

Relazione degli Amministratori di GESAM Spa

sul Progetto di scissione parziale non proporzionale asimmetrica mediante il trasferimento di parte del patrimonio della società GESAM Spa a due società, una società per azioni e una a responsabilità limitata, entrambe già costituite, cosiddette beneficiarie, denominate rispettivamente

Lucca Holding Spa

e

LUCCA Holding Servizi Srl

(in base all'articolo 2506 co. 2 2506-bis del codice civile)

Egregi Azionisti,

sottoponiamo alla Vostra attenzione la presente relazione che illustra, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di scissione asimmetrica non proporzionale mediante il trasferimento del ramo d'azienda di GESAM Spa diverso da quello della distribuzione del gas, e della partecipazione azionaria in GESAM Energia Spa, a due società, una società per azioni e una a responsabilità limitata, entrambe già costituite, denominate rispettivamente "LUCCA Holding Spa" (in seguito LH) e "LUCCA Holding Servizi Srl" (in seguito LHS). La relazione espone anche i criteri per la determinazione del rapporto di cambio dei soci interessati alla scissione, in conformità con quanto previsto dall'art. 2501 *quinquies* codice civile.

1.1. Le ragioni e gli scopi della scissione

GESAM Spa è stata costituita nel 1995 tra il Comune di Lucca, la Cassa di Risparmio di Lucca e la Banca del Monte di Lucca, in base all'art. 22 comma 3 della legge n. 142 del 1990, mediante la trasformazione della azienda municipalizzata. Attualmente il capitale sociale di GESAM Spa è così ripartito: Lucca Holding Spa, con il 59,69% (azioni di serie A); Toscana Energia Spa con il 40% (azioni di serie B) e Comune di Capannori, in provincia di Lucca con lo 0,31%.

GESAM Spa esercita direttamente due servizi pubblici: la distribuzione del gas nella provincia di Lucca (compreso il capoluogo) e la gestione dei servizi cimiteriali a Lucca. GESAM controlla tre società operative: GESAM Gas e Luce Spa (con il 60%), che vende gas ed elettricità ai clienti finali, GESAM Energia Spa (con il 100%), che svolge l'attività di gestione calore e di illuminazione pubblica, e Polo Energy Spa (con il 90%), che gestisce impianti fotovoltaici.

L'attività di distribuzione del gas costituisce il servizio principale erogato direttamente da GESAM Spa in termini di personale, di fatturato e di valore delle infrastrutture di rete utilizzate.

GESAM Spa, in conformità con il piano di razionalizzazione delle società partecipate (anche in via indiretta) dal Comune di Lucca, approvato dal Consiglio comunale di Lucca con delibera n. 65 del 20 ottobre 2017, intende separare la distribuzione del gas in una società distinta, almeno per tre ragioni.

In primo luogo, l'attività di distribuzione del gas sarà prossimamente oggetto di gara pubblica per l'assegnazione del servizio ad un unico operatore scelto per l'ambito territoriale minimo (detto *ATEM*) individuato dal Ministero per lo Sviluppo economico con il DM 19 gennaio 2011. L'ambito di Lucca coincide con il territorio della provincia ed è stato inserito nel terzo raggruppamento di gare.

Con determinazione dirigenziale n. 2519 del 28 dicembre 2016, l'Amministrazione comunale di Lucca, in qualità di Stazione Appaltante dell'ambito territoriale ATEM LUCCA101, ha indetto la procedura ristretta per l'affidamento in concessione del Servizio di distribuzione del gas naturale per il predetto ambito per il periodo di dodici anni poi successivamente sospesa prima, con determinazione dirigenziale n. 141 del 2/02/2017 sino al 31 ottobre 2017 in quanto, dopo aver disposto di inviare all'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas e per il Sistema Idrico (AEEGSI), ai sensi dell'art. 9, comma 2, del D.M. 226/2011, per le osservazioni, il bando di gara, il disciplinare di gara, il Documento Guida per gli interventi di estensione, manutenzione e potenziamento nei singoli Comuni (ex art. 9, c. 4 del regolamento sui criteri di gara), corredati dalla relativa analisi costi-benefici (ex art. 9, c. 3 del regolamento sui criteri di gara)", la nota giustificativa di cui al comma 1 del medesimo articolo e lo schema del contratto di servizio, riservandosi alla luce di eventuali modifiche di apportare le variazioni necessarie, avendo altresì ravvisato la complessità della gara d'ambito per il servizio di distribuzione gas, ha inteso concedere agli operatori economici interessati a partecipare alla procedura ristretta un periodo di almeno dieci mesi per la domanda di partecipazione a valere dal nuovo avviso pubblicato dalla Stazione Appaltante, agli esiti della fase interlocutoria delle osservazioni ricevute dall'Autorità, poi con determinazione dirigenziale n. 1822 del 27/10/2017 sino al 31 agosto 2018 in quanto allo stato non si è ancora conclusa la fase interlocutoria con l'AEEGSI per quanto concerne gli scostamenti VIR-RAB, fatta salva peraltro la possibilità di ulteriori differimenti i base agli esiti della definizione di idoneità da parte dell'AEEGSI. Il termine del 31 agosto 2018 è pertanto puramente indicativo.

Invece, le altre attività esercitate da GESAM Spa sia, direttamente (i servizi cimiteriali), che tramite società controllate – come la vendita di gas e di energia elettrica ai clienti finali, svolta da GESAM Gas e Luce Spa – non sono interessate da procedure di gara. Infatti, si tratta di servizi assegnati alla società dagli Enti locali mediante affidamento diretto (come i servizi cimiteriali e l'illuminazione pubblica) oppure di attività liberalizzate svolte sul libero mercato in concorrenza con altri operatori, come la vendita di gas e di energia elettrica ai clienti finali effettuata dalla controllata GESAM Gas e Luce.

Dato che le due tipologie di attività andranno incontro a due processi di evoluzione completamente diversi, è opportuno separarle in società distinte, collocando l'attività che sarà oggetto di gara pubblica (la distribuzione del gas) in una apposita società.

In secondo luogo, le attività diverse dalla distribuzione del gas hanno un *carattere in prevalenza locale*, nel senso che sono esercitate quasi esclusivamente nel territorio di Lucca. Invece, la distribuzione del gas ha una vocazione provinciale sia perché è svolta a Lucca ed in altri sette comuni della provincia, sia perché la prossima gara d'ambito riguarderà l'intero territorio provinciale.

La partecipazione azionaria (60%) in GESAM Gas e Luce, sarà inizialmente mantenuta da GESAM Spa per poi essere successivamente ceduta a parte attraverso una procedura di pubblica evidenza, nel rispetto dei principi di pubblicità, trasparenza e non discriminazione di cui al D. Lgs. 175/16, art. 10, co. 2.

Per Polo Energy, essendo la società in liquidazione, si procederà con l'alienazione degli assets attraverso una procedura di evidenza pubblica.

In terzo luogo, per sviluppare l'attività di distribuzione del gas – che rappresenta il ramo d'azienda di maggior valore di GESAM Spa – è necessario separarla in una società dedicata che non eserciti altri servizi pubblici oppure non svolga attività in regime di concorrenza sul libero mercato, come la vendita di gas e di energia elettrica ai clienti finali.

Infatti, gli investitori e gli operatori del settore hanno interesse ad investire risorse finanziarie oppure a conferire rami d'azienda con personale, reti ed impianti soltanto in società attive nel campo della distribuzione gas, che intendono partecipare alle prossime gare. Essi non hanno interesse ad acquisire partecipazioni in società diversificate attive nei vari servizi pubblici, perché è difficile fare valutazioni aziendali e *business plan* per i prossimi anni su servizi così diversificati per gli Enti Locali. Lo conferma la stessa Lucca Holding che a nome del suo Amministratore Unico ha dichiarato nella comunicazione n. 2545/15, inviata tra l'altro agli Amministratori della società e agli altri soci, che *"Lucca Holding Spa sta esplorando ogni possibilità di offrire alla sua partecipata un pianificato percorso di rafforzamento tecnico e patrimoniale che impegni i suoi principali azionisti a deliberare al momento opportuno consistenti aumenti di capitale sociale, da liberarsi anche in maniera non proporzionale, mediante conferimento in denaro o natura, per farla diventare il loro qualificato e unico riferimento operativo per la distribuzione del gas in provincia di Lucca"*. Questo percorso di rafforzamento, quindi, condiviso e auspicato dal Consiglio di Amministrazione, permetterà una crescita dimensionale a livello di fatturato e di clienti serviti ottenendo una riduzione dei costi operativi e una maggiore efficienza della gestione del servizio di distribuzione.

Infine, l'operazione di scissione non proporzionale è la più indicata per giungere, attraverso operazioni successive, all'assetto finale delle partecipazioni possedute dal Comune di Lucca esposto dapprima nell'Allegato 11 della delibera del Consiglio comunale di Lucca n. 17 del 31 marzo 2015, e successivamente meglio calibrato con gli indirizzi adottati nella Delibera del Consiglio Comunale n. 65 del 20 ottobre 2017.

A seguito della scissione la società *scissa* GESAM Spa modificherà la propria denominazione in GESAM Reti Spa, eserciterà l'attività di distribuzione del gas mantenendo inizialmente anche la partecipazione finanziaria del 60% in GESAM Gas e Luce e del 90% in POLO Energy. Sarà controllata da Lucca Holding con il 56,71% e partecipata per la quota residua dai due

soci attuali, Toscana Energia con il 42,96% e dal Comune di Capannori con lo 0,33% del capitale.

Le società beneficiarie, (LH e LHS) sono controllate al 100% rispettivamente dal Comune di Lucca e da LH. LH riceverà la partecipazione societaria attualmente posseduta da GESAM Spa in GESAM Energia Spa, mentre LHS riceverà il ramo d'azienda che esercita un'attività diversa dalla distribuzione del gas (ramo cimiteri), oltreché la proprietà della sede aziendale di via Nottolini, 34, attualmente di proprietà di GESAM Spa.

L'operazione sarà effettuata mediante una *scissione parziale asimmetrica non proporzionale*, perché i soci di minoranza (Toscana Energia e Comune di Capannori) non avranno partecipazioni nel capitale delle società beneficiarie, aumentando in cambio la loro partecipazione azionaria nella società scissa, GESAM Reti Spa

1.2. Situazioni patrimoniali di riferimento

Il progetto di scissione è stato predisposto sulla base della situazione patrimoniale di GESAM Spa al 31 agosto 2017, che è stata redatta con l'osservanza delle norme sul bilancio in base all'art. 2501 quater c.c. (richiamato dall'art. 2506 ter c.c.), ed è stata approvata dal Consiglio di amministrazione. Tutti i Soci hanno dichiarato la disponibilità a rinunciare alla situazione patrimoniale delle società beneficiarie in quanto influente ai fini della determinazione del valore di concambio.

1.3. Profili giuridici dell'operazione

L'operazione proposta prevede la scissione parziale asimmetrica non proporzionale di tutti i rami d'azienda di GESAM Spa diversi da quello di distribuzione del gas, della sede aziendale e delle partecipazioni societarie possedute, ad eccezione di GESAM Gas e Luce e POLO Energy, ed il conseguente trasferimento di tali elementi a due distinte società, una società per azioni e una a responsabilità limitata, entrambe già costituite e denominata rispettivamente "LUCCA Holding Spa" e "LUCCA Holding Servizi Srl". La scissione è *asimmetrica* (art. 2506, comma 2, c.c.) perché ai soci Toscana Energia e Comune di Capannori non sono attribuite quote della società beneficiarie, ma solo azioni in quella scissa, GESAM Reti Spa.

Lo statuto della società scissa è allegato al progetto di scissione (**Allegato A**), in conformità con quanto stabilito dall'art. 2501 ter, comma 1, c.c. (richiamato dall'art. 2506 bis, comma 1, c.c.).

In osservanza alla disciplina prevista dal codice civile, articoli 2506 e seguenti, il Consiglio di amministrazione di GESAM Spa:

- ha redatto la presente Relazione degli Amministratori,

- ha redatto il Progetto di Scissione;
- ha predisposto la situazione patrimoniale di GESAM Spa al 31 agosto 2017;
- ha acquisito gli statuti di LH e LHS, predisponendo gli adeguamenti proposti per quello di GESAM Spa (che cambierà la denominazione in GESAM Reti Spa).

e congiuntamente agli Amministratori delle società beneficiarie ha inoltrato istanza al Tribunale di LUCCA affinché sia nominato un esperto incaricato di redigere la Relazione dell'esperto sulla congruità del rapporto di cambio (art. 2501 sexies c.c. richiamato dall'art. 2506 ter, comma 3, c.c.).

2. Tipo, denominazione e sede delle società interessate

2.1. Società scissa

Tipo:	Società per azioni
Denominazione sociale:	GESAM Spa (successivamente, GESAM Reti Spa)
Sede sociale:	Via Nottolini 34, S. Concordio - Lucca
Capitale sociale:	Euro 28.546.672 (interamente versato) diviso in n. 5.521.600 azioni del valore nominale di Euro 5,17 ciascuna
Iscrizione registro imprese:	n. 01581890462 del Registro imprese di Lucca
Partita IVA e Cod. fiscale:	n. 01581890462.

Il capitale sociale di GESAM Spa alla data del presente progetto di scissione è così suddiviso:

Socio	n. azioni	Valore	Percentuale
Lucca Holding Spa	3.295.960	17.040.113,20	59,69%
Toscana Energia Spa	2.208.640	11.418.668,80	40,00%
Comune di Capannori	17.000	87.890,00	0,31%
Totale	5.521.600	28.546.672,00	100,00%

Per effetto dell'operazione di scissione, la percentuale complessiva delle azioni della società scissa, di spettanza di Lucca Holding sarà pari al 56,71% rispetto all'attuale 59,69%, con una riduzione pari al 2,98%. Pertanto il capitale sociale della scissa risulterà ridotto di Euro 7.920.014,14 e quindi ridotto da Euro 28.546.672,00 a Euro 20.626.657,00 (si noti che Euro 0,86 saranno riclassificati da Capitale Sociale a Riserva da arrotondamenti).

Nel dettaglio saranno annullate tutte le azioni di GESAM Spa prima della scissione pari a n. 5.521.600 azioni del valore nominale di Euro 5,17 ciascuna e rimesse n. 11.696.451 azioni di serie A intestate a Lucca Holding, n. 8.861.529 azioni di serie B intestate a Toscana Energia, n. 68.677 azioni di serie C intestate al Comune di Capannori, tutte di valore nominale

pari a 1,00 Euro ciascuna. A fronte di arrotondamenti Lucca Holding e Toscana Energia saranno creditrici rispettivamente di 0,14 Eurocent e di 0,01 Eurocent nei confronti del Comune di Capannori, debitore per complessivi 0,15 Eurocent. La stessa GESAM Reti opererà successivamente come “camera di compensazione”.

Per tale ragione alla riduzione della percentuale delle azioni di Lucca Holding nella società scissa corrisponde un aumento della percentuale delle azioni di Toscana Energia e del Comune di Capannori che passano rispettivamente dal 40% al 42,96% e dallo 0,31% allo 0,33%.

2.2. Società beneficiarie

2.2.1 Società 1

Tipo:	Società per azioni
Denominazione sociale:	Lucca Holding Spa
Sede sociale:	Via dei Bichi, 340 – Lucca
Durata:	31 dicembre 2050
Capitale sociale:	Euro 40.505.467,00, diviso in azioni

La società beneficiaria LH avrà lo statuto comunicato dal suo organo amministrativo e allegato al Progetto di scissione (**Allegato C1**).

La Delibera del Consiglio Comunale n. 65 del 20 ottobre 2017 dà mandato a Lucca Holding, che a seguito della scissione asimmetrica sarà beneficiaria delle partecipazioni di GESAM in GESAM Energia, di adoperarsi, nelle forme ritenute più opportune, affinché la stessa GESAM Energia sia fusa per incorporazione in Lucca Holding Servizi. Pertanto anche i servizi operati da GESAM Energia saranno prestati dalla società sulla base di contratti o convenzioni di affidamento “*in house*” e saranno rendicontati nelle forme tipiche di una organizzazione di impresa, ricercando costantemente condizioni di equilibrio tra costi e ricavi, nel rispetto dei principi fondamentali di efficienza, efficacia, economicità e trasparenza. Nel frattempo la società beneficiaria LH riceverà appunto la partecipazione sociale di titolarità di GESAM Spa in GESAM Energia Spa, tutto identificato nell’**Allegato B** al Progetto di Scissione.

2.2.2 Società a responsabilità limitata

Tipo:	Società a responsabilità limitata
Denominazione sociale:	Lucca Holding Servizi S.r.l.

Sede sociale: Via dei Bichi, 340 – Lucca
Durata: 31 dicembre 2050
Capitale sociale: Euro 100.000,00, diviso in quote

La società beneficiaria avrà lo statuto comunicato dal suo organo amministrativo e allegato al Progetto di scissione (**Allegato C2**).

I servizi cimiteriali saranno prestati dalla società sulla base di contratti o convenzioni di affidamento “*in house*” e saranno rendicontati nelle forme tipiche di una organizzazione di impresa, ricercando costantemente condizioni di equilibrio tra costi e ricavi, nel rispetto dei principi fondamentali di efficienza, efficacia, economicità e trasparenza.

La società beneficiaria LHS riceverà il ramo d'azienda cimiteriale di quella scissa, comprensivo dei crediti “finanziari” vantati da GESAM verso GESAM Energia, oltreché la sede aziendale, il tutto identificato nell'**Allegato B** al Progetto di Scissione.

3. Rapporto di cambio

Come indicato nel progetto di scissione, il capitale afferente a Lucca Holding nella società scissa sarà diminuito di Euro 7.920.014,14, a fronte del ricevimento dell'intera partecipazione in GESAM Energia di GESAM e delle quote costituenti l'incremento di capitale/patrimonio nella beneficiaria Lucca Holding Servizi controllata al 100%. Per tale ragione alla riduzione della percentuale di capitale di Lucca Holding nella società scissa da 59,69% a 56,71%, corrisponde un aumento della percentuale di capitale di Toscana Energia e del Comune di Capannori che passano rispettivamente dal 40% al 42,96% e dallo 0,31% allo 0,33%.

Tale rapporto di cambio risulta congruo perché idoneo a far sì che il valore effettivo delle quote detenute da ciascun Socio non venga aumentato o diminuito dalla operazione di riorganizzazione qui esposta.

Come si evince dal seguente prospetto, infatti, per ciascun Socio, tranne che per Lucca Holding, il valore effettivo della attuale partecipazione in GESAM Spa corrisponde al valore effettivo della futura partecipazione in GESAM Reti Spa, quello di Lucca Holding invece è ridotto del valore dell'intera partecipazione in GESAM Energia di GESAM e delle quote costituenti l'incremento di patrimonio nella beneficiaria Lucca Holding Servizi controllata al 100%.

VALORE EFFETTIVO DI GESAM SPA, ARTICOLATO PER SETTORE DI ATTIVITA'						
	Ramo distribuz. gas	Ramo gestione cimiteri	GESAM Gas e Luce	GESAM Energia	POLO Energy	TOTALE
Valore totale [€uro]	54.040.516	3.804.394	19.179.349	1.080.764	481.387	78.586.410
% possesso	100%	100%	60%	100%	90%	
Valore di pertinenza di GESAM Spa	54.040.516	3.804.394	11.507.609	1.080.764	433.248	70.866.532
<u>VALORE EFFETTIVO DELLE PARTECIPAZIONI DEI SOCI ANTE SCISSIONE</u>						
Lucca Holding Spa 59,69%	32.256.784	2.270.843	6.868.892	645.108	258.606	42.300.233
Toscana Energia Spa 40,00%	21.616.206	1.521.758	4.603.044	432.306	173.299	28.346.613
Comune Capannori 0,31%	167.526	11.794	35.674	3.350	1.343	219.686
	54.040.516	3.804.394	11.507.609	1.080.764	433.248	70.866.532
<u>VALORE EFFETTIVO DELLE PARTECIPAZIONI DEI SOCI POST SCISSIONE</u>						
Lucca Holding Spa 56,71%	30.643.950	3.804.394	6.525.449	1.080.764	245.676	42.300.233
Toscana Energia Spa 42,96%	23.216.637	0	4.943.846	0	186.130	28.346.613
Comune Capannori 0,33%	179.929	0	38.315	0	1.443	219.686
	54.040.516	3.804.394	11.507.609	1.080.764	433.248	70.866.532

La determinazione dei valori effettivi, al 31 agosto 2017, dei rami di azienda di cui si compone GESAM Spa e delle sue partecipazioni è stata determinata anche con l'ausilio di un advisor specializzato nella valutazione di aziende appartenenti al settore delle utilities (**Allegato F** al Progetto di Scissione) e in particolare:

- quanto al ramo distribuzione gas (in GESAM Spa), con utilizzo del metodo della c.d. RAB (Regulatory Asset Base), che considera il valore degli assets aziendali riconosciuti dall'autorità di regolamentazione (nel caso che ci interessa l'Autorità per l'Energia Elettrica il Gas ed il Servizio Idrico - AEEGSI). Si tratta di un metodo inquadabile tra i c.d. metodi misti, considerando sia elementi patrimoniali che flussi economico – finanziari e consiste nell'assumere il valore riconosciuto della RAB, che è stata opportunamente rettificata sulla base della posizione finanziaria netta e voci ad essa assimilabili;
- quanto al ramo della gestione attività cimiteriali (in GESAM Spa), con utilizzo del metodo c.d. DCF (*discounted cash flow*), rettificato sulla base della posizione finanziaria netta e voci ad essa assimilabili.

Il Discounted Cash Flow è uno dei metodi più utilizzati ed è basato sulla valutazione dei flussi di cassa (quindi monetari). Il risultato del DCF è il VAN ossia la somma algebrica di tutti i flussi finanziari futuri sia negativi, che positivi attualizzati sulla base di un tasso di sconto che esprime il costo opportunità del capitale (ossia il

costo delle risorse finanziarie impiegate dall'azienda);

- quanto al ramo della vendita gas ed energia elettrica (in GESAM Gas e Luce Spa), il valore è stato calcolato attraverso la media ponderata del metodo DCF, delle transazioni comparabili e del metodo dei multipli, rettificato sulla base della posizione finanziaria netta e voci ad essa assimilabili. È stato assegnato un peso maggiore (50%) al metodo delle transazioni comparabili, mentre il restante 50% è stato suddiviso equamente fra gli altri due. Il metodo delle transazioni comparabili, infatti, individua il valore di un'azienda con riferimento ai prezzi effettivamente negoziati nell'ambito di transazioni private di quote del capitale economico di imprese comparabili.

Per GESAM Gas e Luce Spa il driver di riferimento è stato il numero di clienti.

Il metodo dei multipli di settore è c.d. *metodo diretto* di valutazione, in quanto fa riferimento agli effettivi prezzi espressi dal mercato per quote di capitale dell'impresa medesima o di aziende similari determinato a partire da dati contabili quali fatturato, margine operativo lordo (EBITDA), risultato operativo lordo (EBIT), utile netto, ecc. Nel caso di specie è stato utilizzata quale base di riferimento il margine operativo lordo (EBITDA);

- quanto ai rami gestione illuminazione pubblica e gestione impianti elettrici del Comune di Lucca ed efficientamento degli impianti fotovoltaici installati su edifici (in GESAM Energia Spa), è stato utilizzato il metodo del Discounted Cash Flow con orizzonte temporale di riferimento al 2040, rettificato sulla base della posizione finanziaria netta e voci ad essa assimilabili;
- quanto al ramo di gestione degli impianti fotovoltaici installati sulle coperture di parcheggi (in Polo Energy Spa), è stato utilizzato il metodo del Discounted Cash Flow con orizzonte temporale di riferimento al 2035, rettificato sulla base della posizione finanziaria netta e voci ad essa assimilabili;
- quanto all'immobile adibito a sede sociale denominato "ex Officine Italgas" e sito nel Comune di Lucca in Via Nottolini 34, sulla base di apposita perizia commissionata ad esperto indipendente (**Allegato H**).

4. Modalità di assegnazione delle partecipazioni

Le azioni della società scissa saranno assegnate a seguito dell'annullamento di tutte le azioni di GESAM Spa prima della scissione pari a n. 5.521.600 azioni del valore nominale di Euro 5,17 ciascuna e la riemissione di: n. 11.696.451 azioni di serie A intestate a Lucca Holding, n. 8.861.529 azioni di serie B intestate a Toscana Energia, n. 68.677 azioni di serie C intestate al Comune di Capannori, tutte di valore nominale pari a 1,00 Euro ciascuna, a cura dell'organo amministrativo della scissa, entro trenta giorni dal giorno di iscrizione dell'atto di scissione nel Registro delle Imprese.

5. Data di partecipazione agli utili delle quote sociali della società beneficiaria

Le società beneficiarie parteciperanno agli utili dalla data di efficacia della scissione di cui al punto seguente.

6. Efficacia, effetti contabili e fiscali della scissione

Gli effetti della scissione decorreranno, ai sensi dell'art.2506 quater, comma 1, c.c., dal primo giorno del mese successivo a quello in cui avverrà l'ultima delle iscrizioni dell'atto di scissione nell'ufficio del registro delle imprese in cui sono iscritte le beneficiarie. Da tale data decorreranno anche gli effetti contabili e fiscali dell'operazione, ai sensi dell'art.2501-ter, comma 1, numero 6), del Codice Civile, richiamato in materia di scissione dall'art.2506-bis, comma 1, sempre del Codice Civile, e dell'art.173, comma 11, del D.P.R. 22 dicembre 1986 n.917 e successive modifiche e integrazioni.

7. Proposta di deliberazione

Nella speranza di avervi informato adeguatamente sullo scopo e sulla natura del Progetto di scissione a Voi proposto, Vi invitiamo ad approvare il Progetto e Vi ringraziamo per la fiducia che ci avete accordato.

Allegati:**Progetto di Scissione e suoi allegati****Allegato H) Perizia Sede**

Lucca, 27 novembre 2017

GESAM Spa Ugo FAVA

Presidente del Consiglio di Amministrazione