meno rappresentato.

Il terzo Sindaco effettivo e l'altro supplente saranno tratti dalle altre liste, eleggendo rispettivamente il primo e il secondo candidato della lista che avrà riportato il secondo quoziente più elevato, di cui almeno un

Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding S.p.A." in "A2A S.p.A."

sindaco supplente del genere meno rappresentato. In caso di parità di voti tra due o più liste, risulterà eletto Sindaco il candidato più anziano di età, nel rispetto dell'equilibrio fra generi previsto dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

Nel caso non risulti eletto il numero minimo di sindaci effettivi e supplenti appartenenti al genere meno rappresentato, il candidato del genere maggiormente rappresentato collocato all'ultimo posto nella graduatoria dei candidati risultati eletti dalla lista più votata sarà sostituito dal candidato del genere meno rappresentato risultato primo tra i non eletti della medesima lista e così a seguire fino a concorrenza del numero minimo di sindaci appartenenti al genere meno rappresentato. Qualora anche applicando tale criterio continui a mancare il numero minimo di sindaci appartenenti al genere meno rappresentato, il criterio di sostituzione indicato si applicherà alle liste di minoranza, partendo da quella più votata.

6. La presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato della lista che avrà ottenuto il secondo quoziente più elevato. In caso di parità di voti tra due o più liste, sarà nominato Presidente il candidato più anziano di età, nel rispetto dell'equilibrio fra generi previsto dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

Per la nomina dei Sindaci che per qualsiasi ragione non sono nominati con il procedimento del voto di lista, l'assemblea delibera con le maggioranze di legge, nel rispetto dell'equilibrio fra generi previsto dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

7. In caso di sostituzione di un Sindaco effettivo, subentra il Sindaco supplente appartenente alla medesima lista del Sindaco da sostituire, nel rispetto del principio di necessaria rappresentanza delle minoranze e dell'equilibrio fra generi.

La nomina dei Sindaci per l'integrazione del Collegio Sindacale, ai sensi dell'art. 2401 del Codice Civile, sarà effettuata dall'assemblea con le maggioranze previste dalle disposizioni di legge, tra i nominativi indicati dai medesimi azionisti presentatori della lista alla quale apparteneva il Sindaco cessato dall'incarico, nel rispetto del principio di necessaria rappresentanza delle minoranze e dell'equilibrio fra generi; ove ciò non sia possibile, l'assemblea dovrà provvedere alla sostituzione con le maggioranze di legge, nel rispetto dell'equilibrio fra generi previsto dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

8. L'assemblea determina il compenso spettante ai Sindaci, oltre al rimborso delle spese sostenute per l'espletamento dell'incarico.

I poteri, i doveri e la durata dell'incarico dei Sindaci sono quelli stabiliti dalla legge.

### ARTICOLO 32

1. La revisione legale dei conti è esercitata da una società di revisione legale avente i requisiti di legge.

2. L'assemblea, su proposta motivata del Collegio Sindacale, conferisce l'incarico di revisione legale dei conti ad una società di revisione legale iscritta nell'apposito albo speciale, determinandone il



relativo corrispettivo.

L'incarico per la revisione legale dei conti ha durata conforme alle disposizioni normative di volta in volta applicabili con scadenza alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'ultimo esercizio di durata dell'incarico.

## **Titolo VII BILANCIO SOCIALE ED UTILI**

### **ARTICOLO 33**

1. L'esercizio sociale decorre dal 1 gennaio al 31 dicembre di ogni anno.
2. Nei termini e nelle forme previste dalla legge, il Consiglio di Amministrazione redige il progetto di bilancio di esercizio che, corredato dei documenti previsti dalla legge, sarà comunicato al Collegio Sindacale almeno 30 (trenta) giorni prima del termine fissato per l'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio medesimo.

### **ARTICOLO 34**

1. Anche a tutela degli interessi collettivi, il bilancio di esercizio sarà sottoposto a certificazione da parte di primaria società di revisione legale.
2. I risultati della revisione dovranno essere comunicati al Consiglio Comunale di Brescia ed al Consiglio Comunale di Milano.

### **ARTICOLO 35**

1. Gli utili netti della società, risultanti dal bilancio annuale, sono così destinati:
  - 1) alla riserva legale una somma corrispondente almeno alla ventesima parte degli utili, fino a che la riserva non abbia raggiunto il quinto del capitale sociale;
  - 2) la somma residuale sarà attribuita ai soci, salvo che l'assemblea deliberi prelevamenti speciali a favore di riserve straordinarie o per altra destinazione, oppure disponga di mandarli in tutto o in parte all'esercizio successivo.
2. La società può deliberare, nei modi e alle condizioni di legge, la distribuzione di acconti sui dividendi.

## **Titolo VIII SCIoglimento DELLA SOCIETA'**

### **ARTICOLO 36**

1. Per la liquidazione e lo scioglimento della società si osservano le norme di legge.

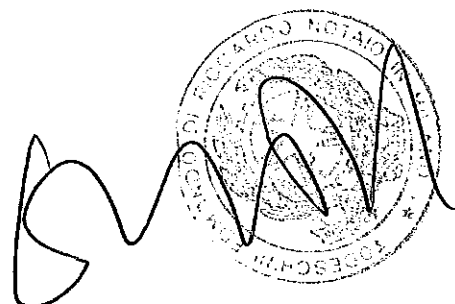
## **Titolo IX NORME FINALI**



Allegato "A" al progetto di fusione per incorporazione di "Linea Group Holding  
S.p.A." in "A2A S.p.A."

**ARTICOLO 37**

1. Per tutto quanto non è espressamente previsto e disciplinato dal presente statuto si intendono richiamate ed applicabili le disposizioni delle leggi vigenti in materia di società per azioni.
2. Per tutte le controversie che dovessero insorgere nei rapporti fra la società, i soci e i componenti degli organi sociali il foro competente è quello di Brescia.

A handwritten signature in black ink is written over a circular notary stamp. The stamp contains the text "NOTAIO DI BRESCIA" and "FEDERICO" around a central emblem.



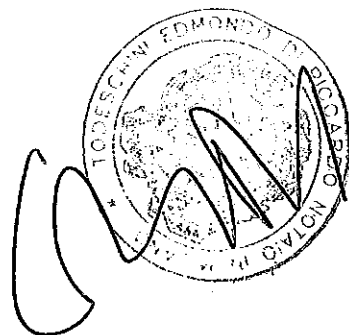
**A2A S.p.A.**

via Lamarmora 230, 25100 Brescia,  
capitale sociale Euro 1.629.110.744,04 i.v.  
codice fiscale e n. d'iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia  
11957540153

\*\*\*\*\*

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL  
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SUL PROGETTO DI FUSIONE  
PER INCORPORAZIONE  
DI  
Linea Group Holding S.p.A.  
IN  
A2A S.P.A.**

**(ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c. e dell'art.  
70 2° comma del Regolamento Emittenti)**



## **PREMESSA**

La presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della società A2A S.p.A. (società quotata in mercati regolamentati), ai sensi dell'art. 2501-quinquies cod. civ. e dell'art. 70, 2° comma, del Regolamento Consob in data 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche ed integrazioni, (di seguito, il "**Regolamento Emittenti**"), e ha lo scopo d'illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di fusione per incorporazione (di seguito, anche la "**Fusione**") della società Linea Group Holding S.p.A. (di seguito, anche la "**Società Incorporanda**" o "**LGH**") nella società A2A S.p.A. (di seguito, anche la "**Società Incorporante**").

### **1. Società partecipanti alla Fusione**

Società Incorporante: "**A2A S.p.A.**", con sede in Brescia, via Lamarmora n. 230 e sede direzionale ed amministrativa in Milano, corso di Porta Vittoria n. 4, capitale sociale di euro 1.629.110.744,04 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Brescia, codice fiscale e numero di iscrizione 11957540153, R.E.A. n. 493995.

Società Incorporanda: "**Linea Group Holding S.p.A.**", partecipata da A2A S.p.A. (51,00%), Azienda Energetica Municipale S.p.A. (15,15%), Cogeme S.p.A. (15,15%), A.S.M. Pavia S.p.A. (7,79%), Astem S.p.A. (6,48%), Società Cremasca Servizi S.r.l. (4,43%), con sede in Cremona, Viale Trento e Trieste 38, capitale sociale di euro 189.494.116,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Cremona, codice fiscale e numero di iscrizione 01389070192, R.E.A. n. 167186, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Società Incorporante.

### **2. Tipo di fusione**

La Fusione proposta sarà realizzata mediante la fattispecie della fusione omogenea per incorporazione diretta, essendo la Società Incorporanda posseduta per il 51% dalla Società Incorporante. Sotto il profilo civilistico, l'operazione si realizzerà in conformità con gli articoli 2501 e seguenti del codice civile e secondo le modalità e le condizioni contenute nel progetto di fusione.

### **3. Motivi dell'operazione**

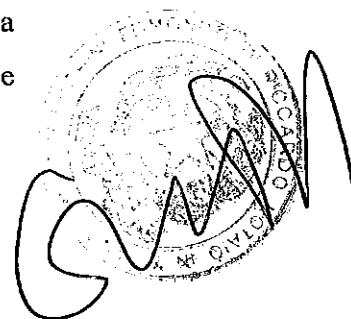
La fusione per incorporazione di "LGH" è in linea con il processo di razionalizzazione delle società del gruppo A2A e completa il percorso di evoluzione della partnership tra A2A e i Partner Minoritari di LGH, così come delineato e descritto negli accordi di partnership sottoscritti il 4 marzo 2016 e nelle integrazioni successive. La fusione è il punto di arrivo di un processo di integrazione tra le due società che si è evoluto negli anni. Si ricorda a questo proposito la fusione di Linea Più Spa (società di vendita di energia elettrica e gas ai clienti finali di LGH) in A2A Energia Spa, la fusione di LineaCom (società di fornitura di servizi di connettività di LGH) in A2A Smart City e l'ingresso in maggioranza di A2A Ambiente in Lomellina Energia (società di trattamento di rifiuti di LGH). A questa operazione si aggiunge il processo di integrazione dei sistemi informativi e gestionali in corso.

L'operazione di fusione, oltre a permettere una razionalizzazione delle società del gruppo, permetterà di attivare nel tempo sinergie economiche grazie alla gestione integrata di processi e sistemi.

### **4. Aspetti giuridici**

#### **Criteri utilizzati ai fini della determinazione del rapporto di concambio**

Ai fini della determinazione del rapporto di concambio, si è proceduto alla stima del valore economico delle società coinvolte nell'operazione, sulla base



delle metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale.

Le peculiarità e le differenze in termini di profilo rischio / rendimento delle attività svolte dalle società coinvolte nell'operazione hanno reso necessario ricorrere ad una metodologia «somma delle parti», al fine di quantificare la valutazione delle due società nella loro interezza; tale metodologia consiste nel valutare in modo indipendente le differenti business unit di ciascuna delle due società. Al fine di rendere l'analisi valutativa metodologicamente coerente, sono stati applicati i medesimi approcci valutativi alle medesime attività svolte dalle due società.

Ai fini valutativi, sono state considerate le aree di business che costituiscono l'attività operativa delle società e nello specifico: il business della generazione, il business ambiente, il business reti e calore, il business mercato e il business corporate. Ciascuna delle aree di business in cui operano le società è stata valutata avendo a riferimento un metodo di tipo finanziario sviluppato in ottica stand-alone sulla base dei rispettivi piani industriali.

Ai fini della determinazione del rapporto di concambio: (i) si è tenuto conto dei debiti accertati relativi agli earn-in e di quelli potenziali relativi ad alcuni claim in essere; (ii) il rapporto di concambio è stato algebricamente rettificato tenendo in considerazione i dividendi / distribuzioni corrisposti dalle due società ai rispettivi azionisti, ed è dunque da intendersi ex-dividend.

Si segnala inoltre che la modalità di servizio del concambio consiste nell'assegnazione di azioni proprie di A2A, di cui n. 62.433.474 sono state acquistate da A2A, mediante un piano di riacquisto di azioni proprie avviato in funzione dell'operazione di Fusione (il "Piano di Buyback"), ad un prezzo medio unitario pari a €1,74.

### **Criteri valutativi adottati**

L'applicazione del metodo «somma delle parti» ha richiesto l'adozione di una pluralità di metodologie e pratiche valutative.

Il metodo del Discounted Cash Flow («Discounted Cash Flow» o «DCF») è stato utilizzato come metodologia principale, in considerazione della sua fles-

sibilità e capacità di cogliere e valutare la generazione di cassa e la redditività di ciascuna business unit sull'orizzonte temporale considerato.

I metodi dei multipli di mercato e di transazione sono invece stati utilizzati come metodologie secondarie. Si segnala che l'affidabilità di tali metodologie è influenzata negativamente dai seguenti fattori: (i) tali metodologie si basano su proiezioni predisposte dagli analisti di ricerca (multipli di mercato) o intrinseche alle valorizzazioni osservate nell'ambito delle operazioni considerate (multipli di transazione), la cui natura potrebbe tuttavia differire in modo sostanziale rispetto ai piani industriali su cui si sono basate le analisi valutative, essendo questi ultimi costruiti su un orizzonte temporale particolarmente esteso ed essendo caratterizzati da crescite rilevanti delle business unit di riferimento; elementi che, al contrario, la valutazione mediante DCF riesce a fattorizzare; (ii) assenza di società quotate perfettamente comparabili alle business unit di A2A e di LGH, in termini sia di business che di dimensione.

### Sintesi delle risultanze

Coerentemente con le metodologie valutative sopra esposte, sulla base di una distribuzione complessiva di dividendi di LGH nel 2021 pari a 22,31 €mln, un dividendo distribuito da A2A pari a 248,7€ mln e un esborso di A2A relativo all'acquisto di azioni proprie pari a 108,75 € mln i valori individuati sono:

	<i>Valori in Euro</i>
A2A	5.216.619.171
LGH (Quota partner minoritari)	147.513.653

Sulla base di questa valutazioni il rapporto di concambio è stato fissato in n. 0,928 azioni proprie di A2A per n. 1 azione di LGH.

Si precisa, inoltre, che:

- la proposta fusione non realizza la fattispecie di cui all'art. 117-bis del D.L.vo 24 febbraio 1998 n. 58 (c.d. TUF), in quanto l'entità degli attivi della Società Incorporante, diversi dalle disponibilità liquide e dalle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, non solo non sono significati-

A handwritten signature in black ink is written over a circular official stamp. The stamp contains some illegible text and a central emblem.

vamente inferiori alle attività della Società Incorporanda, ma anzi sono significativamente superiori;

- non è stato predisposto il documento informativo di cui all'art. 70 6° comma del Regolamento Emittenti, in quanto non è stato superato alcuno dei parametri di significatività indicati nell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti;
- l'operazione in oggetto non rientra nella fattispecie descritta all'art. 2501-bis cod.civ. (c.d. *merger leveraged buy-out*);
- trattasi di operazione infragruppo per cui non sussiste la necessità di autorizzazione da parte dell'Autorità Antitrust.

## **5. Situazioni Patrimoniali di riferimento**

Ai sensi dell'art. 2501-quater, la deliberazione di Fusione sarà adottata sulla base delle situazioni patrimoniali delle società coinvolte predisposte dai rispettivi organi amministrativi con riferimento alla data del 31 dicembre 2020.

## **6. Effetti della Fusione**

Per effetto della Fusione la Società Incorporante acquisirà l'intero patrimonio della Società Incorporanda. L'operazione non avrà alcun effetto modificativo degli attuali assetti partecipativi nella Società Incorporante, in quanto l'operazione di fusione non comporterà l'emissione, da parte di A2A, di nuove azioni.

In dipendenza della Fusione, lo statuto della Società Incorporante non subirà alcuna modifica.

Gli effetti della Fusione nei confronti dei terzi, ai sensi dell'art. 2504-*bis* cod. civ., decorreranno dal giorno in cui verrà eseguita l'ultima delle iscrizioni dell'atto di Fusione prescritte ai sensi dell'art. 2504 cod. civ.. L'atto di fusione potrà prevedere una data successiva.

Le operazioni effettuate dalla Società Incorporanda saranno imputate al bilancio della Società Incorporante dal primo giorno dell'esercizio in cui la fusione diventerà efficace e dalla medesima data decorreranno gli effetti fiscali della Fusione.



Tutte le società coinvolte nella fusione chiudono gli esercizi il 31 dicembre.

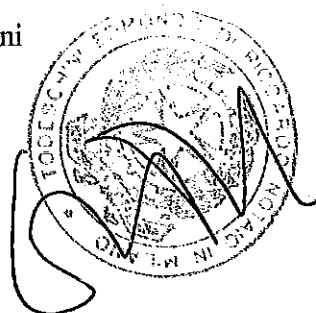
La Fusione, inoltre:

- non prevede alcun trattamento riservato a particolari categorie di soci o a possessori di titoli diversi dalle azioni, né alcun vantaggio particolare per i soggetti ai quali compete l'amministrazione delle società partecipanti;
- non prevede alcun effetto sui patti parasociali aventi ad oggetto azioni della Società Incorporante;
- non comporta esclusione della Società Incorporante dalla quotazione e, pertanto, non ricorre l'ipotesi di recesso prevista dall'art. 2437-quinquies c.c..

## 7. Riflessi tributari

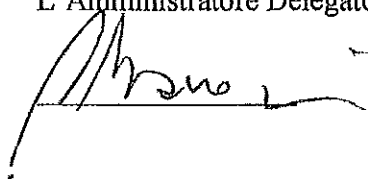
Oltre a numerosi altri riflessi tributari che esplicheranno effetti di natura operativa sugli obblighi e sulle formalità procedurali e di versamento delle imposte, i principali effetti tributari dell'operazione sono di seguito descritti:

- la fusione di società è regolata, ai fini tributari, dall'art. 172 del D.P.R. 2 dicembre 1986 n. 917, così come modificato dal Decreto Legislativo 2 dicembre 2003 n. 344;
- la legislazione fiscale vigente è improntata a principi di generale neutralità dell'operazione di fusione, che non costituisce realizzo né distribuzione di plusvalenze e minusvalenze, né in capo alle società interessate all'operazione di fusione né in capo ai relativi soci;
- per effetto della Fusione la Società Incorporante subentrerà in tutti gli obblighi e diritti tributari alla Società Incorporanda, con decorrenza dalla data di efficacia della fusione. Pertanto gli obblighi di versamento, inclusi quelli relativi agli acconti d'imposta e alle ritenute operate, della Società Incorporanda che si estingue per effetto della Fusione, saranno adempiuti dalla stessa società fino alla data di efficacia; successivamente a tale data, i predetti obblighi si intenderanno a tutti gli effetti trasferiti alla Società Incorporante;
- ai fini delle imposte indirette, la fusione costituisce operazione esclusa dall'ambito applicativo dell'I.V.A., ai sensi dell'art. 2, comma 3, lett. f), del D.P.R. n. 633/1972. Secondo tale norma, infatti, non sono considerati cessioni rilevanti ai fini I.V.A. i passaggi di beni in dipendenza di fusioni di società.



Milano, lì 25 giugno 2021

L'Amministratore Delegato di A2A S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'M. S. ...', written over a horizontal line.

Ancona dall'1 giugno  
 Bologna 20 marzo 2004  
 Catania 20 marzo 2004  
 Lecce 19 marzo 2004  
 Padova 20 marzo 2004  
 Pescara 20 marzo 2004  
 Firenze 20 marzo 2004



**A2A S.p.A./Linea Group Holding S.p.A.**

*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile*  
29 luglio 2021

Per quanto attiene più specificatamente alla struttura dell'operazione, dalle Relazioni emerge quanto segue:

A. La fusione avverrà tra:

- A2A S.p.A., con sede in Brescia, Via Lamarmora n. 230 e sede direzionale ed amministrativa in Milano, Corso di Porta Vittoria n. 4, capitale sociale di €1.629.110.744,04 interamente versato, suddiviso in n. 3.132.905.277 azioni ordinarie alla data del progetto di fusione, aventi un valore nominale di €0,52 cadauna, iscritta nel Registro delle Imprese di Brescia, codice fiscale e numero di iscrizione 11957540153, R.E.A. n. 493995;
- LGH, partecipata da A2A S.p.A. (51,00%), Azienda Energetica Municipale S.p.A. (15,15%), Cogeme S.p.A. (15,15%), A.S.M. Pavia S.p.A. (7,79%), Astem S.p.A. (6,48%), Società Cremasca Servizi S.r.l. (4,43%), con sede in Cremona, Viale Trento e Trieste n. 38, capitale sociale di €189.494.116,00 interamente versato, suddiviso in n. 189.494.116 azioni ordinarie alla data del progetto di fusione, aventi un valore nominale di €1,00 ciascuna, iscritta nel Registro delle Imprese di Cremona, codice fiscale e numero di iscrizione 01389070192, R.E.A. n. 167186, società soggetta all'attività di direzione e coordinamento da parte della Società Incorporante.

B. La fusione per incorporazione di LGH in A2A determinerà l'estinzione della Società Incorporanda.

C. Alla data odierna, A2A detiene direttamente n. 96.642.000 azioni di LGH, rappresentative del 51% circa del capitale sociale di LGH.

D. La fusione verrà attuata mediante i) l'annullamento senza concambio delle azioni ordinarie LGH che saranno nella titolarità di A2A alla data di efficacia della fusione e ii) l'annullamento delle azioni ordinarie LGH che saranno nella titolarità di soci di LGH diversi da A2A alla data di efficacia della fusione e la contestuale assegnazione a questi ultimi di azioni proprie di A2A in numero definito sulla base del rapporto di cambio proposto dagli Amministratori.

### **3**

#### **Natura e portata della presente relazione**

Al fine di fornire agli Azionisti di A2A e LGH idonee informazioni sul rapporto di cambio, la presente relazione indica i metodi seguiti dagli Amministratori per la sua determinazione e le difficoltà di valutazione dagli stessi incontrate.

La presente relazione contiene inoltre la nostra valutazione sull'adeguatezza nella circostanza di tali metodi, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà, nonché sulla loro corretta applicazione.

Nell'esaminare i metodi di valutazione adottati dagli Amministratori non abbiamo effettuato una valutazione delle azioni delle Società riguardate dall'operazione di fusione. Tale valutazione è stata svolta esclusivamente dagli Amministratori.



**A2A S.p.A./Linea Group Holding S.p.A.**

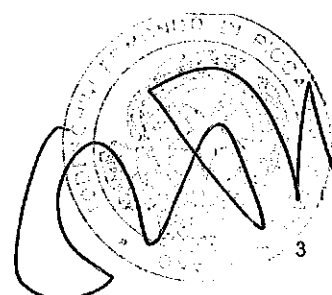
*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile*  
29 luglio 2021

La presente relazione è stata predisposta esclusivamente ai fini di quanto previsto dall'art. 2501-sexies del Codice Civile e nell'ambito dell'operazione di fusione per incorporazione di LGH in A2A. Essa pertanto non può essere utilizzata, in tutto o in parte, per altri scopi.

#### **4 Documentazione utilizzata**

Nello svolgimento del nostro lavoro abbiamo ottenuto da A2A e LGH i documenti e le informazioni ritenuti utili nella fattispecie, che includono in particolare:

- i progetti di fusione redatti ai sensi dell'art. 2501-ter del Codice Civile e le relazioni degli Amministratori redatti ai sensi dell'art. 2501-quinquies del Codice Civile delle due Società indirizzate alle rispettive assemblee straordinarie;
- i documenti inerenti la quantificazione degli intervalli di rapporto di cambio, predisposti dalle Direzioni di A2A e di LGH;
- il parere di congruità dal punto di vista finanziario del rapporto di cambio determinato dagli Amministratori di A2A, emesso da Lazard S.r.l.;
- il parere di congruità dal punto di vista finanziario del rapporto di cambio determinato dagli Amministratori di LGH, emesso da PricewaterhouseCoopers Business Services S.r.l.;
- il parere di congruità sul rapporto di cambio determinato dagli Amministratori delle Società, predisposto da Equita SIM S.p.A. per conto di Azienda Energetica Municipale S.p.A. ("AEM Cremona");
- i bilanci di esercizio e i bilanci consolidati al 31 dicembre 2020 di A2A e LGH, approvati dalle relative Assemblee degli Azionisti e assoggettati a revisione contabile da parte di EY S.p.A., che sono stati utilizzati quali situazioni patrimoniali di riferimento ai sensi dell'art. 2501-quater del Codice Civile;
- gli statuti vigenti di A2A e LGH;
- i bilanci di esercizio al 31 dicembre 2020 delle società controllate da A2A e LGH, approvati dalle relative Assemblee degli Azionisti;
- le proiezioni economiche e patrimoniali di A2A e LGH, predisposte dalle rispettive direzioni aziendali, inclusive dei dettagli sottostanti;
- dettagli della posizione finanziaria netta di A2A e LGH alla data del 31 dicembre 2020;
- dettagli inerenti gli aggiustamenti considerati ai fini della definizione del rapporto di cambio, quali la distribuzione dei dividendi inerenti l'esercizio 2020 e la chiusura di alcune partite contrattuali tra A2A e i soci di LGH;
- altri documenti e informazioni, anche di natura non pubblica, forniti da A2A e LGH o ottenuti nel corso di interviste condotte con le rispettive direzioni aziendali;
- informazioni e dati relativi alle quotazioni di borsa del titolo A2A nonché alcuni documenti di ricerca di analisti finanziari sul titolo medesimo.



## 5 Metodi di valutazione adottati dagli Amministratori di A2A e di LGH per la determinazione del rapporto di cambio

Gli Amministratori di A2A e di LGH hanno proceduto alla determinazione del rapporto di cambio sulla base di metodologie di valutazione delle azioni allineate con la prassi professionale e tali da consentire di valutare in maniera omogenea le Società.

Le Società sono state valutate in ottica di continuità aziendale e in ipotesi di autonomia operativa, senza considerare i potenziali effetti sinergici connessi all'operazione di fusione.

Al fine di cogliere correttamente le peculiarità e le differenze in termini di profilo di rischio/rendimento delle diverse aree di attività nelle quali le Società operano gli Amministratori hanno adottato un approccio valutativo di tipo "Somma delle Parti".

A fini valutativi si sono perciò considerate le aree di attività che costituiscono l'attività operativa delle Società, il *business* della generazione di energia elettrica, dell'ambiente, reti e calore, mercato e le attività *corporate*. Ciascuna di queste attività è stata valutata separatamente sulla base dei rispettivi piani industriali.

In particolare, ai fini dell'applicazione dell'approccio della Somma delle Parti, gli Amministratori di A2A e di LGH hanno applicato una pluralità di metodologie:

- il Metodo del *Discounted Cash Flow* ("*Discounted Cash Flow*" o "DCF") quale metodo principale;
- i Metodi dei Multipli di Mercato e di Transazioni, quali metodologie secondarie.

Le metodologie di stima utilizzate dagli Amministratori, nonché le principali scelte applicative, sono riassunte nel seguito.

### **Descrizione dei metodi e dei criteri di valutazione**

Il metodo DCF, utilizzato quale metodo principale, stima il valore delle attività delle Società (*Enterprise Value*) in base al valore dei flussi di cassa operativi futuri scontati ad un tasso che ne riflette il rischio specifico. Il metodo è applicato con un modello a due fasi, con periodo di previsione esplicita su un numero limitato di anni e valore residuo per gli anni successivi.

I flussi finanziari futuri del periodo esplicito sono stati desunti da dati previsionali predisposti dalle direzioni aziendali mentre il valore residuo è stimato con modalità di tipo sintetico.

Il metodo DCF è stato applicato, secondo un approccio di tipo Somma delle Parti, sulla base dei rispettivi piani industriali delle due Società che si articolano nelle diverse aree di attività (generazione, ambiente, reti e calore, mercato e *corporate*).

Quali metodi secondari sono stati applicati i Metodi dei Multipli di Mercato e delle Transazioni che prevedono l'utilizzo di indicatori di valore comparativi derivati da prezzi scambiati su mercati di borsa (Multipli di Mercato) o desunti da transazioni di mercato (Multipli di Transazioni). Tali moltiplicatori si riferiscono al rapporto tra i valori scambiati e gli indicatori economici delle società sottostanti.

Tali metodi, similmente al metodo DCF, sono stati applicati, secondo un approccio di tipo Somma delle Parti, alle diverse aree di *business* (generazione, ambiente, reti e calore, mercato e *corporate*).

I metodi di valutazione adottati sono stati applicati alla data di riferimento del 31 dicembre 2020, che coincide con la data delle situazioni patrimoniali delle Società predisposte ai sensi dell'art. 2501-quater del Codice Civile.

Infine, ai fini della determinazione del rapporto di cambio, gli Amministratori hanno tenuto conto: i) dei debiti accertati relativi ad alcune partite in essere tra A2A e LGH (pagamenti differiti contrattualizzati e contenziosi in essere); e ii) dei dividendi, ordinari inerenti l'esercizio 2020 e straordinari, distribuiti ai soci da A2A e LGH.

## **6 Difficoltà di valutazione riscontrate dagli Amministratori**

Si riassumono nel seguito le principali difficoltà di valutazione indicate dagli Amministratori, nelle rispettive Relazioni, riguardo alla determinazione del rapporto di cambio:

- le metodologie secondarie applicate (Metodo dei Multipli di Mercato e Metodo delle Transazioni) si basano su elementi comparativi non perfettamente confrontabili con le *business unit* di A2A e LGH, in termini di tipologia di attività e dimensioni;
- le metodologie secondarie applicate (Metodo dei Multipli di Mercato e Metodo delle Transazioni) prendono a riferimento dati prospettici di società comparabili che possono differire in termini di crescita attese dai piani industriali delle Società oggetto di stima. Gli Amministratori di A2A e LGH ritengono perciò che, date le caratteristiche delle Società e l'ampiezza degli orizzonti temporali di proiezione esplicita, il metodo DCF meglio colga tali peculiarità.

## **7 Risultati emersi dalla valutazione effettuata dagli Amministratori di A2A e di LGH**

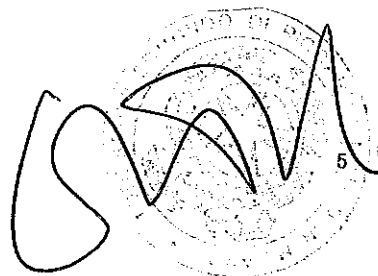
Sulla base del metodo di valutazione DCF in precedenza descritto gli Amministratori di A2A e LGH hanno stimato un rapporto di cambio, definito in termini di numero di azioni proprie A2A per ogni azione ordinaria LGH, pari a n. 0,928 azioni proprie di A2A per n. 1 azione LGH, senza conguagli in denaro (il "Rapporto di Cambio").

Si segnala che la modalità di servizio del concambio consiste nell'assegnazione agli azionisti di LGH, diversi da A2A, di azioni proprie acquisite da A2A nell'ambito di un piano di riacquisto di azioni proprie intrapreso in funzione dell'operazione di fusione.

## **8 Lavoro svolto**

Ai fini della predisposizione del presente parere abbiamo svolto le procedure di seguito indicate:

- esaminato i documenti e le informazioni elencate alla precedente Sezione 4;
- verificato la completezza e non contraddittorietà delle motivazioni addotte dai Consigli di Amministrazione di A2A e di LGH riguardanti i metodi valutativi adottati per la determinazione del Rapporto di Cambio;
- analizzato criticamente i metodi utilizzati dai Consigli di Amministrazione di A2A e di LGH ed ogni elemento utile ad accertare se gli stessi fossero idonei, nelle specifiche circostanze, a determinare i valori delle azioni delle due Società interessate dalla fusione e il Rapporto di Cambio;



Handwritten signature and circular stamp, likely representing the official seal of the auditing firm.



**A2A S.p.A./Linea Group Holding S.p.A.**

*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile*  
29 luglio 2021

- verificato l'uniformità dell'applicazione dei metodi di valutazione adottati, anche attraverso l'analisi delle relazioni predisposte dagli *advisor*;
- discusso con le Direzioni di A2A e di LGH circa gli eventi verificatisi dopo la data di riferimento delle situazioni patrimoniali di fusione (nel caso di specie, i bilanci al 31 dicembre 2020) che possano avere un effetto significativo sulla determinazione dei valori delle azioni di A2A e di LGH;
- discusso con i rappresentanti della società incaricata della revisione del bilancio di A2A e di LGH, al fine di accertare che, nell'ambito del loro lavoro, questi non abbiano identificato aspetti di rilievo che possano influire sull'applicazione delle metodologie valutative utilizzate dagli Amministratori;
- verificato la coerenza dei dati utilizzati dagli Amministratori con le fonti di riferimento;
- verificato l'accuratezza dei calcoli matematici utilizzati dagli Amministratori per la determinazione del Rapporto di Cambio;
- svolto analisi di sensibilità del Rapporto di Cambio al variare delle principali ipotesi e parametri utilizzati dagli Amministratori.

Abbiamo infine ottenuto dai rappresentanti legali di A2A e di LGH un'attestazione che evidenzia la circostanza che, per quanto a loro conoscenza, tra la data del 28 giugno 2021 e la data della presente relazione, non sono maturate circostanze modificative dei dati e dei contenuti della documentazione analizzata, né si sono verificati eventi tali da modificare le valutazioni espresse dai Consigli di Amministrazione per la determinazione del Rapporto di Cambio.

## **9**

### **Commenti sull'adeguatezza dei metodi utilizzati e sulla validità delle stime prodotte**

Con riferimento al presente incarico riteniamo opportuno sottolineare che la finalità principale del procedimento decisionale degli Amministratori consiste in una stima dei valori delle azioni delle società riguardate dalla fusione, effettuata attraverso l'applicazione di criteri omogenei, ai fini dell'ottenimento di valori tra loro comparabili.

Nelle valutazioni per operazioni di fusione, infatti, la finalità ultima non è tanto la determinazione dei valori assoluti del capitale delle società interessate, quanto piuttosto l'individuazione di valori confrontabili in sede di determinazione del Rapporto di Cambio.

Per tale ragione, le valutazioni per operazioni di fusione hanno significato unicamente nel loro profilo relativo e non possono essere assunte quali stime del valore assoluto delle Società interessate per operazioni diverse dalla fusione per la quale sono state eseguite e, pertanto, non sono utilizzabili per finalità diverse.

Ciò premesso, le principali considerazioni relative ai metodi di valutazione utilizzati dagli Amministratori delle Società, sotto il profilo della loro ragionevolezza e non arbitrarietà nelle circostanze del caso di specie, sono le seguenti:

- i metodi di valutazione adottati, sia il metodo principale che i metodi secondari, sono comunemente accettati ed utilizzati dalla dottrina e dalla prassi professionale e di mercato nell'ambito delle valutazioni di società con caratteristiche assimilabili





**A2A S.p.A./Linea Group Holding S.p.A.**

*Relazione della società di revisione sul rapporto di cambio delle azioni ai sensi dell'art. 2501-sexies del Codice Civile*  
29 luglio 2021

a quelle in oggetto; i metodi appaiono adeguati, nella fattispecie, in considerazione delle caratteristiche delle Società interessate dall'operazione di fusione;

- la scelta degli Amministratori di applicare i metodi di valutazione sulla base di un approccio di tipo "Somma delle Parti" risulta idonea al caso di specie, alla luce delle caratteristiche peculiari dei segmenti di mercato nei quali le Società operano;
- i metodi di valutazione utilizzati per la valutazione delle Società coinvolte nell'operazione sono improntati ad un principio di omogeneità valutativa in grado, al contempo, di esprimere valori comparabili ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio e di cogliere le caratteristiche specifiche di ciascuna Società;
- i metodi di valutazione sono stati applicati con riferimento alle due Società considerate in ipotesi di autonomia, prescindendo dagli effetti potenzialmente derivabili dall'operazione di fusione (es.: le sinergie di costo conseguenti all'integrazione tra le strutture operative).

**10**

### **Limiti specifici e altri aspetti di rilievo connessi all'espletamento del presente incarico**

Relativamente ai limiti specifici e altri aspetti incontrati nello svolgimento del presente incarico, oltre a quanto riscontrato dagli Amministratori nella precedente sezione 6, si segnala che i dati previsionali utilizzati dagli Amministratori per le loro valutazioni si basano su assunzioni predisposte dalle direzioni aziendali. Tali dati implicano per loro natura elementi di incertezza circa l'effettiva realizzabilità dei risultati attesi: cambiamenti nelle assunzioni sottostanti ai dati previsionali potrebbero avere un impatto anche significativo sui risultati delle stime proposte dagli Amministratori e utilizzate per la determinazione del Rapporto di Cambio.

**11**

### **Conclusioni**

Sulla base della documentazione esaminata e delle procedure sopra indicate, e tenuto conto della natura e portata del nostro lavoro, come illustrate nella presente relazione, riteniamo che i metodi adottati dagli Amministratori siano adeguati, in quanto nella circostanza ragionevoli e non arbitrari, e che gli stessi siano stati correttamente applicati ai fini della determinazione del Rapporto di Cambio indicato nel progetto di fusione.

Milano, 29 luglio 2021

KPMG S.p.A.

Jacopo Ralph Ronzoni  
Socio

