



REGIONE AUTÒNOMA DE SARDIGNA  
REGIONE AUTONOMA DELLA SARDEGNA

## DELIBERAZIONE N. 60/21 DEL 11.12.2018

---

**Oggetto:** Abbanoa S.p.A. – Assemblea degli azionisti fissata per il 13.12.2018 in prima convocazione e per il 14.12.2018 in seconda convocazione avente ad oggetto l'informativa agli azionisti sul finanziamento richiesto alla “Banca Europea per gli Investimenti” e sull'esito del deliberato all'Assemblea del 26 luglio 2018.

L'Assessore dei Lavori Pubblici comunica che con determinazione dell'Amministratore Unico di Abbanoa S.p.A. n. 682 del 5 dicembre 2018, è stato fornito il resoconto e l'approvazione delle attività eseguite dalle strutture della Società, propedeutiche alla stipula di un contratto di finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti (BEI) di importo stimato di circa 200 milioni di euro.

L'Assessore richiama brevemente i contenuti della determinazione assunta dall'Amministratore Unico della società, la quale fornisce il resoconto delle attività riguardanti gli aspetti finanziari della società dal 2010 al 2018. In particolare sono illustrate le vicende che hanno portato al forte indebitamento verso il comparto bancario e quelle che hanno visto la Regione protagonista del piano di risanamento della società con le misure relative alla capitalizzazione, al consolidamento delle posizioni debitorie in essere ed alla nuova finanza.

Con particolare riferimento alle misure legate al consolidamento del debito ed alla nuova finanza l'Amministratore Unico ha richiamato le strategie poste in essere dalla società per addivenire ad un accordo con il sistema bancario, con risultati non pienamente soddisfacenti. La società ha quindi approfondito e valutato alternative soluzioni quali l'emissione di un prestito obbligazionario nel corso del 2017 e più di recente la trattativa con la BEI per il finanziamento degli investimenti pluriennali da tariffa per il periodo 2018-2022.

Abbandonata la strada dell'emissione del prestito obbligazionario in quanto le mutate condizioni dei mercati finanziari non consentivano più il perseguimento dei vantaggi inizialmente previsti, l'Amministratore Unico nella propria determinazione ha illustrato i passaggi salienti del percorso che ha portato all'approvazione del prestito da parte del Consiglio di Amministrazione della BEI (Management Committee) in data 4 settembre 2018.

Il prestito BEI, come comunicato dall'Amministratore Unico è destinato al sostegno finanziario del Piano degli Investimenti che Abbanoa S.p.A. ha elaborato sulla base dell'aggiornamento del Programma degli Investimenti approvato con delibera EGAS 32/2017.



Dalla lettura della determinazione dell'Amministratore Unico n. 682 in argomento, si possono sotto riportare i punti principali che caratterizzano il contratto di finanziamento:

- importo massimo del finanziamento 200 milioni di euro;
- beneficio della garanzia del Fondo Europeo per gli Investimenti Strategici (FEIS);
- tassi di interesse determinati sulla base del costo di raccolta della provvista da parte di BEI, rating tripla A, con un margine dello 0.54%;
- durata massima del finanziamento 16 anni, con massimo 4 anni di preammortamento;
- impegno da parte di Abbanoa S.p.A. a reinvestire gli utili per la durata del prestito;
- cessione a garanzia del prestito del terminal value dovuto dal gestore subentrante, nel caso in cui al termine della concessione di affidamento subentri un nuovo soggetto;
- impegno al rispetto dei termini del rimborso;
- impegni di natura informativa circa l'andamento economico, finanziario, patrimoniale e societario;
- impegni a mantenere su valori ottimali determinati indicatori di natura finanziaria.

L'Assessore dei Lavori Pubblici comunica che con deliberazione del Comitato Istituzionale d'Ambito n. 61 del 4 dicembre 2018, pubblicata sul sito di EGAS, avente ad oggetto "Contratto di prestito da stipularsi tra Abbanoa S.p.A. e la Banca Europea degli Investimenti (BEI), a copertura del "Master Plan" degli investimenti per il quinquennio 2018/2022", è stato espresso il parere in merito all'operazione.

Nella deliberazione del Comitato Istituzionale d'Ambito sono formulate le seguenti considerazioni:

- finalizzazione del finanziamento BEI alla realizzazione del Piano degli Interventi approvato da EGAS con deliberazione del Comitato Istituzionale d'Ambito n. 32/2017, che prevede un importo complessivo di interventi finanziati da tariffa nel quinquennio 2018-2022 di 402,35 milioni di euro;
- attività di riconciliazione degli investimenti previsti dal "Master Plan" utilizzato dalla Banca Europea degli Investimenti al fine della "esecuzione di tutte le verifiche e approfondimenti volti all'accertamento del rispetto..., dei criteri e dei dettami comunitari nonché del merito di credito del Gestore" ed il Programma degli Interventi, già predisposto dall'EGAS per il periodo 2016-2019 (approvato con DCIA n. 32/2017), aggiornato ed integrato per tener conto delle esigenze



di investimento derivanti dal perseguimento degli obiettivi stabiliti dalla regolazione della qualità tecnica (RQTI) di cui alla deliberazione ARERA 917/2017/R/IDR. Attività di riconciliazione che dovranno essere perfezionate, a cura del Gestore, a seguito della predisposizione ed approvazione da parte di EGAS dell'aggiornamento tariffario infra periodo, come da deliberazione ARERA 918/2018/R/IDR;

- sostenibilità finanziaria del prestito in relazione al più recente PEF approvato da EGAS con delibera n. 32/2017, sulla base dei valori “post servizio del debito” riportati nel rendiconto finanziario approvato da EGAS (allegato A alla delibera del Comitato d'Ambito n. 61 del 4.12.2018 );
- positive conclusioni espresse nella nota trasmessa ad EGAS in data 28 novembre 2018 dallo Studio “Cortellazzo & Soatto” incaricato dell'attività di supporto agli uffici di EGAS per le attività in oggetto, in seguito all'esame del contratto e delle caratteristiche del prestito BEI;
- configurabilità del prestito BEI come anticipazione per tranches delle somme necessarie per la realizzazione degli interventi necessari, programmati nel PEF di regolazione, i cui rientri sono costituiti dall'incasso dei proventi da tariffa, tenuto conto degli obiettivi stabiliti dalla regolazione della qualità tecnica (RQTI – deliberazione ARERA 917/2017/R/IDR), che prevedono il miglioramento in termini di riduzione delle perdite idriche, della qualità dell'acqua erogata, dell'adeguatezza del sistema fognario e della qualità dell'acqua depurata, obiettivi che dal primo gennaio 2018 saranno valutati e inquadriati nel contesto di un sistema di incentivazione, articolato in premi e penalità per i Gestori.

L'Assessore dei Lavori Pubblici prosegue informando che il Comitato Istituzionale d'Ambito, con la delibera citata, visti i considerati sopra richiamati ha espresso parere favorevole alla sottoscrizione del contratto di prestito dell'importo di 200 milioni di euro, da stipularsi tra la società Abbanoa S.p.A. e la Banca Europea degli investimenti (BEI) a copertura del “Master Plan” degli investimenti per il quinquennio 2018/2022, con onere per il Gestore di perfezionare le attività di riconciliazione tra il “Master Plan” ed il Programma degli Interventi già predisposto dall'EGAS per il periodo 2016-2019, come aggiornato ed integrato per tenere conto delle esigenze di investimento derivanti dal perseguimento degli obiettivi stabiliti dalla regolazione della qualità tecnica (RQTI) di cui alla deliberazione ARERA 917/2017/R/IDR, a seguito della predisposizione ed approvazione da parte dell'EGAS dell'aggiornamento tariffario infra periodo tuttora in corso, come da deliberazione ARERA 918/2017/R/IDR.



L'Assessore dei Lavori Pubblici rammenta in proposito che il parere favorevole del Comitato Istituzionale d'Ambito è da considerarsi rilasciato nell'esercizio delle funzioni di controllo analogo della società, in considerazione del combinato disposto dell'articolo 7bis della L.R. n. 4/2015 e dell'articolo 12, comma 5, della L.R. n. 25/2017, rivestendo pertanto carattere autorizzatorio alla sottoscrizione del contratto di finanziamento.

L'Assessore rammenta inoltre che lo statuto della società Abbanoa S.p.A. riserva all'assemblea straordinaria dei soci le decisioni in merito alla sottoscrizione di prestiti obbligazionari (art. 7), nulla dispone invece in merito alla sottoscrizione di un contratto di finanziamento che, pertanto, ricade nelle prerogative dell'Amministratore Unico della società, fatto salvo, come evidenziato in precedenza, l'esercizio del controllo analogo.

Con avviso in data 5.12.2018, l'Amministratore Unico della società Abbanoa S.p.A. ha convocato l'Assemblea ordinaria dei soci per il giorno 13.12.2018 in prima convocazione e per il giorno 14.12.2018 in seconda convocazione, con il seguente ordine del giorno:

- informativa dell'Amministratore Unico sul finanziamento richiesto alla "Banca Europea per gli Investimenti" e presa d'atto degli azionisti delle modalità dell'operazione;
- informativa dell'Amministratore Unico su esito del deliberato all'assemblea del 26 luglio 2018.

Avendo riguardo al secondo punto all'ordine del giorno, l'Assessore dei Lavori Pubblici, rammenta che l'art. 15 della L.R. n. 4/2015, come modificato dalla L.R. n. 25/2017, prevede che entro il 2020 la Regione debba cedere le proprie azioni della società Abbanoa S.p.A. ai comuni soci, fino al raggiungimento di una quota di partecipazione residua pari al 20%.

La volontà del legislatore per la riduzione del ruolo della Regione nel Gestore Unico, in favore dei Comuni, trova conferma nell'articolo 7bis, comma 5, della già citata L.R. n. 4/2015, laddove si dispone, nell'immediato, che per la nomina degli organi di amministrazione e controllo del Gestore Unico la Regione abbia un potere di rappresentanza pari al valore del limite massimo indicato all'articolo 15 (20%). In forza di ciò nel corso dell'Assemblea dei soci tenutasi il 26 luglio 2018, nel corso della quale sono stati nominati l'Amministratore Unico e gli organi di controllo e revisione, la Regione ha espresso il proprio voto con un peso percentuale limitato al 20%.

In ossequio pertanto alla volontà della norma di riservare un ruolo di maggiore rilevanza ai Comuni soci nel controllo e nella direzione del Gestore Unico, considerato comunque il positivo parere rilasciato dal Comitato Istituzionale d'Ambito nell'esercizio delle funzioni di controllo analogo della



società, l'Assessore dei Lavori Pubblici propone alla Giunta di deliberare la presa d'atto dell'informativa agli azionisti delle modalità dell'operazione di finanziamento con la Banca Europea per gli Investimenti, con mandato all'Assessore dei Lavori Pubblici di astenersi dall'espressione del voto in seno all'Assemblea dei soci, ciò al fine di garantire il più completo svolgimento delle funzioni e delle prerogative che il legislatore ha inteso riservare ai Comuni nella direzione e controllo del Gestore Unico.

L'Assessore dei Lavori Pubblici ritiene inoltre che l'Assemblea dei soci costituisca occasione per esortare la società Abbanoa S.p.A. ad accelerare le attività volte alla realizzazione delle opere previste dal piano degli investimenti, e che in tale sede sia opportuno chiedere l'impegno della medesima a voler presentare in occasione della successiva convocazione un quadro riassuntivo che esponga i risultati raggiunti nell'esecuzione delle opere.

Per quanto riguarda il secondo punto all'ordine del giorno, l'Assessore dei Lavori Pubblici informa che la conoscenza degli esiti relativi alla procedura di aumento del capitale sociale riservata esclusivamente ai Comuni non soci, deliberata dall'Assemblea straordinaria in data 26.7.2018, si rende necessaria al fine di avviare tempestivamente il processo di riduzione delle azioni in possesso della Regione, così come stabilito dalla Giunta regionale con la deliberazione n. 38/41 del 24.7.2018.

L'Assessore dei Lavori Pubblici ritiene infine che l'Assemblea dei soci costituisca occasione per esortare la società Abbanoa S.p.A. ad accelerare le attività volte alla realizzazione delle opere previste dal piano degli investimenti, e che in tale sede sia opportuno chiedere l'impegno della medesima a voler presentare in occasione della successiva convocazione un quadro riassuntivo che esponga i risultati raggiunti nell'esecuzione delle opere.

La Giunta regionale, udita e condivisa la proposta dell'Assessore dei Lavori Pubblici, constatato che il Direttore generale dei Lavori Pubblici ha espresso il parere favorevole di legittimità

### **DELIBERA**

- di delegare l'Assessore dei Lavori Pubblici alla presa d'atto, in seno all'Assemblea dei soci della società Abbanoa S.p.A. fissata per i giorni 13 e 14 dicembre in prima e seconda convocazione, dell'informativa dell'Amministratore Unico sul finanziamento richiesto alla "Banca Europea per gli Investimenti" e sulle modalità dell'operazione, astenendosi dall'espressione del voto in seno all'Assemblea dei soci, ciò al fine di garantire il più completo



svolgimento delle funzioni e delle prerogative che il legislatore ha inteso riservare ai Comuni nella direzione e controllo del Gestore Unico;

- di delegare l'Assessore dei Lavori Pubblici a rappresentare in Assemblea la necessità che la società operi con maggiore sforzo ed incisività nelle attività volte alla realizzazione delle opere previste dal piano degli investimenti e si impegni a fornire adeguata rappresentazione ed informativa sui risultati raggiunti, in occasione della prossima Assemblea dei soci;
- di dare mandato all'Assessore dei Lavori Pubblici di avviare le procedure per la riduzione della quota azionaria di Abbanoa S.p.A. attualmente in possesso della Regione, sino al raggiungimento di una partecipazione pari al 20%, come previsto dall'art. 15, comma 1, della L. R. n. 4/2015.

Letto, confermato e sottoscritto.

**Il Direttore Generale**

Alessandro De Martini

**Il Presidente**

Francesco Pigliaru