



DOCUMENTO INFORMATIVO

REDATTO AI SENSI DELL'ARTICOLO 71BIS DEL
REGOLAMENTO DI ATTUAZIONE DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58,
CONCERNENTE LA DISCIPLINA DEGLI EMITTENTI ED
ADOTTATO DALLA CONSOB CON DELIBERA N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
(COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO)

RELATIVO ALL'OPERAZIONE DI AFFITTO DEL RAMO DI AZIENDA DA PARTE
DI ACSM-AGAM S.P.A. A FAVORE DELLA SOCIETÀ ACSM-AGAM RETI GAS-ACQUA S.R.L.

14 LUGLIO 2010

INDICE

DEFINIZIONI	3
PREMESSA	5
1. AVVERTENZE	6
1.1. RISCHI CONNESSI AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DELLE PARTI CORRELATE	6
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	7
2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE	7
2.2. INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DEL RELATIVO GRADO DI CORRELAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE	10
2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELL'EMITTENTE AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE	11
2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI	11
2.5. EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE	12
2.6. EVENTUALI VARIAZIONI DELL'AMMONTARE DEI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE	12
2.7. NEL CASO DI OPERAZIONI OVE LE PARTI CORRELATE COINVOLTE SIANO I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELL'EMITTENTE, INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE MEDESIMO DETENUTI DAI SOGGETTI SOPRA INDIVIDUATI E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE, PREVISTE DAI PARAGRAFI 2.8, 2.9 E 2.10 DELLO SCHEMA N. 1 DEL PROSPETTO RIPORTATO NELLA PARTE TERZA DELL'ALLEGATO 1B DEL REGOLAMENTO EMITTENTI	13

DEFINIZIONI

ACSM-AGAM ovvero l'Emittente	ACSM-AGAM S.p.A., con sede in Monza, Via Canova n. 3, capitale sociale di Euro 76.619.105,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Registro delle Imprese di Monza e Brianza, codice fiscale n. 95012280137 e partita IVA n. 01978800132, società quotata all'indice FTSE Italia All - Share gestito da Borsa Italiana (come di seguito definita).
ACSM-AGAM reti gas-acqua	ACSM-AGAM reti gas-acqua S.r.l., società a socio unico, con sede a Monza, Via Canova n. 3, capitale sociale di Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta presso il Registro delle Imprese di Monza e Brianza, codice fiscale e partita IVA n. 07063880962, società il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'Emittente.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Contratto di Affitto	Il contratto sottoscritto in data 30 giugno 2010 con il quale ACSM-AGAM (come di seguito definita) ha concesso in affitto ad ACSM-AGAM reti gas-acqua il Ramo di Azienda (come di seguito definito).
Documento Informativo	Il presente documento informativo redatto ai sensi dell'art. 71 <i>bis</i> del Regolamento Emittenti (come di seguito definito), nonché in conformità allo Schema n. 4 dell'Allegato 3B del Regolamento Emittenti (come di seguito definito).
IAS e IFRS	Acronimi rispettivamente di <i>International Accounting Standard</i> e <i>International Financial Reporting Standard</i> , rappresentano i Principi Contabili Internazionali adottati ai fini della redazione del bilancio di esercizio e consolidato di ACSM-AGAM e del bilancio di esercizio di Enerxenia.
Operazione	L'operazione con Parti Correlate (come di seguito definite) realizzata da ACSM-AGAM con ACSM-AGAM reti gas-acqua e descritta al Capitolo 2, paragrafo 2.1., del presente Documento Informativo.
Parti Correlate	Sulla base della relativa nozione fornita dal Principio contabile internazionale IAS 24 (richiamato dall'art. 2, comma 1, lettera h, del Regolamento Emittenti), ai sensi del presente Documento Informativo si intendono parti correlate: <ul style="list-style-type: none">a) i soggetti che direttamente e/o indirettamente, per il tramite di società controllanti o controllate, società fiduciarie o interposta persona:<ul style="list-style-type: none">i) controllano una società;ii) sono controllati da una società;

- iii) sono soggetti al medesimo soggetto controllante una società;
 - iv) detengono una partecipazione in una società tale da poter esercitare una influenza notevole su quest'ultima;
 - v) controllano congiuntamente una società;
- b) le società collegate ad una società;
 - c) le *joint venture* cui partecipa una società;
 - d) gli amministratori ed i sindaci effettivi di una società, nonché i dirigenti con responsabilità strategiche di una società e delle società dalla stessa direttamente e/o indirettamente controllate;
 - e) gli stretti familiari dei soggetti indicati ai precedenti punti a) o d);
 - f) i soggetti sottoposti al controllo, anche in forma congiunta, ovvero alla influenza notevole di uno dei soggetti indicati ai precedenti punti d) o e), ovvero in cui tali ultimi soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto;
 - g) i fondi pensione per i dipendenti e i dirigenti di una società o di qualsiasi soggetto ad essa correlato.

Ramo di Azienda

Il ramo di azienda di titolarità dell'Emittente oggetto del Contratto di Affitto e destinato allo svolgimento delle attività di gestione ed erogazione del servizio pubblico di distribuzione del gas naturale, nonché di gestione ed erogazione dei segmenti di servizio idrico in precedenza gestiti dall'Emittente.

Regolamento Emittenti

Il Regolamento di attuazione al TUF (come di seguito definito), concernente la disciplina degli emittenti ed adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.

TUF

Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da ACSM-AGAM ai sensi dell'art. 71 *bis* del Regolamento Emittenti, nonché in conformità all'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, al fine di fornire al pubblico, al mercato, nonché agli Azionisti di ACSM-AGAM un'esauriente informativa in merito all'Operazione con Parti Correlate realizzata da ACSM-AGAM con ACSM-AGAM reti gas-acqua, società il cui capitale sociale è interamente detenuto dall'Emittente.

L'Operazione consiste nella conclusione del Contratto di Affitto del Ramo di Azienda da parte di ACSM-AGAM a favore di ACSM-AGAM reti gas-acqua.

Nonostante non si ritenga che l'Operazione possa avere effetti sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni, anche contabili, relative all'Emittente, si è ritenuto comunque opportuno redigere il presente Documento Informativo relativo alle operazioni con parti correlate, in conformità con quanto disposto dall'Allegato 3B richiamato dall'articolo 71 *bis* del Regolamento Emittenti.

In data 14 luglio 2010 il Documento Informativo è stato depositato - ed è a disposizione del pubblico - presso la sede sociale di ACSM-AGAM in Monza, Via Canova n. 3, e presso Borsa Italiana, nonché trasmesso alla Consob ai sensi dell'art. 91 *bis* del Regolamento Emittenti.

Il presente Documento Informativo è disponibile anche sul sito *internet* di ACSM-AGAM al seguente indirizzo: www.acsm-agam.it.

1. AVVERTENZE

1.1. RISCHI CONNESSI AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE DELLE PARTI CORRELATE

L'Operazione non presenta alcuno specifico rischio, attuale o potenziale, di conflitto di interessi delle Parti Correlate con cui è effettuata l'Operazione oggetto del presente Documento Informativo.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

2.1. DESCRIZIONE SINTETICA DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE

2.1.1. Inquadramento generale dell'Operazione

L'Operazione descritta nel presente paragrafo 2.1. consiste nella conclusione del Contratto di Affitto in forza del quale l'Emittente ha concesso in affitto il Ramo di Azienda a favore di ACSM-AGAM reti gas-acqua.

L'Operazione rappresenta un'ulteriore tappa del progetto di razionalizzazione e semplificazione del Gruppo facente capo ad ACSM-AGAM (di seguito, il "Gruppo"). Tale progetto era già stato avviato nel mese di dicembre 2009 mediante la cessione da parte di Enerxenia S.p.A. a favore di ACSM-AGAM del ramo di azienda dedicato alla prestazione di servizi informatici e di *front e back office* amministrativo a favore di altre società del Gruppo - operazione di cui è stata data informativa al pubblico mediante la pubblicazione del relativo documento informativo in data 13 gennaio 2010 - ed è successivamente proseguito nel mese di maggio 2010 mediante la cessione da parte della medesima Enerxenia a favore dell'Emittente della partecipazione detenuta in Enercalor S.r.l. (pari all'intero capitale sociale di quest'ultima), società attiva nel settore del gas naturale. Anche di tale ultima operazione è stata data informativa al pubblico con la pubblicazione del relativo documento informativo in data 21 maggio 2010.

Segnatamente, il perfezionamento dell'Operazione ha lo scopo di consentire l'adempimento agli obblighi di cui all'art. 8, comma 2 *bis*, della Legge n. 287/1990 in base al quale, qualora un'impresa affidataria della gestione di servizi di interesse economico generale, ovvero operante in regime di monopolio sul mercato, intenda svolgere attività in mercati diversi da quelli in cui agisce per l'adempimento degli specifici compiti ad essa affidati, è tenuta ad operare mediante società separate.

In detta prospettiva, attraverso il Contratto di Affitto sarà mantenuto in capo ad ACSM-AGAM lo svolgimento delle attività di libero mercato, mentre saranno svolti da ACSM-AGAM reti gas-acqua i servizi sino ad ora erogati dall'Emittente in regime concessorio.

2.1.2. Le deliberazioni degli organi sociali dell'Emittente e di ACSM-AGAM reti gas-acqua in merito al compimento dell'Operazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato in data 21 giugno 2010 di conferire mandato all'Amministratore Delegato per la sottoscrizione del Contratto di Affitto del Ramo di Azienda con ACSM-AGAM reti gas-acqua e per l'assolvimento di tutte le incombenze connesse e dipendenti alla sottoscrizione del predetto accordo e per l'avvio dell'operatività della società delle reti.

In data 22 giugno 2010, il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM reti gas-acqua ha deliberato di conferire mandato, in via tra loro disgiunta, al Presidente e ad un Consigliere per la sottoscrizione del Contratto di Affitto del Ramo di Azienda e per l'assolvimento di tutte le incombenze connesse e dipendenti alla sottoscrizione del richiamato accordo e per l'avvio dell'operatività della società delle reti.

In data 30 giugno 2010, l'Assemblea di ACSM-AGAM reti gas-acqua ha autorizzato effettuazione dell'Operazione.

L'Emittente ed ACSM-AGAM reti gas-acqua hanno congiuntamente conferito incarico al dott. David Sturaro, in qualità di esperto comune, per redigere - ai sensi e per gli effetti dell'art. 2465,

comma 2, c.c. – la relazione giurata di stima attestante che il canone di affitto del Ramo di Azienda rappresenta un corrispettivo congruo a remunerare i benefici, le utilità e in generale tutto quanto ritraibile da ACSM-AGAM reti gas-acqua attraverso l'esercizio del Ramo di Azienda.

In data 30 giugno 2010, l'esperto sopra citato ha presentato all'Emittente e ad ACSM-AGAM reti gas-acqua la relazione giurata di stima, predisposta ai sensi dell'art. 2465, comma 2, c.c..

2.1.3. Il Contratto di Affitto

Data di stipulazione, durata ed efficacia

Il Contratto di Affitto è stato stipulato in data 30 giugno 2010, a rogito Notaio Dottor Francesco Peronese di Como, ed ha durata sino al 31 dicembre 2011.

L'efficacia del Contratto di Affitto decorre dalle ore 00,00 del 1° luglio 2010 (di seguito, la "Data di Decorrenza").

Il Ramo di Azienda oggetto di affitto

Il Contratto di Affitto ha ad oggetto il Ramo di Azienda (preso in considerazione dalla perizia richiamata nel precedente paragrafo 2.1.2.), composto dai seguenti elementi:

- (a) i cespiti aziendali – esistenti alla data del 31 marzo 2010 - necessari per lo svolgimento dell'attività di gestione ed erogazione del servizio pubblico di distribuzione del gas naturale, nonché di gestione ed erogazione del servizio idrico, nonché per l'esecuzione dei contratti afferenti il Ramo di Azienda;
- (b) le immobilizzazioni immateriali (risultanti con riferimento alla data del 31 marzo 2010), ivi incluse le licenze e le autorizzazioni per lo svolgimento delle attività oggetto del Ramo di Azienda;
- (c) i rapporti di lavoro con i dipendenti relativi al Ramo di Azienda alla Data di Decorrenza, che – con riferimento alla data del 31 maggio 2010 - risultano essere pari a 190;
- (d) il fondo di trattamento di fine rapporto, nonché i debiti ed i crediti per la quota di tredicesima e di quattordicesima maturata alla Data di Decorrenza e il debito per ferie maturate e non godute a tale data ed in genere tutti i ratei di retribuzione spettanti ai dipendenti, nonché i debiti per prestazioni accessorie (compensi variabili) riferiti a tale data. A tale riguardo, ACSM-AGAM reti gas-acqua iscriverà nel proprio bilancio un credito – con riferimento alla data del 31 maggio 2010 - di pari importo verso l'Emittente. È inoltre stabilito che tutti gli accantonamenti e le rivalutazioni inerenti i predetti crediti e debiti, effettuati a decorrere dalla Data di Decorrenza e per l'intera durata del Contratto di Affitto, resteranno a carico di ACSM-AGAM reti gas-acqua;
- (e) tutti i debiti – risultanti alla data del 31 maggio 2010 - per i depositi cauzionali nonché i debiti per anticipi su consumi incassati dall'Emittente e versati da parte dei clienti del servizio idrico e del servizio di distribuzione di gas naturale sino alla Data di Decorrenza e relativi interessi. È inoltre stabilito che i debiti per la restituzione di eventuali nuovi depositi cauzionali e/o anticipi su consumi e/o di integrazioni di quelli già incassati da ACSM-AGAM reti gas-acqua a decorrere dalla Data di Decorrenza e per tutta la durata del Contratto di Affitto, e/o per gli interessi maturati a decorrere dalla Data di Decorrenza e per tutta la durata del Contratto di Affitto, resteranno di esclusiva pertinenza di quest'ultima;

- (f) tutti i crediti - risultanti alla data del 31 maggio 2010 - vantati dall'Emittente per la restituzione dei depositi cauzionali dalla medesima versati, inerenti il Ramo di Azienda e relativi interessi. È altresì stabilito che i crediti per la restituzione di eventuali nuovi depositi cauzionali e/o di integrazioni di quelli versati da ACSM-AGAM reti gas-acqua a decorrere dalla Data di Decorrenza e per tutta la durata del Contratto di Affitto, e/o per gli interessi maturati a decorrere dalla Data di Decorrenza e per tutta la durata del Contratto di Affitto, resteranno di esclusiva pertinenza di quest'ultima;
- (g) i contratti afferenti il Ramo di Azienda, ivi incluse le convenzioni stipulate con le pubbliche amministrazioni concedenti e la cui titolarità è stata trasferita ad ACSM-AGAM reti gas-acqua alla Data di Decorrenza (di seguito, le "Convenzioni"). Da tale ultima data, inoltre, ACSM-AGAM reti gas-acqua è subentrata nella titolarità dei contratti di fornitura verso gli utenti del servizio idrico e distribuzione gas.

Il Contratto di Affitto prevede altresì che tutti gli investimenti previsti dalle Convenzioni, effettuati da ACSM-AGAM reti gas-acqua per conto dell'Emittente, costituiranno elementi integranti del Ramo di Azienda, incrementandone pertanto la consistenza, a decorrere dalla data della relativa realizzazione.

Non costituiscono oggetto del Contratto di Affitto i crediti e i debiti relativi al Ramo di Azienda che, anche se non ancora esigibili o scaduti alla Data di Decorrenza, afferiscano a rapporti sorti anteriormente alla suddetta data, e che dunque continueranno a competere e a gravare esclusivamente sull'Emittente.

I crediti e i debiti relativi al Ramo di Azienda per rapporti sorti a partire dalla Data di Decorrenza, anche se non ancora scaduti o esigibili al termine del Contratto di Affitto, o comunque alla data della risoluzione dello stesso per qualsiasi causa, saranno rispettivamente a vantaggio e a carico di ACSM-AGAM reti gas-acqua.

Il canone di affitto del Ramo di Azienda

Per l'intera durata del Contratto di Affitto, il canone di affitto del Ramo di Azienda è convenuto in un importo corrispondente all'86% del margine operativo lordo riferibile al Ramo di Azienda e risultante dal *budget* relativo all'esercizio di riferimento approvato dal Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM reti gas-acqua.

Per il periodo dal 1° luglio 2010 al 31 dicembre 2010, il canone di affitto è stato quantificato in via preventiva dall'esperto sopra citato in Euro 3.177.680,00, oltre IVA al 20%.

Il canone di affitto sarà in ogni caso oggetto di conguaglio a consuntivo sulla base del margine operativo lordo riferibile al Ramo di Azienda e relativo al medesimo esercizio di riferimento, come ricavabile dalla contabilità di ACSM-AGAM reti gas-acqua.

Il Contratto di Affitto prevede altresì che i ricavi derivanti dai contratti, diversi da quelli oggetto del Ramo di Azienda, che ACSM-AGAM reti gas-acqua stipulerà nel corso della vigenza del medesimo contratto - ivi inclusi i ricavi derivanti da contratti di affidamento dei servizi al cui svolgimento è destinato il Ramo di Azienda e diversi dalle Convenzioni - saranno di esclusiva pertinenza di ACSM-AGAM reti gas-acqua e non verranno pertanto conteggiati al fine della determinazione del margine operativo lordo del Ramo di Azienda.

È stabilito che il canone di affitto dovrà essere corrisposto, con riferimento a ciascun anno, in quattro rate trimestrali posticipate di importo corrispondente alle seguenti percentuali:

- rata dal 1° gennaio al 31 marzo: 47%;
- rata dal 1° aprile al 30 giugno: 9%;
- rata dal 1° luglio al 30 settembre: 3%;

- rata dal 1° ottobre al 31 dicembre: 41%.

È previsto infine l'impegno delle parti di rinegoziare in buona fede il canone di affitto per il caso in cui intervengano significative variazioni in riduzione dei ricavi e/o variazioni in aumento dei costi del Ramo di Azienda realizzati da ACSM-AGAM reti gas-acqua rispetto al *budget* annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione di quest'ultima. Come precisato nel Contratto di Affitto, per "significative variazioni in riduzione dei ricavi e/o variazioni in aumento dei costi" devono intendersi diminuzioni dei ricavi e/o aumenti dei costi del Ramo di Azienda di importo complessivamente superiore al 20% dei ricavi e/o costi previsti nel *budget*.

L'Emittente ed ACSM-AGAM reti gas-acqua rinegozieranno altresì il canone di affitto anche qualora intervenisse il mancato rinnovo di una delle Convenzioni in essere alla data di sottoscrizione del Contratto di Affitto.

Ulteriori impegni previsti dal Contratto di Affitto

Il Contratto di Affitto prevede l'impegno delle parti di contrattare le condizioni al fine di stipulare i seguenti accordi:

- (a) il contratto che preveda lo svolgimento da parte di ACSM-AGAM reti gas-acqua in favore dell'Emittente del servizio di teleriscaldamento;
- (b) un contratto di *service* avente ad oggetto lo svolgimento da parte dell'Emittente in favore di ACSM-AGAM reti gas-acqua di servizi amministrativi, logistici, informatici, generali e di *staff*.

Secondo le disposizioni contenute nel Contratto di Affitto, inoltre, con efficacia dalla Data di Decorrenza, l'Emittente ha ceduto ad ACSM-AGAM reti gas-acqua i beni costituenti il magazzino (di seguito, il "Magazzino"), che con riferimento alla data del 31 maggio 2010 sono indicati in uno specifico inventario predisposto dall'Emittente (di seguito, l'"Inventario Iniziale").

Sulla base dell'Inventario Iniziale e del valore contabile dei relativi beni, le parti hanno concordato il corrispettivo per l'acquisto del Magazzino.

2.2. INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È STATA POSTA IN ESSERE, DEL RELATIVO GRADO DI CORRELAZIONE, DELLA NATURA E DELLA PORTATA DEGLI INTERESSI DI TALI PARTI NELL'OPERAZIONE

L'Operazione si configura come operazione fra Parti Correlate, come definite dal Principio Contabile Internazionale IAS 24 concernente l'informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate, adottato secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento CE n. 1606/2002, in quanto:

- l'Emittente detiene l'intero capitale sociale di ACSM-AGAM reti gas-acqua;
- il Dott. Gianni Castelli riveste la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM reti gas-acqua, nonché di componente l'organo amministrativo dell'Emittente;
- il Dott. Nicola Colicchio riveste la carica di componente il Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM reti gas-acqua, nonché di Responsabile degli Affari Generali dell'Emittente.

Si ritiene che l'Operazione, pur intercorrendo fra Parti Correlate, non sia tale da determinare effetti pregiudizievoli sulla salvaguardia del patrimonio aziendale o sulla completezza e correttezza delle informazioni relative all'Emittente.

Ciononostante, attesa la natura dell'Operazione, in conformità con la migliore prassi applicata in relazione ad operazioni analoghe, nonché al fine di consentire al pubblico una completa conoscenza delle operazioni che riguardano l'Emittente e delle eventuali ripercussioni di tali operazioni sul valore degli strumenti finanziari, si è ritenuto opportuno procedere alla pubblicazione del presente Documento Informativo prescritto dall'art. 71 *bis* del Regolamento Emittenti.

2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELL'EMITTENTE AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE

Come in precedenza anticipato, l'Operazione rappresenta un'ulteriore tappa del progetto di razionalizzazione e semplificazione del Gruppo. Tale progetto era già stato avviato nel mese di dicembre 2009 mediante la cessione da parte di Enerxenia S.p.A. a favore di ACSM-AGAM del ramo di azienda dedicato alla prestazione di servizi informatici e di *front e back office* amministrativo a favore di altre società del Gruppo - operazione di cui è stata data informativa al pubblico mediante la pubblicazione del relativo documento informativo in data 13 gennaio 2010 - ed è successivamente proseguito nel mese di maggio 2010 mediante la cessione da parte della medesima Enerxenia a favore dell'Emittente della partecipazione detenuta in Enercalor S.r.l. (pari all'intero capitale sociale di quest'ultima), società attiva nel settore del gas naturale. Anche di tale ultima operazione è stata data informativa al pubblico con la pubblicazione del relativo documento informativo in data 21 maggio 2010.

Inoltre, il perfezionamento dell'Operazione ha lo scopo di consentire l'adempimento agli obblighi di cui all'art. 8, comma 2 *bis*, della Legge n. 287/1990 in base al quale, qualora un'impresa affidataria della gestione di servizi di interesse economico generale, ovvero operante in regime di monopolio sul mercato, intenda svolgere attività in mercati diversi da quelli in cui agisce per l'adempimento degli specifici compiti ad essa affidati, è tenuta ad operare mediante società separate.

In detta prospettiva, attraverso il Contratto di Affitto sarà mantenuto in capo ad ACSM-AGAM lo svolgimento delle attività di libero mercato, mentre saranno svolti da ACSM-AGAM reti gas-acqua i servizi sino ad ora erogati dall'Emittente in regime concessorio.

2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI

Il corrispettivo dell'Operazione è rappresentato dal canone di affitto del Ramo di Azienda, indicato al precedente paragrafo 2.1.3..

La relazione di stima predisposta, ai sensi dell'art. 2465, comma 2, c.c., dal dott. David Sturaro - esperto iscritto nel Registro dei revisori contabili - ha attestato che il canone di affitto del Ramo di Azienda rappresenta corrispettivo congruo a remunerare i benefici, le utilità e in generale tutto quanto ritraibile da ACSM-AGAM reti gas-acqua attraverso l'esercizio del Ramo di Azienda.

Nel redigere la relazione di stima, l'esperto sopra richiamato ha formulato la propria stima avvalendosi in via principale del metodo reddituale di valutazione metodo reddituale, applicato alla fattispecie del trasferimento di azienda mediante contratto di affitto.

Sulla base di tale metodo, l'esperto ha quantificato in via preventiva il canone di affitto del Ramo di Azienda, per il periodo dal 1° luglio 2010 al 31 dicembre 2010, in Euro 3.177.680,00, ossia in misura pari all'86% del margine operativo lordo riferibile al Ramo di Azienda e risultante dal *budget* relativo all'esercizio di riferimento approvato dal Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM reti gas-acqua.

Come già evidenziato al precedente paragrafo 2.1.3., il canone di affitto sarà in ogni caso oggetto di conguaglio a consuntivo sulla base del margine operativo lordo riferibile al Ramo di Azienda e relativo al medesimo esercizio di riferimento, come ricavabile dalla contabilità di ACSM-AGAM reti gas-acqua.

2.5. EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE

Come di seguito descritto, l'Operazione non comporta effetti di carattere economico, patrimoniale e finanziario con riferimento all'Emittente, segnatamente né a livello consolidato né sul piano civilistico.

Effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello consolidato

L'Operazione non comporta alcun effetto economico, patrimoniale e finanziario sul bilancio consolidato di ACSM-AGAM.

Effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello civilistico

Dal punto di vista civilistico i principali effetti che l'Operazione comporterà sul conto economico dell'emittente sono l'eliminazione dei ricavi e dei costi derivanti dall'attività di distribuzione di gas naturale e dall'attività di gestione ed erogazione del servizio idrico. L'effetto a conto economico è sostanzialmente controbilanciato dall'iscrizione tra i ricavi delle vendite del canone percepito dall'Affittuaria. Dal punto di vista patrimoniale verranno trasferiti all'Affittuaria il fondo TFR relativo ai dipendenti trasferiti con il ramo di azienda, i debiti per i depositi cauzionali e gli anticipi su consumi versati dai clienti dei servizi oggetto del contratto di affitto ed i crediti vantati per la restituzione dei depositi cauzionali versati dall'Emittente per lo svolgimento dell'attività. Nell'ambito dell'Operazione è stata pattuita tra le parti la cessione del magazzino per la parte necessaria allo svolgimento delle citate attività.

Effetti di natura fiscale

Dal punto di vista fiscale, secondo le pattuizioni negoziali, saranno integralmente a carico di ACSM-AGAM reti gas-acqua tutti i costi, gli oneri e le imposizioni fiscali connessi al Contratto di Cessione, compresi i costi notarili e le imposte di registro.

2.6. EVENTUALI VARIAZIONI DELL'AMMONTARE DEI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE

Non è prevista alcuna variazione in conseguenza dell'Operazione dei compensi dei componenti dell'organo amministrativo di ACSM-AGAM e/o di società da questa controllate.

2.7. NEL CASO DI OPERAZIONI OVE LE PARTI CORRELATE COINVOLTE SIANO I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELL'EMITTENTE, INFORMAZIONI RELATIVE AGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE MEDESIMO DETENUTI DAI SOGGETTI SOPRA INDIVIDUATI E AGLI INTERESSI DI QUESTI ULTIMI IN OPERAZIONI STRAORDINARIE, PREVISTE DAI PARAGRAFI 2.8, 2.9 E 2.10 DELLO SCHEMA N. 1 DEL PROSPETTO RIPORTATO NELLA PARTE TERZA DELL'ALLEGATO 1B DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

Ad eccezione di quanto segnalato nel precedente paragrafo 2.2., nell'Operazione non sono coinvolti, in veste di Parti Correlate, componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente né di altre società da quest'ultima controllate.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Cav. Umberto D'Alessandro

