



acsm | agam

L'energia che unisce

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 CESSIONE DI PARTECIPAZIONI
DA PARTE DELLA SOCIETÀ ENERXENIA S.P.A. AD ACSM-AGAM S.P.A.**

20 MAGGIO 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	8
2.3. INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE DELL'EMITTENTE AL COMPIMENTO DELL'OPERAZIONE	8
2.4. MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL PREZZO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI	8
2.5. EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE	9
2.6. EVENTUALI VARIAZIONI DELL'AMMONTARE DEI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI DELL'EMITTENTE E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE	9
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	10

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).
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A.
CONSOB	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa.
Contratto di Cessione	Il contratto sottoscritto in data 7 maggio 2010 con il quale Enerxenia (come di seguito definita) ha ceduto ad ACSM-AGAM la Partecipazione (come di seguito definita).
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).
Enercalor	Enercalor S.r.l., con sede in Como, Via Pietro Stazzi n. 2, capitale sociale di Euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Registro delle Imprese di Como, codice fiscale e partita IVA n. 02902560131, società il cui capitale sociale prima dell'Operazione era detenuto interamente da Enerxenia .
Enerxenia	Enerxenia S.p.A., con sede in Como, Via Pietro Stazzi n. 2, capitale sociale di Euro 3.000.000,00 interamente sottoscritto e versato, iscritta al Registro delle Imprese di Como, codice fiscale e partita IVA n. 0212800132, società nel cui capitale sociale l'Emittente detiene una partecipazione di controllo pari all'87,37% e che è soggetta a direzione e coordinamento dell'Emittente.
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 Enerxenia e descritta al Capitolo 2, paragrafo 2.1., del presente Documento Informativo.
Partecipazione	La partecipazione detenuta da Enerxenia in Enercalor, prima dell'Operazione, pari all'intero capitale sociale di quest'ultima.
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:

- a) i soggetti che direttamente e/o indirettamente, per il tramite di società controllanti o controllate, società fiduciarie o interposta persona:
 - 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.

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 Enerxenia, società nel cui capitale sociale l'Emittente detiene una partecipazione al controllo pari all'87,37% e che è soggetta a direzione e coordinamento di ACSM-AGAM.

L'Operazione consiste nella conclusione del Contratto di Cessione della Partecipazione da parte di Enerxenia in favore di ACSM-AGAM.

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 21 maggio 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 stipulazione del Contratto di Cessione in forza del quale è stata trasferita la titolarità della Partecipazione da parte di Enerxenia a favore di ACSM-AGAM.

L'Operazione rappresenta una tappa significativa del progetto di riorganizzazione del Gruppo facente capo ad ACSM-AGAM (di seguito, il "Gruppo"), già avviato nel mese di dicembre 2009 mediante la cessione da parte di Enerxenia 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.

In particolare, la finalità dell'Operazione consiste nel semplificare la struttura della catena partecipativa del Gruppo, anche in vista dell'aggregazione delle attività svolte dalle società appartenenti al Gruppo ed attive nell'espletamento di servizi nel settore del gas naturale, che sarà finalizzata a perseguire una maggiore efficienza gestionale nonché una generale riduzione dei costi amministrativi.

Rispettivamente in data 19 marzo 2010 quanto all'Emittente e 19 aprile 2010 quanto ad Enerxenia, i Consigli di Amministrazione hanno deliberato di approvare la proposta di cessione della Partecipazione ed hanno conferito gli occorrenti poteri per procedere alla stipulazione del Contratto di Cessione.

Si segnala che, nonostante la normativa codicistica (art. 2469 c.c.) in tema di cessione di partecipazioni detenute in società a responsabilità limitata non sancisca alcun obbligo in ordine alla redazione ed asseverazione di perizie di stima riguardanti il bene oggetto di trasferimento, il Consiglio di Amministrazione di Enerxenia, svoltosi il giorno 25 febbraio 2010, ha comunque ritenuto opportuno, al fine di una maggiore tutela degli interessi delle parti contraenti, conferire incarico al dott. Giovanni Fontana per predisporre una relazione di stima avente ad oggetto la determinazione del valore della Partecipazione alla data del 31 dicembre 2009.

In data 7 aprile 2010, l'esperto sopra richiamato ha presentato ad Enerxenia la relazione di stima asseverata della Partecipazione di cui al successivo paragrafo 2.4..

2.1.2. Il Contratto di Cessione

Data di stipulazione ed efficacia

Il Contratto di Cessione è stato stipulato in data 7 maggio 2010 ed ha efficacia a decorrere da tale data.

Oggetto

Il Contratto di Cessione ha ad oggetto la Partecipazione, la quale - come sopra precisato - rappresenta l'intero capitale sociale di Enercalor.

Corrispettivo

Il Contratto di Cessione prevede che il corrispettivo per la cessione della Partecipazione è pari a complessivi Euro 3.571.227,00.

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 una partecipazione di controllo pari all'87,37% del capitale sociale di Enerxenia ed esercita su quest'ultima società attività di direzione e coordinamento ai sensi degli artt. 2497 ss. c.c..

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

La decisione dell'Emittente di procedere al perfezionamento dell'Operazione trova fondamento nella circostanza che l'Operazione, che rappresenta una tappa significativa del progetto di riorganizzazione del Gruppo, consente di semplificare la struttura della catena partecipativa del Gruppo, anche in vista dell'aggregazione delle attività svolte dalle società appartenenti al Gruppo ed attive nell'espletamento di servizi nel settore del gas naturale, che sarà finalizzata a perseguire una maggiore efficienza gestionale nonché una generale riduzione dei costi amministrativi.

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

Si è segnalato al precedente paragrafo 2.1.1. che Enerxenia ha conferito incarico al dott. Giovanni Fontana, in qualità di esperto, di redigere la perizia di stima diretta a determinare il valore della Partecipazione.

Enerxenia ha ritenuto opportuno far predisporre tale perizia sia a maggior tutela degli interessi delle parti contraenti del Contratto di Cessione sia a garanzia della trasparenza e correttezza dell'Operazione, anche in considerazione del fatto che l'Operazione intercorre fra Parti Correlate.

Nella relazione di stima sopra richiamata l'esperto ha valutato il valore patrimoniale della Partecipazione, alla data del 31 dicembre 2009, pari ad Euro 3.571.227,00.

Detto valore discende dall'applicazione, alla Partecipazione, del criterio di valutazione cosiddetto "patrimoniale-reddituale", il quale prende in considerazione l'elemento di obiettività e verificabilità proprio dell'aspetto patrimoniale, senza trascurare le attese reddituali.

In particolare, l'esperto si è avvalso del predetto criterio alla luce dei dati patrimoniali e contabili messi a disposizione.

La valutazione peritale è stata ritenuta congrua dal Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM, nonché dall'organo amministrativo di Enerxenia, che hanno pertanto deliberato di procedere al trasferimento della Partecipazione ad un valore coincidente con quello attribuito in sede di perizia di stima.

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 significativi effetti economici, patrimoniali e finanziari sul bilancio consolidato di ACSM-AGAM.

Effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello civilistico

L'Operazione è esclusa dall'ambito di applicazione dell'IFRS 3, in quanto effettuata tra soggetti legati da un vincolo di controllo e comunque tale da non generare alcuna *business combination*.

Alla data di redazione del presente Documento Informativo non esistono disposizioni nell'ambito né degli IAS né degli IFRS che regolino le modalità di rappresentazione contabile delle operazioni cosiddette *under common control*.

Effetti di natura fiscale

Dal punto di vista fiscale, secondo le pattuizioni negoziali, sono integralmente a carico di ACSM-AGAM tutti i costi, gli oneri e le imposizioni fiscali (escluse le imposte dirette) connessi al Contratto di Cessione, compresi i costi notarili e le imposte di registro. Enerxenia pagherà imposte sulla plusvalenza rapportata al valore fiscale che comprende anche la riserva effetti IAS generata in ambito di First Time Adoption. Il valore impositivo ha i requisiti per beneficiare della normativa PEX.

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

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

