

ATTESTAZIONE PUBBLICAZIONE ALL'ALBO CAMERALE

La presente deliberazione n. 103 adottata dalla Giunta Camerale nella riunione tenutasi il giorno 24 settembre 2012 è pubblicata all'Albo camerale il giorno 24/9/12..... e vi rimarrà per 7 giorni consecutivi fino al 4/10/12.....

Pavia, 24/9/12

IL SEGRETARIO GENERALE

(Federica Pasinetti)



DELIB. N. 103	TITOLO	MILANO SERRAVALLE-MILANO TANGENZIALI SPA - DETERMINAZIONI IN MERITO ALLA DISMISSIONE DELLA PARTECIPAZIONE DELL'ENTE CAMERALE
---------------	--------	--

**ORGANO DELIBERANTE: GIUNTA CAMERALE - RIUNIONE DEL 24.9.2012**

Giacomo de Ghislanzoni Cardoli	Presidente	Presente	
Paolo Bianchi	Componente	Presente	
Marialisa Boschetti	Componente	Presente	presenti: 8
Alberto Cazzani	Componente	Presente	votanti: 8
Giuseppe Daidone	Componente	Presente	favorevoli: 8
Pietro Ferretti	Componente	Presente	astenuti: =
Giuseppe Ghezzi	Componente	Presente	contrari: =
Piero Maccarini	Componente	Assente	
Giovanni Merlino	Componente	Presente	
Dott. Roberto Fedegari	Pres. Coll. Revisori	Presente	
Dott.ssa Paola Beolchi	Revisore	Presente	
Rag. Maria Luisa Portaluppi	Revisore	Presente	

Assolve le funzioni di segretario la Dott.ssa Federica Pasinetti, Segretario Generale della Camera di Commercio di Pavia. Assiste alla riunione la Dott.ssa Cinzia Bargelli, Vice Segretario Generale.

Il Presidente, dopo aver accertato la presenza del numero legale, illustra l'oggetto del provvedimento.



Indi la Giunta Camerale,

ricordato che la Camera di Commercio di Pavia fu uno dei soci fondatori della Società per l'Autostrada Serravalle Milano Ponte Chiasso, società costituita nel 1951 dalle Province, dai Comuni e dalle Camere di Commercio di Milano, Genova, Pavia e Como e dal Consorzio Autonomo del Porto di Genova che aveva come oggetto sociale la costruzione e l'esercizio di un'autostrada;

evidenziato che l'azione comune dei soci pubblici pavesi ha consentito l'effettuazione di importanti interventi a favore della mobilità sul territorio, di cui il principale è la Tangenziale di Pavia che è stata conclusa nel 1994, e rilevato che da alcuni anni la società ha posto al centro delle proprie strategie il potenziamento del tratto di comunicazione verso nord Milano;

ricordato che la Camera, con deliberazione n. 87 del 14.4.2003, ha provveduto alla dismissione di una parte della propria partecipazione ad un prezzo di € 2,92 ad azione, passando dal 2,4% del capitale all'1,56%, e evidenziato che attualmente detiene n. 2.808.000 azioni della società per un valore nominale complessivo di € 1.460.160;

rilevato che la compagine societaria è attualmente composta come evidenziato nella seguente tabella:

<i>Socio</i>	<i>n. azioni</i>	<i>% di capitale</i>
<i>Provincia di Milano tramite la partecipata ASAM Spa</i>	<i>95.223.198</i>	<i>52,90</i>
<i>Comune di Milano</i>	<i>33.480.000</i>	<i>18,60</i>
<i>Provincia di Pavia</i>	<i>7.540.000</i>	<i>4,19</i>
<i>Comune di Pavia</i>	<i>1.632.740</i>	<i>0,91</i>
<i>Provincia di Como</i>	<i>6.541.013</i>	<i>3,63</i>
<i>Comune di Como</i>	<i>360.000</i>	<i>0,20</i>
<i>Provincia di Lecco</i>	<i>4.248</i>	<i>0,01</i>
<i>CCIAA di Milano tramite la partecipata PARCAM Srl</i>	<i>7.200.000</i>	<i>4,00</i>
<i>CCIAA di Pavia</i>	<i>2.808.000</i>	<i>1,56</i>
<i>CCAA di Como</i>	<i>229.470</i>	<i>0,12</i>
<i>Autorità Portuale di Genova</i>	<i>510.107</i>	<i>0,28</i>
<i>Privati</i>	<i>24.471.3224</i>	<i>13,60</i>



preso atto che la Provincia di Milano ha delegato ASAM Spa - società a capitale pubblico di cui detiene l'80% e tramite la quale possiede le azioni della Milano Serravalle - ad attivare, quale stazione appaltante, una procedura ad evidenza pubblica (bando europeo) per la cessione di dette azioni;

evidenziato che Provincia e Comune di Milano hanno concordato la vendita congiunta delle rispettive azioni di Milano Serravalle - Milano Tangenziali Spa - pari complessivamente al 71,5% del capitale sociale - e la possibile aggregazione degli enti pubblici detentori di pacchetti azionari di minoranza nella stessa società interessati a dismettere la loro partecipazione;

evidenziato che, a seguito della manifestazione di volontà di dismissione da parte dei due soci di maggioranza, anche gli altri enti locali soci, ed in particolare la Provincia e il Comune di Pavia, hanno chiesto di partecipare alla procedura di vendita, anche in considerazione del fatto che le procedure di dismissione dei loro singoli pacchetti azionari messe in atto nel recente passato - 2011 per il Comune di Pavia e agosto 2012 per la Provincia di Pavia - sono andate deserte;

preso atto che, dai colloqui intercorsi, è emerso che anche la Camera di Commercio di Como risulta intenzionata a chiedere di aderire alla vendita mentre la consorella milanese non si è espressa aspettando le valutazioni della propria Giunta;

preso atto che ASAM Spa ha fatto redigere da esperti esterni la due diligence completa della società e ha incaricato un Advisor per elaborare le valutazioni della Milano Serravalle Milano Tangenziali Spa al fine di definire il prezzo a base d'asta per la cessione in discorso;

preso atto che il Consiglio di Amministrazione di ASAM Spa, nella seduta del 19 settembre u.s., recependo le valutazioni dell'Advisor ha:

- determinato il prezzo a base d'asta per la vendita delle azioni della Milano Serravalle - Milano Tangenziali Spa in € 4,45 ad azione ,
- previsto una ripartizione del ricavato complessivo della vendita con una graduazione interna dei rispettivi "prezzi unitari di vendita" basata su una maggiorazione (c.d. "premio di maggioranza di mercato") pari a:
  - 20% nel rapporto tra Provincia di Milano - ASAM Spa e Comune di Milano (socio qualificato)



- 30% nel rapporto tra Provincia di Milano – ASAM Spa e eventuali soci di minoranza aderenti alla procedura

pertanto l'ammontare totale incassato sarà ripartito tra i soggetti venditori affinché il prezzo unitario delle azioni vendute da ASAM Spa sia equivalente al prezzo unitario delle azioni del Comune di Milano aumentato del 20% e al prezzo unitario delle azioni dei soci di minoranza aumentato del 30%;

preso atto che nell'incontro tecnico, tenutosi il 21 settembre u.s., sono state illustrate la natura della procedura e le condizioni di partecipazione previste, che di seguito sono riassunte in sintesi:

- conferimento a ASAM Spa di delega a attivare la procedura di scelta del contraente e fino allo svolgimento della fase di aggiudicazione provvisoria, ferma restando la consequenziale approvazione degli atti di gara e l'aggiudicazione definitiva in capo ai singoli Enti;
- approvazione e pubblicazione del bando da parte di ASAM Spa entro ottobre 2012;
- nomina della Commissione di gara da parte di ASAM Spa e individuazione del contraente;
- aggiudicazione al concorrente che presenterà l'offerta economica più elevata, con eventuale fase di rilancio nel caso di offerte di pari importo;
- riparto dei costi delle operazioni propedeutiche alla vendita congiunta compiute da ASAM Spa, ad oggi stimati in 800/900 mila euro, con criterio analogo alla ripartizione del ricavato;

evidenziato che la determinazione effettiva del prezzo riconosciuto alle azioni dei soci minori potrà avvenire con riferimento all'effettivo prezzo di vendita e una volta noti quali soci intendano partecipare alla procedura e l'entità dei rispettivi pacchetti azionari e considerato che, in base a prime proiezioni di stima emerse in sede tecnica, tale importo risulterebbe compreso nell'intervallo tra 3,5 e 3,7 euro per azione;

preso atto che la documentazione elaborata dall'Advisor relativa alla valutazione della Milano Serravalle – Milano Tangenziali Spa potrà essere acquisita solo successivamente alla formale adesione alla procedura di vendita congiunta;

rilevata la ridotta portata del pacchetto azionario detenuto dalla Camera di Commercio di Pavia e richiamati i precedenti esiti negativi delle gare condotte dagli Enti pubblici e da



ultimo la Provincia di Pavia che non è riuscita a cedere la propria partecipazione seppure con una “forchetta” di prezzi compresa tra 3,5 euro e 4,5 euro per azione;

evidenziato altresì il valore della partecipazione iscritto a Bilancio al 31.12.2011 di € 4.640.453,56, calcolato in base al criterio del patrimonio netto previsto dal precedente regolamento di contabilità camerale (articolo 25, D.M. 23 luglio 1997, n. 287) ed accolta a partire dal bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2007 quale valutazione storica, che determina un prezzo contabile di carico per azione pari a € 1,65;

considerate pertanto adeguate le condizioni di partecipazione alla procedura di vendita congiunta proposte da ASAM Spa;

attesa l’alta probabilità di futuri aumenti di capitale della Milano Serravalle – Milano Tangenziali Spa dettati da esigenze di finanziamento delle opere infrastrutturali in corso e in programma, con conseguente ulteriore riduzione della partecipazione camerale in caso di mancata sottoscrizione di detti aumenti;

richiamato l’art. 3, comma 27, Legge n. 244/2007 che, al fine di tutelare la concorrenza e il mercato, stabilisce che le Pubbliche Amministrazioni – individuate dall’articolo 1, comma 2, del D. Lgs. n. 165/01 - non possono costituire società aventi ad oggetto attività di produzione di beni e di servizi non strettamente necessarie per il perseguimento delle proprie finalità istituzionali né assumere o mantenere direttamente partecipazioni, anche di minoranza, in tali società;

rilevato che, a fronte delle intenzioni espresse dai soci pubblici – ed in particolare dagli enti pavesi - di cedere la propria partecipazione in Milano Serravalle – Milano Tangenziali Spa, la Camera di Commercio di Pavia, con la propria quota di capitale, non potrebbe influenzare la strategia societaria a favore dell’infrastrutturazione del territorio provinciale con il conseguente venir meno del carattere strategico della partecipazione nella società ;

evidenziato che, in ottemperanza ai principi di economicità ed efficacia cui l’azione delle pubbliche amministrazioni deve uniformarsi, risulta conveniente per la Camera di Commercio partecipare alla procedura ad evidenza pubblica di dismissione delle azioni della Milano Serravalle - Milano Tangenziali Spa che sarà attuata da ASAM Spa;

ricordato che questa Camera, in ragione dell’esiguità della propria partecipazione non ha mai inciso sulla governance della Milano Serravalle Spa, e che pertanto, per quanto



concerne le azioni di sua proprietà, non rilascerà e presterà altra garanzia se non esclusivamente quella relativa alla proprietà e alla libera disponibilità delle azioni medesime,

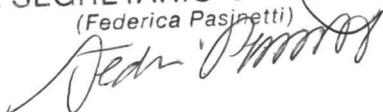
visto l'art. 14 - comma 5 lettera b – della Legge 29.12.1993 n. 580 e successive mm.ii.;

all'unanimità

d e l i b e r a

1. di approvare, per le ragioni dettagliatamente evidenziate in premessa, la dismissione della partecipazione della Camera di Commercio di Pavia nella società Milano Serravalle – Milano Tangenziali Spa mediante la cessione di n. 2.808.000 azioni - pari all'1,56% del capitale sociale – a condizione che il corrispettivo di vendita non risulti inferiore a € 2,92 ad azione, ossia a quello realizzato nella precedente operazione di dismissione,
2. di aderire, congiuntamente a Provincia di Milano, Comune di Milano e soci pubblici minori, alla procedura ad evidenza pubblica finalizzata all'individuazione del contraente a cui cedere le azioni della Società Milano Serravalle – Milano Tangenziali Spa, conferendo apposita delega ad ASAM Spa;
3. di dare mandato al Presidente e al Segretario Generale, per quanto di rispettiva competenza, per l'adozione di atti e provvedimenti necessari all'attuazione della presente deliberazione.

IL SEGRETARIO GENERALE  
(Federica Pasinetti)



IL PRESIDENTE  
(Giacomo de Giustanzoni Cordoli)

