



**Comune di Povoletto**

*Provincia Di Udine*

Area Finanziaria

**RELAZIONE TECNICA**  
**a supporto del**  
**PIANO DI RAZIONALIZZAZIONE PERIODICA**  
**DELLE PARTECIPAZIONI PUBBLICHE**  
**ESISTENTI AL 31/12/2020**

[Relazione ai sensi dell'art. 20, D.lgs. 19 Agosto 2016, N. 175]

## Sommario

1. PREMESSA.....	3
2. QUADRO NORMATIVO .....	4
3. LE PARTECIPAZIONI DELL'ENTE .....	5
4. RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLA STRUTTURA DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE.....	6
5. ADOZIONE DEL PIANO RAZIONALIZZAZIONE PERIODICA DELLE PARTECIPAZIONI PUBBLICHE CORRENTE .....	7
6. ATTUAZIONE DEL PRECEDENTE PIANO DI RAZIONALIZZAZIONE .....	12

## 1. PREMESSA

Il Comune di Povoletto, con sede in Largo Mons. Cicuttini n. 1, per svolgere efficacemente i propri compiti istituzionali, detiene partecipazioni dirette e indirette in società private, le quali svolgono servizi pubblici locali con rilevanza economica.

L'art. 20 del D.Lgs. 19 agosto 2016, n. 175 "Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica", di seguito chiamato TUSP, prevede che le amministrazioni debbano effettuare una razionalizzazione periodica delle partecipazioni da esse detenute per verificare annualmente la sussistenza dei requisiti di legge.

Si riassume brevemente le attività sin ora portate avanti dall'Ente in merito a questo adempimento:

- con Deliberazione del Consiglio n. 35 del 26/10/2017 è stata approvata la revisione straordinaria delle partecipazioni societarie ai sensi del art. 24, D.Lgs. 19 agosto 2016 n. 175, come modificato dal decreto legislativo 16 giugno 2017, n. 100 con riferimento alle partecipazioni detenute alla data di entrata in vigore del decreto, ovvero in data 23 settembre 2016;
- con Deliberazione del Consiglio n. 53 del 28/12/2018 è stata approvata la revisione ordinaria delle partecipazioni societarie con riferimento alle partecipazioni detenute al 31/12/2017;
- con Deliberazione del Consiglio n. 64 del 19/12/2019 è stata approvata la revisione ordinaria delle partecipazioni societarie con riferimento alle partecipazioni detenute al 31/12/2018;
- con Deliberazione del Consiglio n. 52 del 23/12/2020 è stata approvata la revisione ordinaria delle partecipazioni societarie con riferimento alle partecipazioni detenute al 31/12/2019;

La presente relazione supporta la razionalizzazione periodica delle società partecipate di cui all'art. 20 TUSP, con riferimento alla situazione al 31/12/2020, come disposto dall'art. 26 comma 11 del TUSP e verifica l'attuazione del piano di razionalizzazione effettuato l'anno precedente.

## 2. QUADRO NORMATIVO

Il TUSP disciplina la costituzione, l'acquisto, il mantenimento e la gestione di partecipazioni societarie dirette o indirette da parte della pubblica amministrazione prescrivendo precise condizioni di ammissibilità delle stesse anche con riferimento al mantenimento di determinati risultati economici.

L'art. 20 del D.Lgs. n. 175 del 19 agosto 2016, prevede che, annualmente, entro il 31 dicembre, le amministrazioni pubbliche:

- effettuino con proprio provvedimento, un'analisi dell'assetto complessivo delle società in cui detengono partecipazioni, dirette o indirette, predisponendo, ove ricorrano i presupposti di cui al comma 2 dello stesso art. 20, un piano di riassetto per la loro razionalizzazione, fusione o soppressione, anche mediante messa in liquidazione o cessione;
- approvino una relazione sull'attuazione delle misure previste nel piano di razionalizzazione adottato l'anno precedente. Le amministrazioni pubbliche che rilevino gli aspetti sotto elencati devono procedere alla dismissione delle società sue partecipate (art. 20 co. 2):
  - a) partecipazioni societarie che non rientrino in alcuna delle categorie di cui all'articolo 4;
  - b) società che risultino prive di dipendenti o abbiano un numero di amministratori superiore a quello dei dipendenti;
  - c) partecipazioni in società che svolgono attività analoghe o simili a quelle svolte da altre società partecipate o da enti pubblici strumentali;
  - d) partecipazioni in società che, nel triennio precedente, abbiano conseguito un fatturato medio non superiore a un milione di euro (nelle more di applicazione della soglia di € 1milione, il valore di fatturato medio applicabile per i trienni antecedenti a quello 2017-2019 ai sensi del comma 12-quinquies dell'art. 26 è pari a € 500.000,00);
  - e) partecipazioni in società diverse da quelle costituite per la gestione di un servizio d'interesse generale che abbiano prodotto un risultato negativo per quattro dei cinque esercizi precedente;
  - f) necessità di contenimento dei costi di funzionamento;
  - g) necessità di aggregazione di società aventi ad oggetto le attività consentite all'articolo 4.

Costituzione, acquisizione e mantenimento devono essere analiticamente motivate con riferimento alla necessità della società per il perseguimento delle finalità istituzionali di cui all'art. 4, evidenziando le ragioni e le finalità che giustificano tale scelta (convenienza economica, compatibilità della scelta con i principi di efficienza, efficacia ed economicità dell'azione amministrativa).

MEF - Dipartimento del Tesoro - e Corte dei Conti, al fine di rendere più agevole la predisposizione della documentazione richiesta dal TUSP, hanno emanato delle linee guida che l'Ente ha sviluppato nelle pagine successive.

### 3. LE PARTECIPAZIONI DELL'ENTE

Le partecipazioni dirette e indirette del Comune di Povoletto alla data del 31/12/2020 sono riepilogate nella tabella seguente:

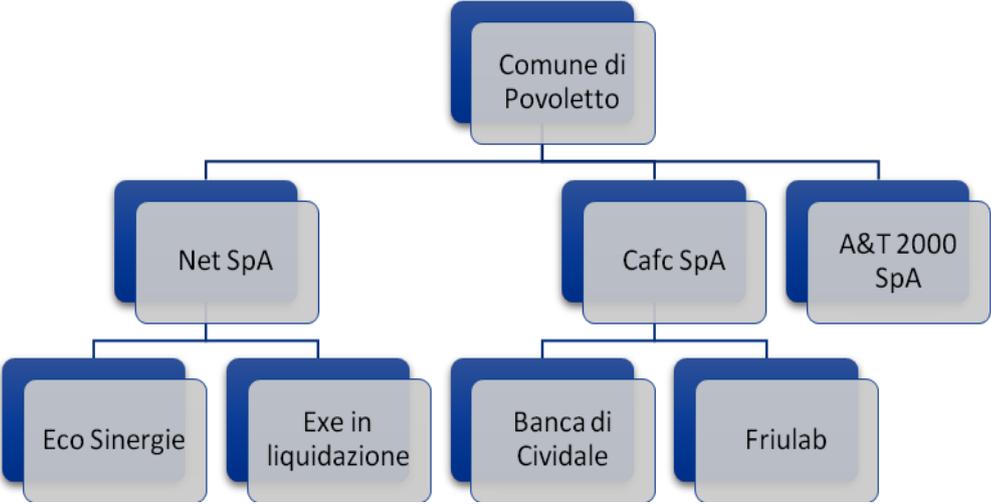
#### PARTECIPAZIONI DIRETTE

DENOMINAZIONE SOCIETA'	CODICE FISCALE	ANNO DI COSTITUZIONE	% QUOTA COMUNE DI POVOLETTO	ATTIVITA' SVOLTA
CAFC SPA	00158530303	1931	1,447298	Gestione servizio idrico integrato
NET SPA	01933350306	1962	0,013	Gestione integrata dei rifiuti
A&T 2000 SRL	02047620303	1998	1,828	Cessione quote con effetto dal 31/12/2022

#### PARTECIPAZIONI INDIRETTE

DENOMINAZIONE SOCIETA'	CODICE FISCALE	DENOMINAZIONE SOCIETA' TRAMITE	% QUOTA COMUNE IN SOCIETA' TRAMITE	% QUOTA INDIRETTA COMUNE	ATTIVITA' SVOLTA
ECO SINERGIE società consortile a R.L.	01458550934	NET SPA	0,34	0,000045	Gestione impianto di trattamento rifiuti in Comune di S. Vito al Tagliamento (Pn)
EXE Spa in liquidazione	01856920309	NET SPA	24,42	0,003247	Gestione impianti di smaltimento e del servizio dei rifiuti
FRIULAB Srl	02214410306	CAFC SPA	81,40	1,178101	Analisi acque potabili e reflui della depurazione
BANCA di CIVIDALE	00249360306	CAFC SPA	0,0049	0,00007092	Raccolta del risparmio tra il pubblico e esercizio del credito

4. RAPPRESENTAZIONE GRAFICA DELLA STRUTTURA DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE



## 5. ADOZIONE DEL PIANO RAZIONALIZZAZIONE PERIODICA DELLE PARTECIPAZIONI PUBBLICHE CORRENTE

### A) Società CAFC S.p.A.

**Dati identificativi:** La Società CAFC S.p.A. con sede in Viale Palmanova 192 a Udine (Ud) Cod.Fiscale/P.IVA 00158530303 è stata costituita nel 1931.

**Oggetto sociale:** Gestione del servizio idrico integrato;

**Tipologia di partecipazione:** partecipazione diretta non di controllo;

**Cenni storici:** La Cafc spa è una società a capitale totalmente pubblico affidataria in house, nel rispetto degli artt. 5 e 192 del D.lgs. 50/2016 e all'art.16 del D.lgs. 175/2016, del servizio idrico integrato nell'Ambito Territoriale Ottimale Centrale Friuli, coincidente con la Provincia di Udine.

La società rispetta i requisiti previsti dalle vigenti disposizioni in tema di in house providing, in particolare:

- assenza di soci privati;
- esercizio congiunto del controllo analogo in base ad apposite clausole statutarie e idonea convenzione tra i soci affidanti;
- svolgimento di oltre l'80% dell'attività aziendale a favore dei soci affidanti.

L'affidamento trentennale del SII a CAFC S.p.A. quale unico gestore d'Ambito è stato disposto dalla CATO (attualmente sostituita dall'AUSIR quale nuovo Ente di governo d'ambito) nel 2015 e con scadenza al 2045 ed è regolato da apposita Convenzione unica, ai sensi della Del. AEEGSI 23/12/2015 n. 656/2015/R/IDR di pari scadenza.

Cafc S.p.A. è società di gestione affidataria a livello d'Ambito del servizio pubblico locale a rete di rilevanza economica, pienamente qualificabile come servizio di interesse (economico) generale ex artt. 2, c. 1, e 4, c. 2, l. a) del D.lgs. 175/2016.

Il servizio idrico integrato rientra espressamente tra le funzioni fondamentali dei Comuni ai sensi della lett. b), comma 27, art. 14, del DL 78/2010 ed è essenziale alle loro finalità istituzionali.

Lo statuto della società è stato adeguato alle disposizioni del D.lgs. 175/2016.

Il Comune di Povoletto esercita sulla società un controllo analogo a quello esercitato sui propri servizi congiuntamente agli altri enti locali soci ai sensi dell'art. 5, comma 5, d.lgs. n. 50/2016, avendo a tale scopo stipulato con gli stessi, in data 07.04.2017, apposita convenzione ex art. 30 del d.lgs. n. 267/2000.

Il possesso della partecipazione risulta strettamente necessario per il perseguimento delle finalità istituzionali del Comune in considerazione del fatto che le reti acquedottistiche/fognarie e gli impianti di depurazione di proprietà dell'ente, sono gestiti dalla partecipata.

CAFC S.p.A. alla data del 31.12.2020 deteneva le seguenti ulteriori partecipazioni:

- Friulab S.r.l. con quota pari a 81,40% del capitale sociale, corrispondente ad un valore nominale di euro 81.400,00;
- Banca di Cividale S.c.p.a. con quota pari a 0,0049% del capitale sociale, corrispondente ad un valore nominale di euro 2.541,00 per la quale il Consiglio di Amministrazione ha già deliberato la dismissione in data 22.09.2017.

**Scadenza dell'affidamento diretto per le società in house:** fino al 31/12/2045;

**N. amministratori nominati dal Comune:** zero

**Motivata riconducibilità della società ad una categoria ex art. 4, commi 1-3 TUSP** rientra nelle categorie di cui all'art. 4 c.2 del T.U.S.P., D.lgs. 175/2016 in quanto produce un servizio di interesse generale (affidatario in house del servizio idrico integrato dell'ambito territoriale ottimale);

**Motivata sussistenza delle condizioni ex art. 20, comma 2 TUSP:**

CAFC SpA rispetta pienamente i requisiti stabiliti per il suo mantenimento dal D.Lgs. 175/2016 e non rientra in alcuna delle ipotesi di criticità ivi previste dall'art. 20, c. 2, ai fini della predisposizione di eventuali provvedimenti di razionalizzazione, infatti:

- non risulta priva di dipendenti, né ha un numero di amministratori superiore a quello dei dipendenti (n. 255 dipendenti e n. 5 amministratori al 31.12.2020);
- non svolge attività analoghe o similari a quelle svolte da altre società partecipate o da enti pubblici strumentali;
- nel triennio 2018-2020 ha conseguito un fatturato medio superiore a 1 milione di euro (i ricavi sono i seguenti € 67.398.151,00 nel 2018, € 56.455.560,00 nel 2019, € 53.597.088,00 nel 2020);
- non ha mai conseguito un risultato negativo nel quinquennio 2016-2020;
- opera costantemente per il contenimento dei costi di funzionamento in attuazione ai programmi e alle direttive stabiliti da ARERA e dall'Autorità di Governo dell'Ambito (AUSIR) posto che l'attività svolta è dalle stesse strettamente programmata, regolata, approvata e monitorata.

La società opera nell'ambito degli obiettivi specifici di contenimento dei costi di funzionamento, ivi compresi quelli per il personale, fissati e condivisi dai soci ai sensi dell'art.19, c. 5 del D.Lgs. 175/2016.

Ai sensi della LR 5/2016, in Friuli V.G., dal 2017 è operativa "AUSIR", Autorità d'Ambito (regionale) di governo dei servizi di gestione integrata sia idrico che dei rifiuti, subentrata alle Consulte d'Ambito, definitivamente cessata con il 30/06/2019.

**Azioni da intraprendere:**

La gestione della società è sottoposta alle direttive e alle forme di vigilanza e controllo di un ampio ed articolato modello organizzativo di settore attuato dall'AUSIR quale Ente di governo dell'Ambito e dall'ARERA.

Non compete ai singoli Comuni soci intraprendere azioni specifiche ed autonome posto che le loro attribuzioni si configurano unicamente all'interno delle forme di rappresentanza stabilite dall'art. 8 della LR 5/2016 (Assemblee Locali) oltre all'esercizio congiunto del controllo analogo.

**È intenzione dell'amministrazione mantenere la propria partecipazione nella Società CAFC S.p.A. in quanto affidataria di un servizio di interesse generale strettamente necessario al perseguimento delle proprie finalità istituzionali (affidatario del servizio idrico integrato dell'ambito territoriale ottimale) e conforme ai requisiti previsti dalla normativa, come soprariportati.**

**Verificato quanto previsto dall'art. 20 TUSP, si dà atto che non sussistono i presupposti per la predisposizione di un piano di riassetto e si conferma l'intenzione dell'Amministrazione di mantenere la partecipazione.**

## B) Società NET S.p.A.

**Dati identificativi:** La Società NET S.p.A. con sede in Viale G. Duodo, 3/E a Udine (UD) Cod.Fiscale 94015790309 P. Iva 01933350306 è stata costituita il 30.05.1962.

**Oggetto sociale:** Gestione integrata del ciclo dei rifiuti;

**Tipologia di partecipazione:** partecipazione diretta non di controllo;

**Cenni storici:** La Net S.p.A. è la società affidataria del servizio pubblico locale a rete di rilevanza economica relativo alla gestione integrata dei rifiuti con modalità in-house providing, nel pieno rispetto di tutti i requisiti previsti dalle vigenti disposizioni al riguardo:

- assenza di soci privati;
- esercizio congiunto del controllo analogo in base ad apposite clausole statutarie ed idonea convenzione tra i soci affidanti;
- svolgimento di oltre l'80% dell'attività aziendale a favore dei soci affidanti.

La partecipazione di maggioranza è attualmente detenuta dal Comune di Udine mentre la parte restante di capitale è frammentata in capo a numerosi soci pubblici, affidanti in house il servizio di gestione integrata dei rifiuti, tra cui il Comune di Povoletto.

Da gennaio 2020 è operativo il nuovo contratto di servizio relativo all'affidamento unitario in-house che l'Autorità di Governo d'Ambito - AUSIR - ha disposto a favore di NET S.p.A. con durata di 15 anni per tutti gli enti affidanti (esclusi solo Comune Muggia e l'UTI Carnia) attuato dall'Ente con deliberazione della Giunta n. 124 del 12/12/2019. Detto contratto è quindi così subentrato a tutte le previgenti convenzioni di affidamento in house disposte dai singoli soci pubblici.

L'oggetto sociale descritto in statuto risulta coerentemente finalizzato alla realizzazione della suddetta attività di servizio con espressa previsione di capitale sociale al 100% pubblico.

Lo statuto della società è stato adeguato alle disposizioni del D.lgs. 175/2016.

Il servizio integrato di gestione dei rifiuti e della relativa tariffa è servizio di interesse (economico) generale di cui all'art. 2, c. 2, l. i) e per gli effetti dell'art.4, c. 2, l. a) del D.lgs. 175/2016 e rientra tra le funzioni fondamentali dei Comuni ai sensi della lett. f), comma 27, art. 14, del DL 78/2010.

NET S.p.A. alla data del 31.12.2020 deteneva le seguenti ulteriori partecipazioni:

- Exe Spa in liquidazione con quota pari a 24,42% del capitale sociale, i dati inerenti a questa indiretta si riferiscono all'anno 2018 in quanto i bilanci degli anni 2019 e 2020 non sono ancora stati portati all'approvazione dei soci;
- Eco Sinergie Società Consortile a R.L. con quota pari a 0,34% del capitale sociale.

**Motivata riconducibilità della società ad una categoria ex art. 4, commi 1-3 TUSP** rientra nelle categorie di cui all'art. 4 c.2 del T.U.S.P., D.lgs. 175/2016 in quanto produce un servizio di interesse generale (affidatario del servizio di igiene ambientale quale gestore operante all'interno dell'ambito territoriale ottimale);

### **Le motivazioni della sussistenza delle condizioni ex art. 20, comma 2 TUSP:**

- non risulta priva di dipendenti, né ha un numero di amministratori superiore a quello dei dipendenti (n. 88 dipendenti e n. 5 amministratore al 31.12.2020);
- non svolge attività analoghe o similari a quelle svolte da altre società partecipate o da enti pubblici strumentali;
- nel triennio 2018-2020 ha conseguito un fatturato medio superiore a 1 milione di euro (i ricavi sono i seguenti € 32.591.675,00 nel 2018, € 34.311.191,00 nel 2019, € 35.281.717,00 nel 2020);
- non ha mai conseguito un risultato negativo nel quinquennio 2016-2020;
- opera costantemente per il contenimento dei costi operativi.

La società persegue una costante azione di efficientamento della propria struttura organizzativa che si estrinseca in:

- alti standard qualitativi dei servizi resi che la collocano ai vertici delle classifiche nazionali a fronte di tariffe tra le più basse d'Italia;
- crescita di fatturato, livelli di attività e volumi trattati;
- stringente e sistematico controllo dei costi di funzionamento e del personale.

Attualmente Net Spa è già la monouility regionale a capitale pubblico di maggiori dimensioni per la gestione dei servizi nel settore dei rifiuti; le attività di Net S.p.A. servono una popolazione che complessivamente supera i 350 mila abitanti per la raccolta ed i 500 mila abitanti per il trattamento, prevalentemente della Provincia di Udine.

### **Azioni da intraprendere:**

La società è destinataria ed opera nell'ambito degli obiettivi specifici di contenimento dei costi di funzionamento, ivi compresi quelli per il personale, fissati ai sensi dell'art.19, c. 5 del D.lgs. 175/2016 nonché entro i piani programmatici approvati dall'AUSIR.

La società non presenta particolari aree di intervento rilevanti ai fini dell'ulteriore contenimento dei costi operativi di funzionamento.

La LR 5/2016 prevede l'ipotesi di aggregazione tra società di gestione operanti nell'ambito e la stessa AUSIR ha già espresso il proprio favore per l'avvio di possibili percorsi di integrazione delle attuali gestioni in-house. L'Ausir ha inoltre promosso un processo di internalizzazione volto a riportare in seno ai gestori i servizi ora appaltati ad operatori esterni.

**Scadenza dell'affidamento diretto per le società in house:** fino al 31/12/2035

**N. amministratori nominati dal Comune:** zero

**È intenzione dell'amministrazione mantenere la propria partecipazione nella Società NET S.p.A. in quanto società in house che svolge un servizio di interesse generale strettamente necessario al perseguimento delle proprie finalità istituzionali (servizio di igiene ambientale) e conforme ai requisiti previsti dalla normativa, come soprariportati.**

## C) Società A&T 2000 S.p.A.

**Dati identificativi:** La Società **A&T 2000 S.p.A.** con sede legale in **Piazzetta G. Marconi, 3 a Codroipo (UD)** Cod.Fiscale /P. Iva **02047620303** è stata costituita nel 1998.

### **Transazione per dismissione quote con effetto dal 31/12/2022:**

Le prestazioni inerenti ai servizi erogati dalla A&T 2000 sono cessate con dal 01/01/2014, data in cui è stato affidato il servizio alla società Net S.p.a.

Nonostante ciò, la A&T 2000 S.p.A, ha continuato ad emettere fatture nei confronti dell'Ente per l'addebito pro quota dei costi generali da essa sostenuti per gli anni 2014 - 2018.

L'Ente in tale periodo, contestando tali oneri, ha respinto le medesime inviate al SDI.

Il contenzioso sorto è stato chiuso bonariamente con l'atto di transazione approvato con delibera del Consiglio Comunale n. 3 del 11/02/2019 con il quale la A&T 2000 S.p.A rinuncia alle spese fatturate per gli anni 2014 - 2017 e il Comune di Povoletto rinuncia al corrispettivo delle quote azionarie (posticipandone la cessione della partecipazione) e si impegna alla corresponsione delle spese generali dovute quale socio a partire dall' 01/01/2018 fino al 31/12/2020 (o in caso di eventuale proroga dell'affidamento con Net S.p.A. fino al 31/12/2022) nella misura del 24%.

Il Comune di Povoletto prorogando il nuovo affidamento unitario in house da parte dell'Ausir stessa, a favore di Net S.p.A., per il servizio di gestione rifiuti per una durata pari a 15 anni (dal 01/01/2020 al 31/12/2035) ai sensi e per gli effetti delle attuali disposizioni di legge in materia, ha provocato uno slittamento della data di cessione delle quote di A&T 2000 S.p.A. dal 31/12/2020 al 31/12/2022, ai sensi dell'art. 4 dell'atto di transazione sottoscritto in data 25/02/2019.

**È intenzione dell'amministrazione mantenere a bilancio la partecipazione nella Società A&T 2000 S.p.A. fino alla data del 31/12/2022, momento in cui verrà formalizzata la cessione definitiva delle quote da parte del Comune.**

## 6. ATTUAZIONE DEL PRECEDENTE PIANO DI RAZIONALIZZAZIONE

Gli indirizzi per gli adempimenti relativi alla Revisione e al Censimento delle partecipazioni pubbliche emanati dal MEF - Dipartimento del Tesoro e Corte dei Conti evidenziano che nella relazione vanno fornite informazioni differenziate per le partecipazioni che:

- a) sono state dismesse in attuazione del piano di revisione periodica dell'anno precedente;
- b) sono ancora detenute dall'amministrazione pubblica.

Gli indirizzi medesimi specificano inoltre che le informazioni possono essere inquadrare in apposite schede – una per ciascuna partecipazione interessata da misure di razionalizzazione – che, nel loro complesso, compongono la relazione sull'attuazione qui di seguito rappresentata:

### PARTECIPAZIONI DIRETTE

DENOMINAZIONE SOCIETA'	CODICE FISCALE	% QUOTA COMUNE	INTERVENTI PROGRAMMATI	STATO DI ATTUAZIONE / TEMPI STIMATI
CAFC SPA	00158530303	1,447298	Mantenimento senza azioni di razionalizzazione	
NET SPA	01933350306	0,013	Mantenimento senza azioni di razionalizzazione	
A&T 2000 SRL	02047620303	1,828	Cessione a titolo gratuito delle quote come da atto transattivo stipulato tra le parti in data 25/02/2019	Detta procedura risulta essere ancora in corso, cessione definitiva in data 31/12/2022

### PARTECIPAZIONI INDIRETTE

DENOMINAZIONE SOCIETA'	SOCIETA' TRAMITE	CODICE FISCALE	% QUOTA COMUNE	INTERVENTI PROGRAMMATI	STATO DI ATTUAZIONE / TEMPI STIMATI
ECO SINERGIE società consortile a R.L.	NET SPA	01458550934	0,0000442	Mantenimento senza azioni di razionalizzazione	
EXE Spa in liquidazione	NET SPA	01856920309	0,0031746	Società inattiva o non più operativa. Confermate le ragioni per la dismissione della società. Messa in liquidazione deliberata dall'assemblea dei soci in data 28/07/2017	Detta procedura risulta essere ancora in corso. Il liquidatore ha disposto con decreto dell'10/09/2021 l'avvio dei procedimenti per la cancellazione della società dai registri ai sensi dell'art. 2490 c.c.
FRIULAB Srl	CAFC SPA	02214410306	1,178101	Mantenimento senza azioni di razionalizzazione	
BANCA di CIVIDALE	CAFC SPA	00249360306	0,00007092	Dismissione deliberata dal Consiglio di Amministrazione in data 22/09/2017. Società non indispensabile per il perseguimento delle finalità dell'Ente.	Avviata la procedura di negoziazione azioni sul sistema multilaterale Hi-mtf, mercato istituito e gestito da Hi-mtf Sim, in conformità alla Direttiva Europea sui Mercati degli Strumenti Finanziari - MiFID - e riconosciuto dalla Consob. Tutt'ora in atto.