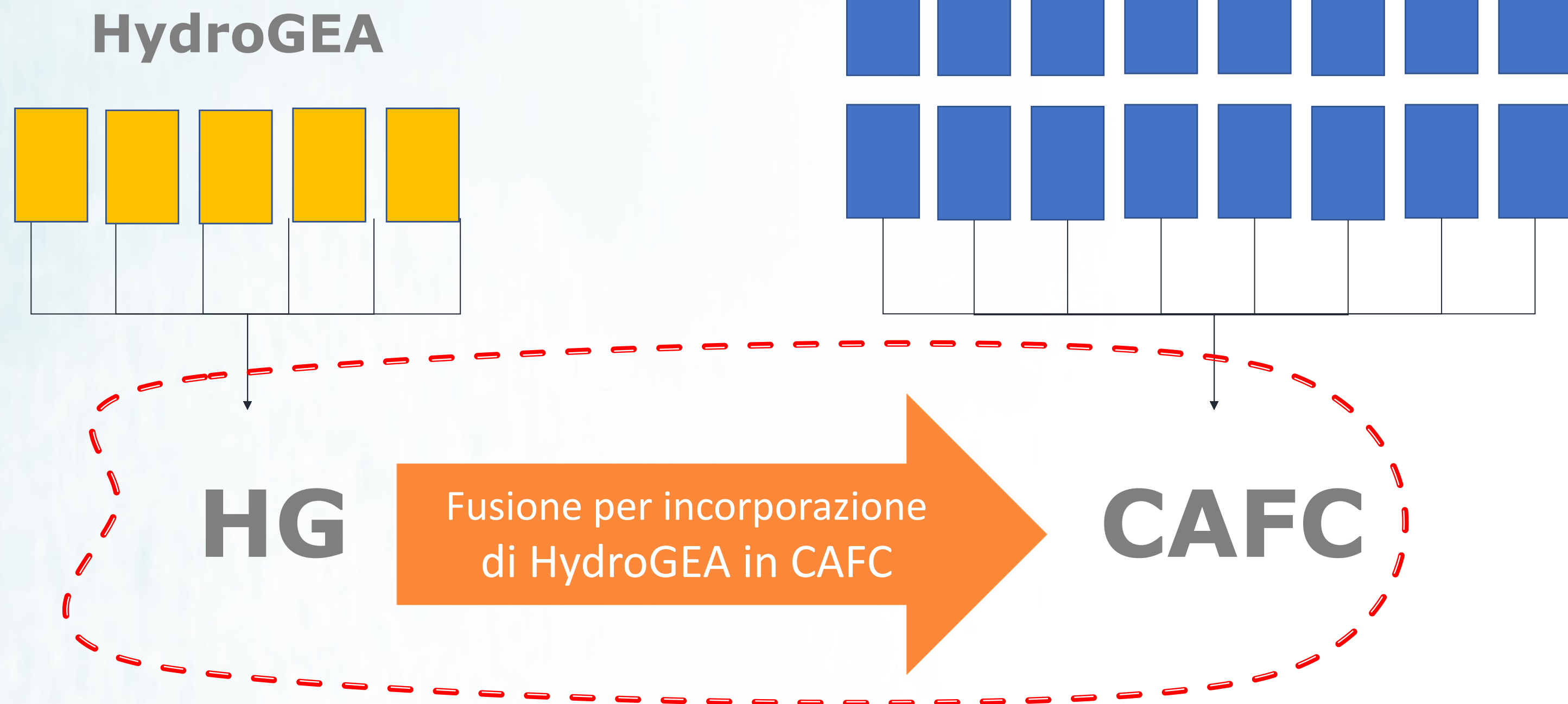


# **FUSIONE PER INCORPORAZIONE DI HydroGEA S.p.A. in CAFC S.p.A.**

*Presentazione operazione*

Fusione per incorporazione **CON**  
concambio

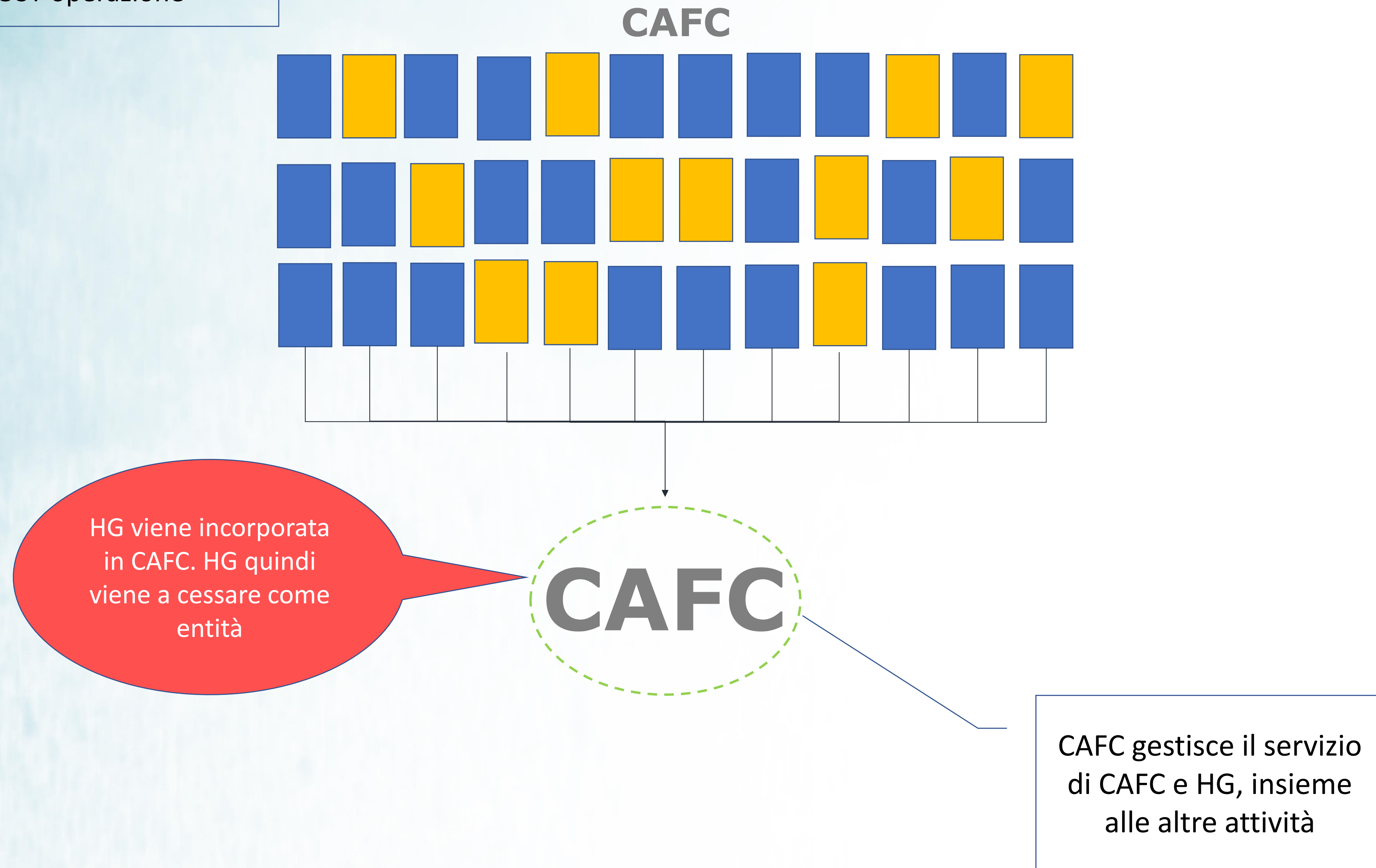
Schema OPERAZIONE



I soci di HG e CAFC deliberano la fusione per incorporazione di HG in CAFC

Fusione per incorporazione **CON**  
concambio

Situazione POST operazione



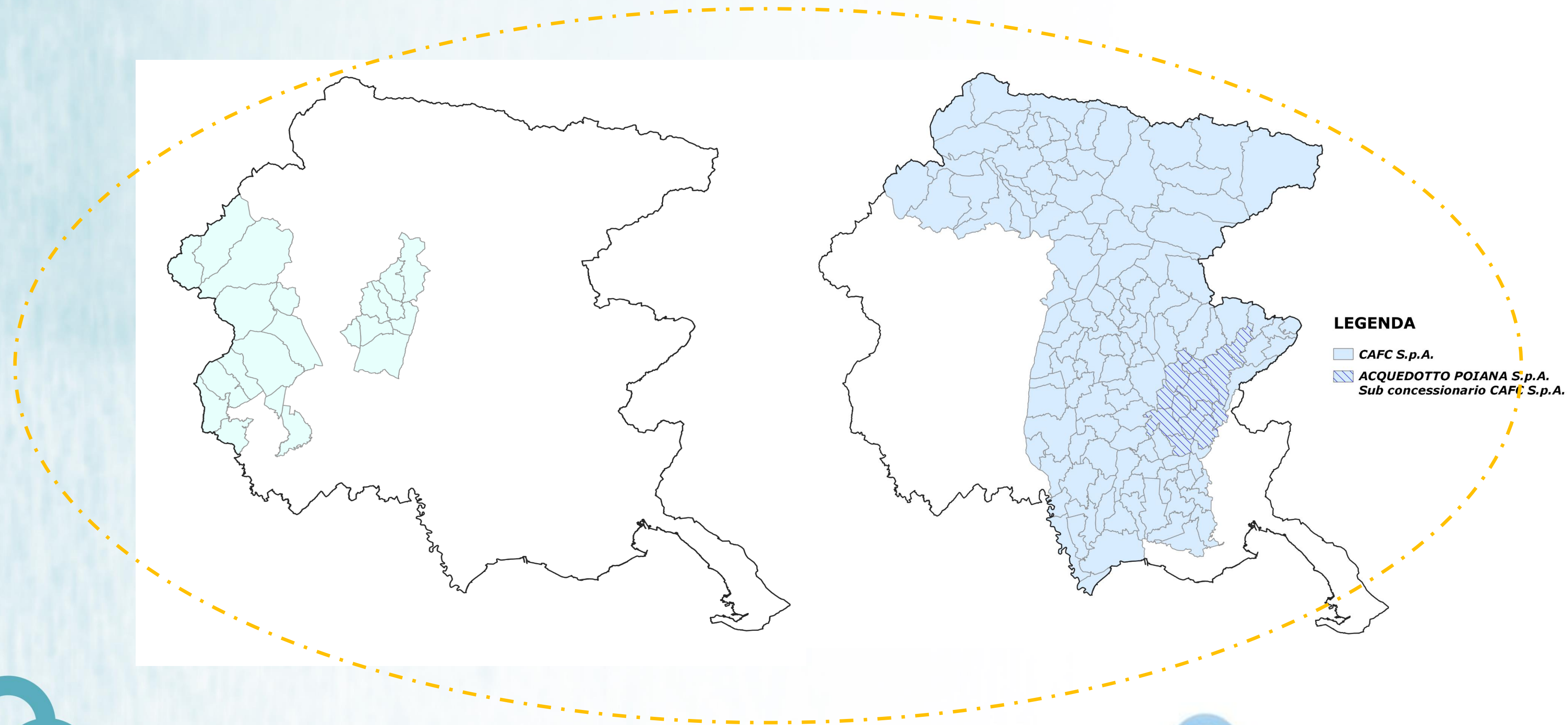


**HG** viene “*incorporato*” in **CAFC**, che ne “*eredita*” **beni, diritti ed oneri** (successore universale);

**HG** si estingue, le sue azioni sono annullate e, in loro sostituzione, ai suoi soci sono assegnate le nuove azioni che **CAFC** emette, a seguito di aumento di capitale riservato ai soci HG, in misura corrispondente al **rapporto di cambio** tra le due società che sarà stato determinato da un **perito nominato dal Tribunale delle Imprese**.

**Non vi sono pagamenti o passaggi di denaro tra le società.**

## *Fusione per incorporazione di HydroGEA in CAFC (2025)*





| Descrizione della voce                                   | HydroGEA S.p.A. | Gruppo CAFC S.p.A. | valori aggregati |
|----------------------------------------------------------|-----------------|--------------------|------------------|
| Data di costituzione                                     | 2011            | 1931 (1912)        |                  |
| Comuni azionisti                                         | 21              | 134                | 155              |
| Comuni serviti                                           | 20 (su 50)      | 122+12 (su 134)    | 154              |
| Utenze attive al 31/12/2023                              | 46.281          | 208.794            | 255.075          |
| Popolazione residente servita (ISTAT 2023)               | 105.845         | 517.261            | 623.106          |
| Territorio gestito in km <sup>2</sup>                    | 1.084           | 4.967              | 6.051            |
| % del territorio gestito sul territorio regionale totale | 13%             | 63%                | 76%              |
| Fine concessione                                         | 2039            | 2045               | 2045             |

# Soggetti coinvolti – Cafc S.p.a.

### Organi di amministrazione e controllo

CAFC è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un Presidente e quattro Consiglieri. L'Organo di controllo legale è rappresentato da un Collegio Sindacale formato da un Presidente e due Sindaci. In applicazione della normativa sulla gestione “*in house*”, la Società è soggetta al c.d. “*controllo analogo*”. La revisione legale dei conti è affidata ad una Società di Revisione.

### Principali dati economico finanziari

Con riferimento agli ultimi due esercizi, nella seguente tabella si evidenziano i principali dati economico finanziari della Società.

| <b>Dati economici CAFC SPA</b><br>(Importi in Euro/000) | <b>2022</b>  | <b>2023</b>  |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Valore della produzione                                 | 94.862       | 99.330       |
| Costi operativi numerari                                | (70.554)     | (72.753)     |
| EBITDA                                                  | 24.308       | 26.577       |
| Ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti              | (17.125)     | (18.501)     |
| <i>EBIT (A-B)</i>                                       | <i>7.183</i> | <i>8.076</i> |
| oneri/proventi e rettifiche attività finanziarie        | (293)        | (326)        |
| <i>Risultato ante imposte</i>                           | <i>6.889</i> | <i>7.750</i> |
| Imposte                                                 | (2.276)      | (2.459)      |
| <i>Risultato netto</i>                                  | <i>4.613</i> | <i>5.291</i> |

| <b>Dati patrimoniali CAFC SPA</b><br>(Importi in Euro/000) | <b>2022</b>    | <b>2023</b>     |
|------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|
| Capitale circolante netto                                  | 7.737          | 16.135          |
| Immobilizzi materiali e immateriali                        | 181.704        | 194.755         |
| Risconti passivi per contributi su inv.                    | (105.344)      | (129.477)       |
| Immobilizzi finanziari                                     | 1.918          | 6.727           |
| Fondi                                                      | (3.681)        | (3.457)         |
| Altre attività / passività a M/L                           | (1.675)        | (2.085)         |
| <b>Capitale investito netto</b>                            | <b>80.659</b>  | <b>82.598</b>   |
| <b>Patrimonio netto</b>                                    | <b>89.721</b>  | <b>101.476</b>  |
| <b>PFN</b>                                                 | <b>(9.062)</b> | <b>(18.879)</b> |
| <i>Totale a pareggio</i>                                   | <i>80.659</i>  | <i>82.598</i>   |



# Descrizione dell'operazione

## Soggetti coinvolti – HydroGEA S.p.a.

Organi di amministrazione e controllo

HG è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un Presidente e due Consiglieri.

L'Organo di controllo legale è rappresentato da un Collegio Sindacale formato da un Presidente e due Sindaci.

In applicazione della normativa sulla gestione “*in house*”, la Società è soggetta al c.d. “*controllo analogo*”.

La revisione legale dei conti è affidata ad una Società di Revisione.

Principali dati economico finanziari

Con riferimento agli ultimi due esercizi, nella seguente tabella si evidenziano i principali dati economico finanziari della Società (FoNI a ricavo).

| Dati economici HYDROGEA SPA                      |            |              |
|--------------------------------------------------|------------|--------------|
| (Importi in Euro/000)                            | 2022       | 2023         |
| Valore della produzione                          | 17.780     | 19.165       |
| Costi operativi numerari                         | (14.696)   | (12.481)     |
| EBITDA                                           | 3.085      | 6.684        |
| Ammortamenti, svalutazioni, accantonamenti       | (2.627)    | (3.499)      |
| <i>EBIT (A-B)</i>                                | <i>457</i> | <i>3.185</i> |
| oneri/proventi e rettifiche attività finanziarie | (419)      | (444)        |
| <i>Risultato ante imposte</i>                    | <i>38</i>  | <i>2.741</i> |
| Imposte                                          | 125        | (729)        |
| <i>Risultato netto</i>                           | <i>164</i> | <i>2.012</i> |

| Dati patrimoniali HYDROGEA SPA          |               |               |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| (Importi in Euro/000)                   | 2022          | 2023          |
| Capitale circolante netto               | 1.052         | 756           |
| Immobilizzi materiali e immateriali     | 35.764        | 36.128        |
| Risconti passivi per contributi su inv. | (12.540)      | (13.115)      |
| Immobilizzi finanziari                  | 20            | 24            |
| Fondi                                   | (1.630)       | (941)         |
| Altre attività / passività a M/L        | 2.013         | 2.286         |
| <b>Capitale investito netto</b>         | <b>24.679</b> | <b>25.139</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                 | <b>13.965</b> | <b>15.977</b> |
| <b>PFN</b>                              | <b>10.714</b> | <b>9.161</b>  |
| <i>Totale a pareggio</i>                | <i>24.679</i> | <i>25.139</i> |



Valutazione delle società

Stima del valore: Equity Value

| Importi in migliaia di Euro        | CAFC           |               |
|------------------------------------|----------------|---------------|
| Patrimonio netto rettificato (PNR) | 116.221        | 88,6%         |
| Goodwill/badwill                   | 14.905         | 11,4%         |
| Surplus Assets                     | 0              | 0,0%          |
| <b>Stima Equity Value CAFC</b>     | <b>131.126</b> | <b>100,0%</b> |

| Importi in migliaia di Euro        | HYDROGEA     |               |
|------------------------------------|--------------|---------------|
| Patrimonio netto rettificato (PNR) | 1.942        | 48,4%         |
| Goodwill/badwill                   | 2.069        | 51,6%         |
| Surplus Assets                     | 0            |               |
| <b>Stima Equity Value HYDROGEA</b> | <b>4.011</b> | <b>100,0%</b> |

|          | Valore economico unitario | Rapporto di cambio |
|----------|---------------------------|--------------------|
| CAFC     | 152,33                    | 0,0117906          |
| HYDROGEA | 1,80                      |                    |

L’Equity Value di HG tiene conto dell’incentivo di 4 M€ concesso dalla Regione con decreto del Direttore Centrale Ambiente n. 65754/GRFVG del 20.12.2024 ai sensi della LR 5/2024

# Gli accordi sui «valori delle società»

Le due Società hanno convenuto che, a seguito dell'aggiornamento del valore di concambio, per tener conto dei bilanci delle società al 31.12.2024 e della verifica di congruità del rapporto di cambio stesso ad opera dell'esperto nominato dal Tribunale, **le quote azionarie post fusione dovranno essere sostanzialmente allineate con quelle risultanti dalle valutazioni effettuate con i bilanci al 31.12.2023**; nello specifico, l'attuale socio di maggioranza di HydroGEA non potrà detenere una partecipazione nel capitale sociale di CAFC post fusione:

- superiore alla quota di partecipazione detenuta dall'attuale socio di maggioranza di CAFC post fusione o
- inferiore alla quota di partecipazione detenuta dall'attuale quarto socio di CAFC post fusione.



# Gli efficientamenti

- I risparmi, assunti nel 2026 e portati a regime a partire dal 2027 sono:

| Costi aggregati                          | Risparmi 2026   | Risparmi a regime | Efficientamento                                                                       |
|------------------------------------------|-----------------|-------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Costi per materie                        | -50.186         | -100.373          | Riduzione % (1% 2026-2% a regime)                                                     |
| Commissioni gestione RID utenza          | -9.939          | -19.877           | Riduzione % (5% 2026-10% a regime)                                                    |
| Consulenze tecniche                      | -52.700         | -78.400           | Riduzione % del costo CAFC (10% 2026-20% a regime) e riduzione analitica del costo HG |
| Servizi commerciali utenze               | -13.300         | -26.600           |                                                                                       |
| Spese invio fatture                      | -40.600         | -81.200           | Riduzione % (20% 2026-20% a regime)                                                   |
| Assicurazioni                            | -64.700         | -129.400          |                                                                                       |
| Assistenza software                      | -77.682         | -155.364          |                                                                                       |
| Contributo AATO                          | -38.417         | -38.417           | Riduzione 5%                                                                          |
| Compensi amministratori                  | -39.175         | -39.175           | Riduzione analitica                                                                   |
| <b>Totale costi aggregati</b>            | <b>-386.699</b> | <b>-668.806</b>   |                                                                                       |
| Costi HydroGEA                           | Risparmi 2026   | Risparmi a regime | Efficientamento                                                                       |
| Costo energia                            | -20.880         | -20.880           | Analitica                                                                             |
| Compenso collegio sindacale              | -10.000         | -10.000           | Analitica                                                                             |
| Revisione legale                         | -33.000         | -33.000           | Analitica                                                                             |
| Spese telefoniche                        | -50.425         | -50.425           | Riduzione 50%                                                                         |
| Customer satisfaction                    | -10.000         | -10.000           | Analitica                                                                             |
| Spese gestione sito web                  | -14.085         | -14.085           | Analitica                                                                             |
| Prestazioni professionali                | -40.220         | -40.220           | Analitica                                                                             |
| Trasporto e campionamento analisi        | -13.750         | -27.500           | Riduzione % (25% 2026-50% a regime)                                                   |
| Spese invio lettere per recupero crediti | -9.755          | -19.511           | Riduzione % (5% 2026-10% a regime)                                                    |
| Canoni affitto (hydrogea)                | -30.000         | -30.000           | Analitica                                                                             |
| Contributi associativi                   | -13.000         | -13.000           | Analitica                                                                             |
| <b>Totale</b>                            | <b>-245.115</b> | <b>-268.621</b>   |                                                                                       |
| <b>Totale efficientamenti</b>            | <b>-631.814</b> | <b>-937.427</b>   |                                                                                       |

# Gli accordi sulla «governance»

È stato negoziato tra le delegazioni dei soci, una bozza di **patto parasociale**:

1. I Soci HydroGEA, una volta fusi in CAFC, esprimono congiuntamente la designazione nel Consiglio di Amministrazione di CAFC di n° 1 (**uno**) Amministratore (non Presidente)(art. 3)
2. I Soci HydroGEA si impegnano a sottoscrivere i patti parasociali già vigenti presso CAFC (art. 4):
  - ✓ il patto parasociale in essere tra i soci di CAFC ed il Comune di Udine;
  - ✓ il patto parasociale in essere tra i soci di CAFC e gli ex soci di Carniacque S.p.A.;
  - ✓ il patto parasociale in essere tra i soci di CAFC, i soci della controllata Acquedotto Poiana S.p.A. e CAFC;
  - ✓ il regolamento attuativo del controllo analogo della controllata Acquedotto Poiana S.p.A. in essere.
3. I Soci HydroGEA attuano il controllo analogo sui servizi gestiti nei relativi Comuni di appartenenza anche attraverso il Coordinamento soci istituito ai sensi dell'art. 5 della Convenzione ex art. 30 TUEL; nella Commissione nominata in seno al Coordinamento soci di cui al medesimo articolo, essi, esprimono congiuntamente la nomina, n° 3 (**tre**) componenti (art. 5) (NB: **commissione da 11 a 15 componenti**)
4. I Soci CAFC e i Soci HydroGEA assumono l'impegno a far sì che qualora il S.I.I. della Regione Friuli Venezia Giulia sia affidato ad una società regionale unica operante almeno sul territorio corrispondente all'ottanta per cento della superficie regionale, la società unica assumerà una **nuova denominazione** (art. 6)
5. Il Patto Parasociale ha la durata di 5 (cinque) anni e potrà essere rinnovato (art. 8)



# «Cronoprogramma»

Punti salienti del Cronoprogramma:

1. Delibere consigli comunali dei soci di HydroGEA per approvazione operazione di fusione e versamento in HydroGEA, in conto futuro aumento capitale sociale, dell'incentivo regionale concesso – **Entro 14.05.2025**
2. Delibere consigli comunali dei soci di CAFC per approvazione operazione fusione e aumento capitale a servizio della fusione – **Entro 31.05.2025**
3. Scadenza dei 60 giorni (per l'invio delle delibere CC HYDROGEA) per il parere della Corte dei Conti ex art. 5, comma 3 del D. Lgs. n. 175/2016 – **14.07.2025**
4. Approvazione bilancio delle due Società al 31.12.2024 – **30.04.2025 HydroGEA; 09.05.2025 CAFC**
5. Predisposizione della relazione dell'esperto – **30.05.2025**
6. Definizione e approvazione del progetto di fusione definitivo ex art. 2501 ter c.c. e definizione e approvazione della relazione dell'organo amministrativo definitiva ex art. 2501 quinquies c.c. – **15.06.2025**
7. Assemblee dei Soci delle due società di approvazione del progetto di fusione ex art. 2502 c.c. e aumento di capitale sociale di CAFC a servizio della fusione – **12.09.2025**
8. Atto di fusione ex art. 2504 c.c. – **24.11.2025**
9. Efficacia della fusione ex art. 2504 bis c.c. – **30.11.2025**



# Il set dei documenti a disposizione dei soci

Sono stati predisposti i seguenti documenti:

Bozza di **delibera di Consiglio comunale** completa di allegati

1. All. 1 - “**Piano Operativo della Fusione**” (NB contiene: il quadro di riferimento industriale, gli obiettivi e le motivazioni strategico – gestionali della fusione)
2. All. 2 - Sintesi della **valutazione economica di CAFC e di HG** e del rapporto di concambio preliminare sulla base dei Bilanci 2023 (da aggiornare con Bilanci 2024 e validare da Esperto nominato dal Tribunale)
3. All. 3 - **Piano Industriale** (2025÷2029)
4. All. 4 - **Statuto** di CAFC quale società risultante dalla fusione, il quale varierà rispetto allo statuto previgente solo con riferimento al capitale sociale
5. All. 5 - **Patto parasociale** tra gli attuali soci di CAFC S.p.A. ed i soci di HYDROGEA S.p.A.
6. All. 6 - **Convenzione ex art. 30 D. Lgs. 267/2000** per la configurazione di CAFC, quale organismo in *house providing* (cambia n° soci e Commissione passa da 11 a 15 componenti)
7. All. 7 - **Regolamento** del coordinamento soci e della Commissione dei Soci (coordinato con Convenzione)
8. All. 8 - **Patto parasociale** in essere tra i soci di CAFC ed il Comune di Udine (rinnovo)
9. All. 9 - **Patto parasociale** in essere tra i soci di CAFC e gli ex soci di Carniacque S.p.A (rinnovo)



(...)

### IL COORDINAMENTO DEI SOCI

Tutto ciò premesso e ritenuto parte integrante e sostanziale della presente delibera

(...)

### DELIBERA

- di prendere atto delle caratteristiche dell'operazione di fusione per incorporazione di HydroGEA in CAFC così come descritta in narrativa;
- di prendere atto della competenza dei Comuni soci di CAFC a deliberare nei propri **Consigli comunali** l'approvazione dell'operazione in base a quanto in premessa, ferme le prerogative di AUSIR in materia di Servizio idrico integrato;
- di fornire l'indirizzo alla Commissione di Controllo Analogo e al Consiglio di Amministrazione per proseguire nelle interlocuzioni con HydroGEA e AUSIR per quanto di competenza, nonché nella predisposizione degli atti/documenti necessari, per far sì che la fusione per incorporazione si concretizzi entro il **30.11.2025**.