

PARERE del COLLEGIO SINDACALE

ai sensi dell'art.2437-ter, secondo comma, del Codice Civile

All'Amministratore Unico di
SOCIETA' DEL PATRIMONIO PER LA MOBILITA' VENEZIANA S.p.A.

Il Collegio Sindacale di Società Patrimonio per la Mobilità Veneziana S.p.A. (di seguito "PMV"), si è riunito allo scopo di analizzare la relazione preliminare predisposta dall'Amministratore Unico ai sensi dell'art. 2437-ter, secondo comma, del codice civile e di redigere il parere ai sensi della medesima norma.

Di tale parere, parimenti a quello richiesto all'Organo Incaricato della revisione legale, è normativamente previsto che l'Amministratore Unico tenga conto al fine di completare la procedura di determinazione del valore di liquidazione di ciascuna azione di PMV.

Il Collegio Sindacale di Società Patrimonio per la Mobilità Veneziana S.p.A.

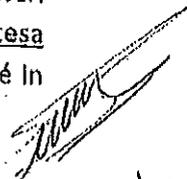
PREMESSO

- che l'Amministratore Unico di PMV ha approvato il progetto di scissione totale non proporzionale di PMV in favore delle beneficiarie Azienda Veneziana della Mobilità S.p.A. (di seguito AVM) e di ACTV S.p.A. (di seguito ACTV) in data 29 giugno 2017;

- che l'Amministratore Unico di PMV ha convocato, per il giorno 4 agosto 2017, l'Assemblea Straordinaria per deliberare in merito all'approvazione della proposta dell'operazione di scissione totale con attribuzione non proporzionale alla loro quota di partecipazione originaria in PMV, ai soci delle partecipazioni nelle società beneficiarie;

- che ai sensi dell'art. 2506-bis comma 4, del codice civile il progetto di scissione *de quo* prevede per i Soci che non approveranno la scissione, la facoltà dell'esercizio del diritto di vendita delle azioni di PMV di loro proprietà alla beneficiaria ACTV e il correlato obbligo di quest'ultima ad acquistarle per un corrispettivo determinato con i criteri previsti per il recesso ex art. 2437-ter del codice civile;

- che la determinazione del valore di liquidazione delle azioni è di competenza esclusiva dell'Organo Amministrativo, mentre spetta al Collegio Sindacale sia accertare che il procedimento adottato sia conforme alla legge e allo statuto e che i criteri adottati siano tecnicamente corretti sia esprimere un parere sull'adeguatezza, intesa come ragionevolezza e non arbitrarietà, dei metodi di valutazione adottati nonché in merito alla corretta applicazione degli stessi;



- che l'espressione del parere, ai sensi dell'art. 2437-ter del Codice Civile, sul metodo di valutazione adottato dall'Organo Amministrativo nella determinazione del valore di liquidazione delle azioni PMV è altresì compito del soggetto incaricato della revisione legale del bilancio d'esercizio, la Società Deloitte & Touche S.p.A. di Padova;

- che l'Amministratore Unico in data 10 luglio 2017 ha formalmente provveduto alla determinazione preliminare del valore economico della società in conformità all'articolo 2437-ter del codice civile, al fine di consentire l'attività richiesta, esplicitando il metodo seguito per determinare il valore di liquidazione delle azioni;

- che l'Amministratore Unico ha confermato la validità del metodo adottato dal Perito indipendente Dott. Massimo Lanfranchi nella "Perizia di Stima Inerente: Società del Patrimonio per la Mobilità Veneziana SpA" del 16 giugno 2017, facendo propri i risultati finali derivanti dalla sua applicazione e il valore di liquidazione pari ad Euro 69,37 per ciascuna azione di PMV;

ESAMINATA

la seguente documentazione acquisita ed in particolare:

- Relazione illustrativa dell'Amministratore Unico di PMV per la determinazione preliminare del prezzo di vendita delle azioni della Società, secondo i criteri previsti per il recesso ai sensi dell'art. 2506-bis e 2437-ter del Codice Civile;

- Progetto di scissione totale non proporzionale di PMV in AVM e ACTV, approvato dai rispettivi organi di amministrazione in data 29 giugno 2017;

- Relazioni illustrative degli Organi di amministrazione rispettivamente di PMV e delle due beneficiarie, AVM e ACTV, indirizzate ai Soci, datate 29 giugno 2017, redatte ai sensi degli articoli 2501-quinquies e 2506-ter del Codice Civile;

- Bilanci d'esercizio rispettivamente di PMV e delle due beneficiarie, AVM e ACTV, redatti in base ai principi contabili nazionali relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 e allegate relazioni di revisione emesse da EY S.p.A in data 9 maggio 2017 e 19 maggio 2017 per AVM;

- Relazione redatta ai sensi dell'art. 2506-ter e 2501-sexies del Codice Civile dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. di Padova, in qualità di esperto designato dal Tribunale di Venezia, con provvedimento del 31 maggio 2017;

- Perizia di Stima del valore economico di PMV S.p.A datata 16 giugno 2017 redatta dal Perito indipendente Dott. Massimo Lanfranchi su incarico dell'Amministratore Unico di PMV;

- Perizia di Stima del valore economico di ACTV S.p.A datata 19 giugno 2017 redatta dal Perito indipendente Dott. Giovanni Boldrin su incarico del Consiglio di Amministrazione di ACTV;

- Dettagli e prospetti elaborati dalla Direzione di PMV nonché elementi emersi dagli incontri con la medesima e con la Società incaricata della Revisione legale;

CONSIDERATO

- che l'Amministratore Unico di PMV ha determinato il prezzo di vendita delle azioni ordinarie per l'esercizio del diritto ai sensi dell'art. 2506-bis del codice civile con i criteri dell'art. 2437-ter del codice civile, adottando e confermando il criterio di valutazione individuato dal Perito: il metodo patrimoniale semplice;

- che nell'ambito dei metodi proposti in dottrina aziendalistica per la valutazione del capitale economico dell'azienda, la scelta di valutare analiticamente a valore corrente i singoli elementi dell'attivo e del passivo, in ipotesi di continuità aziendale, risulta la più idonea a cogliere e valorizzare la peculiarità di PMV: una società controllata da enti pubblici, che opera nel settore del Trasporto Pubblico Locale.

Una società molto patrimonializzata con asset estremamente specifici per un valore di circa 226 milioni di euro, la quale presenta una struttura di ricavi esigua e sostanzialmente rigida, espressione di un complesso di convenzioni e contratti tra Comune di Venezia e AVM, - capogruppo -, ACTV e PMV aventi lo scopo primario di garantire l'erogazione di un servizio di trasporto pubblico soddisfacente ed in sostanziale pareggio economico, in una logica di non massimizzazione del profitto;

- che per quanto *supra* sinteticamente esposto, si evidenzia che a risultati assolutamente fuorvianti porterebbe l'adozione di un metodo indiretto di valutazione che, tenendo conto di prospettive reddituali, assumesse la capitalizzazione di grandezze aziendali riconducibili a flussi finanziari o reddituali o a valutazioni di mercato. Ragionevole e non arbitrario si ritiene pertanto da parte dell'Amministratore Unico contestualizzare e considerare le precipue caratteristiche aziendali e non tenere conto di *"...prospettive reddituali, nonché dell'eventuale valore di mercato delle azioni"*, come recita l'art. 2437-ter, secondo comma codice civile;

- che nell'applicazione del metodo patrimoniale semplice a valori correnti, l'Amministratore Unico, avvalendosi del lavoro svolto dal Perito, ha confermato tre rettifiche negative al patrimonio netto contabile di PMV, pari a Euro 40.504.965,00 alla data del 31 dicembre 2016, consistenti in:

- a) Euro 228.904,00 per svalutazione delle immobilizzazioni immateriali composte per lo più da software, migliorie su beni di terzi e costi pluriennali, in quanto suscettibili di perdere autonomo valore nell'ambito del progetto di scissione;
- b) Euro 956.918,00 per attualizzazione di crediti, ritenuti di riscossione differita, sulla base del costo del denaro effettivamente sostenuto da PMV;

c) Euro 2.000.000,00 per appostamento di passività potenziali su lavori affidati in appalto, che non hanno trovato iscrizione nel bilancio d'esercizio, non essendo certe o probabili;

- che dalla puntuale e precisa applicazione della metodologia adottata, l'Amministratore Unico ha valutato, in via preliminare, il capitale economico di PMV in Euro 37.319.143 e, in considerazione del numero delle azioni pari a 537.991, ha determinato il valore di ciascuna azione di PMV pari a Euro 69,37.

RILEVATO

che il Collegio Sindacale non è venuto a conoscenza di fatti o situazioni tali da far ritenere che il metodo di valutazione per la determinazione del valore di liquidazione delle azioni di "Società Patrimonio per la Mobilità Veneziana S.p.A." adottato dall'Amministratore Unico ai sensi dell'art. 2437-ter del codice civile, non sia, - nel limite delle finalità per la quale esso è stato determinato -, adeguato, ragionevole e non arbitrario o che non sia stato correttamente applicato;

ESPRIME

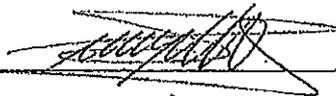
parere favorevole al procedimento adottato e ai criteri utilizzati dall'Amministratore Unico per la determinazione in via preliminare del valore di liquidazione delle azioni di "Società Patrimonio per la Mobilità Veneziana S.p.A.", in caso di esercizio della facoltà di vendita ex art. 2506-bis, comma 4, codice civile da parte dei soci che non approveranno la scissione.

La presente relazione è stata predisposta in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2437-ter del codice civile ed è indirizzata all'Organo Amministrativo di PMV. Essa non potrà pertanto essere divulgata a Terzi senza il nostro preventivo consenso scritto, tranne che agli Azionisti di PMV, che ne facciano espressa richiesta, purché per le finalità e nei limiti di cui al medesimo articolo.

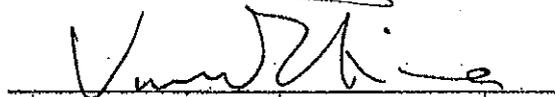
Venezia-Mestre, 14 Luglio 2017

Il Collegio Sindacale

Pierangelo Del Zotto (Presidente)



Valentina Martina



Flavio Rossetto

