

**ACSM-AGAM S.P.A.**  
**Sede Legale in Monza, Via Canova n. 3**  
**Capitale sociale versato Euro 197.343.794,00**  
**Registro Imprese di Monza e Brianza – Codice Fiscale 95012280137**

\* \* \* \*

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE**  
**ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI ACSM-AGAM S.P.A.**  
**AI SENSI DELL'ART. 153 DEL D.LGS. 58/1998 E DELL'ART. 2429 C.C.**

Signori Azionisti,

in osservanza alla normativa vigente per le Società di capitali con azioni quotate nei mercati regolamentati e nel rispetto delle disposizioni statutarie, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 il Collegio sindacale ha svolto le attività di vigilanza previste dalla legge avendo a riferimento le Norme di comportamento del Collegio sindacale di società quotate emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e le raccomandazioni Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio sindacale.

La presente relazione è stata redatta in conformità alla normativa vigente in materia di Società quotate in Borsa, poiché le azioni di ACSM-AGAM S.p.a. sono negoziate nel Mercato Telematico organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.a.

- Ai sensi dell'art. 153 del D.Lgs. n. 58/1998 e dell'art. 2429 C.C., tenuto altresì conto delle indicazioni fornite dalla Consob in materia di controlli societari e attività del Collegio sindacale, diamo atto che il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Il Collegio ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di amministrazione tenutesi nel corso dell'anno e ha ottenuto dagli Amministratori periodiche informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle Società controllate.
- Il Collegio ha vigilato sulle attività della Società mediante verifiche periodiche, la partecipazione alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi, incontri con l'internal auditor, incontri con i responsabili delle varie funzioni amministrative e con il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché tramite scambi di informazioni con i rappresentanti della società di revisione e l'Organismo di Vigilanza.
- Il Collegio sindacale ha incontrato altresì i membri dei collegi sindacali delle società controllate.

A completamento della dovuta informativa all'Assemblea, vengono forniti nel seguito gli specifici ragguagli richiesti dalla vigente Comunicazione Consob n. 1025564/2001 e successive integrazioni, secondo l'ordine espositivo indicato nella Comunicazione medesima.

1. Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società, anche per il tramite di società controllate, sono state esaminate ed approvate dal Consiglio di amministrazione. Il Collegio sindacale non ha riscontrato operazioni non rispettose dei principi di corretta amministrazione, manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interessi, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea degli Azionisti o, comunque, tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale. Per una esauriente disamina delle operazioni di maggior rilievo poste in essere nell'esercizio si rimanda alla Relazione sulla gestione e alla Nota Integrativa a corredo del bilancio al 31 dicembre 2018.

Il Collegio ha vigilato, per quanto di sua competenza, sull'operazione di aggregazione aziendale c.d. Multi-Utility del Nord (nel seguito anche l'"Operazione") presentando osservazioni e richiedendo chiarimenti e supplementi di verifica.

In particolare il Collegio ha richiamato l'attenzione sul disavanzo derivante dall'operazione di aggregazione in parola indagando le metodologie poste in essere per la valutazione ed allocazione ("Purchase Price Allocation") del medesimo. Si rammenta al riguardo che, come illustrato nella Relazione sulla Gestione e nelle note di ACSM-AGAM S.p.A., per effetto della contabilizzazione dell'Operazione - in ossequio al disposto dell'IFRS 3 - le n.120.724.689 nuove azioni emesse al servizio dell'Operazione sono state valorizzate ad Euro 2,45 (quotazione di chiusura al 29 giugno 2018) per un controvalore di euro 295,8 milioni, a fronte di un patrimonio netto contabile complessivo delle società fuse e scisse di euro 105,5 milioni. Ciò ha generato un disavanzo di fusione di euro 190,3 milioni, oggetto della sopramenzionata PPA. Di riflesso, il patrimonio netto di ACSM-AGAM S.p.A. è cresciuto per effetto dell'Operazione di euro 298,5 milioni di cui:

- euro 120,7 milioni, per aumento di capitale sociale (le n.120.724.689 nuove azioni sono state emesse ad un valore nominale di euro 1);
- euro 175,1 milioni quale riserva "fair value IFRS" non distribuibile fino a quando non realizzata.

Il Collegio Sindacale, a tutela dell'effettiva consistenza del patrimonio aziendale, ha invitato la società ad effettuare una perizia ex art. 2343 c.c. sulla scorta delle situazioni patrimoniali delle società fuse e scisse al 30.06.2018, essendo la data di efficacia dell'Operazione il 1° luglio.

Tale relazione è stata affidata a PwC Advisory e consegnata agli Organi competenti nella versione definitiva in data 1 marzo 2019.

Inoltre, ad ulteriore garanzia della recuperabilità dei significativi valori attivi iscritti in bilancio, la verifica di impairment al 31.12.2018 è stata affidata alla società indipendente Deloitte ed i relativi risultati, illustrati durante il Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2019, sono stati formalizzati nel documento definitivo del 5 aprile 2019.

Il Collegio sindacale si è inoltre attivato per valutare impatti patrimoniali e tutele giuridiche del gruppo ACSM-AGAM conseguenti la revoca della Concessione di igiene urbana del Comune di Varese, concessione acquisita nell'ambito dell'Operazione, con la fusione per incorporazione di Aspem S.p.A. e il successivo conferimento della business unit nella controllata Acsm-Agam Ambiente S.r.l. In particolare il collegio ha invitato la società, nell'interesse proprio e dei suoi soci a porre in essere tutte le iniziative possibili e ragionevoli per ottenere una riparazione dell'eventuale danno conseguente le azioni promosse dal Comune di Varese.

Al riguardo il Collegio Sindacale ha preso atto che ACSM-AGAM si è obbligata a manlevare la propria controllata ACSM-AGAM Ambiente S.r.l. di ogni potenziale insussistenza dell'attivo patrimoniale che la stessa dovesse subire in conseguenza della cessazione anticipata del contratto di servizio in parola.

Analogamente ACSM-AGAM S.p.A. anche su richiesta del Collegio ha sollecitato la controllante A2A a prestare analoga manleva. Il Collegio, nell'ambito dei suoi doveri di vigilanza sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, ha curato che le decisioni al riguardo da parte del Consiglio di Amministrazione avvenissero in modo informato e consapevole, evidenziando al Consiglio medesimo gli ambiti dove pareva necessaria un'integrazione informativa rispetto agli elementi inizialmente disponibili.

2. Il Collegio non ha riscontrato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali poste in essere dalla Società con soggetti terzi, con società del Gruppo o con parti correlate, né ha ricevuto indicazioni in merito dal Consiglio di Amministrazione, dalla società di revisione, dal Comitato Controllo e Rischi e dai Collegi sindacali delle società controllate.
3. Il Consiglio di Amministrazione nella relazione sulla gestione, nelle note esplicative al bilancio consolidato del Gruppo ACSM AGAM e nelle note esplicative al bilancio separato di ACSM AGAM S.p.a., ha fornito adeguata illustrazione degli effetti delle operazioni di natura ordinaria di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate nel corso dell'esercizio con parti correlate o società infragruppo. A tali documenti si rinvia per quanto di nostra competenza, in particolare per quanto concerne la descrizione delle loro caratteristiche e dei relativi effetti economici e patrimoniali. Il Collegio, inoltre, sulla base delle informazioni disponibili, sulla base dei risultati dell'attività svolta dal Comitato Parti Correlate e sulla base delle informazioni fornite al collegio dalla società di revisione a norma della procedura ISA Italia 550, ritiene che le suddette operazioni



siano adeguatamente presidiate, concluse a condizioni congrue e rispondenti all'interesse della Società. In proposito il Collegio Sindacale segnala che dal 12 novembre 2010 la società si è dotata della procedura per le operazioni con parti correlate in adempimento a quanto previsto dal Regolamento Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modificazioni. Tale procedura è stata aggiornata e approvata dal Consiglio di amministrazione in data 5 marzo 2018, e resa disponibile sul sito della Società (sezione governance) e nella intranet aziendale.

4. La Società di revisione ha rilasciato in data 15 aprile 2019, le proprie Relazioni ai sensi degli artt. 14 del D.Lgs. 39/2010 e 10 del Regolamento UE n. 537/ 2014 nelle quali si attesta che il bilancio separato e il bilancio consolidato di ACSM-AGAM al 31 dicembre 2018 forniscono una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria, del risultato economico e dei flussi di cassa della Società e del Gruppo per l'esercizio chiuso a tale data in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. 38/2005. Nelle medesime Relazioni viene attestato - ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettera e) del D.lgs. 39/2010 e dell'art. 123-bis, comma 4 del D.lgs. 58/1998 - che la relazione sulla gestione e alcune specifiche informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio separato e con quello consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2018 e sono redatte in conformità alle norme di legge; non sono presenti eccezioni o richiami d'informativa.
5. Nel corso dell'esercizio 2018 il Collegio sindacale non è stato destinatario di denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.
6. Nel corso dell'esercizio 2018 non sono pervenuti al Collegio sindacale esposti da parte di terzi, intesi come segnalazioni formali di presunte irregolarità o presunti fatti censurabili.
7. Nel corso dell'esercizio 2018 è stato conferito a KPMG S.p.A. l'incarico di revisione contabile del "Financial Reporting Package" del Gruppo Acsm-Agam per l'esercizio con chiusura al 31 dicembre 2018, in relazione al quale il Collegio ha verificato il rispetto dell'art. 5, paragrafo 1, del Regolamento UE 537/2014 e che non fosse lesa l'indipendenza del revisore legale.
8. Nel corso dell'esercizio la Società non ha conferito incarichi a soggetti legati alla società di revisione KPMG da rapporti continuativi. Il collegio sindacale ha preso atto della "Relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento UE 537/14" rilasciata dalla società di revisione KPMG, nella sua versione definitiva, in data 15 aprile 2019, che include la conferma annuale dell'indipendenza ai sensi dell'art.6, paragrafo 2), lett. a), del Regolamento Europeo 537/2014 e ai sensi del paragrafo 17 del principio di revisione internazionale (ISA Italia) 260.

9. Nel corso del 2018 il Consiglio di Amministrazione si è riunito 23 volte di cui 10 del vecchio C.d.A.; il Collegio sindacale si è riunito 22 volte. Il Presidente del Collegio o altro membro del Collegio, ha partecipato alle riunioni del Comitato Controllo e Rischi e del Comitato per le retribuzioni degli amministratori e dell'alta dirigenza.
10. Il Collegio sindacale ha preso conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite la partecipazione alle riunioni del Consiglio di amministrazione e dei vari comitati, la raccolta di informazioni fornite dalla dirigenza della società, dal rappresentante della funzione audit, dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, nonché attraverso audizioni dei predetti soggetti e di rappresentanti della società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati e informazioni rilevanti. In particolare, per quanto attiene ai processi deliberativi del Consiglio di amministrazione, il Collegio sindacale ha accertato, anche mediante la partecipazione diretta alle adunanze consiliari, la conformità alla legge e allo statuto sociale delle scelte gestionali operate dagli amministratori e ha verificato che le relative delibere fossero adeguatamente supportate da processi di informazioni, analisi e verifica dialettica.

Laddove ritenuto opportuno ha fornito la propria interpretazione alle norme statutarie e il Consiglio di amministrazione ne ha preso atto.

Le delibere del Consiglio di Amministrazione vengono eseguite dalla direzione e dalla struttura con criteri di massima conformità.

11. Il Collegio sindacale ha vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società tramite l'acquisizione di informazioni dai responsabili delle competenti funzioni aziendali. Il Collegio considera che la struttura organizzativa della Società e del Gruppo sia, allo stato attuale, adeguata.
12. Il Collegio sindacale ha esaminato l'adeguatezza e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi. Il Presidente del Collegio o altro membro ha partecipato alle riunioni del Comitato per il Controllo e Rischi e del Comitato per le remunerazioni degli amministratori e dell'alta dirigenza e il collegio ha preso atto delle relative relazioni. Per scambi informativi sono stati incontrati i componenti dell'Organismo di vigilanza e si è preso atto delle relative relazioni.
13. Il Collegio sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. Con riferimento all'informativa contabile contenuta nei bilanci separato e consolidato al 31 dicembre 2018, va osservato che è stata resa l'attestazione senza rilievi dell'Amministratore delegato e del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis comma 5 del D.Lgs. 58/98. Il dirigente preposto, nel corso dei periodici incontri con il Collegio sindacale finalizzati

allo scambio di informazioni e alla vigilanza prevista dall'art. 19 del D.Lgs. N. 39/2010, non ha segnalato significative carenze nei processi operativi e di controllo che, per rilevanza, possano inficiare il giudizio di adeguatezza ed effettiva applicazione delle procedure amministrativo-contabili poste a presidio di una corretta rappresentazione dei fatti di gestione, in conformità con i vigenti principi ISA Italia. Il Collegio sindacale ha altresì acquisito la *"Relazione aggiuntiva per il Comitato per il controllo interno e la revisione contabile prevista dall'art. 11 del Regolamento UE n. 537/14, a seguito della revisione legale del bilancio d'esercizio e consolidato di Acsm-Agam S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2018"* emessa da KPMG il 15 aprile 2019 dalla quale non emergono carenze significative del sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria.

14. Il Collegio sindacale non ha osservazioni da formulare sull'adeguatezza della normativa interna che regola le apposite disposizioni da impartire alle società controllate al fine di acquisire i flussi informativi necessari per garantire il tempestivo adempimento degli obblighi di comunicazione previsti dalla legge.
15. Nel corso dei periodici scambi d'informativa tra il Collegio sindacale e la Società di Revisione, ai sensi dell'articolo 150, comma 3, del D.Lgs. 58/98, non sono emersi aspetti rilevanti da segnalare.
16. Il Collegio sindacale ha vigilato sulle modalità di concreta attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina redatto dal Comitato per la *corporate governance* di Borsa Italiana, al quale la Società aderisce. L'attuale Consiglio di amministrazione è composto da 13 consiglieri di cui Paolo Giuseppe Busnelli, Marco Rezzonico, Chiara Cogliati, Fausto Gusmeroli, Paola Musile Tanzi e Tommasi Nizzi hanno dichiarato il possesso dei requisiti di indipendenza. L'attuale Consiglio di amministrazione, sulla base delle informazioni a disposizione della Società e fornite dagli stessi Amministratori, ha valutato l'esistenza dei requisiti di indipendenza nella riunione consigliare effettuata in sede di insediamento in data 5 luglio 2018, dandone poi informativa al mercato. Tali attività di accertamento sono state seguite anche dal Collegio sindacale che ha svolto le valutazioni di propria competenza constatando i requisiti di composizione dell'organo amministrativo nella sua collegialità. Lo stesso Collegio sindacale ha provveduto a verificare il possesso dei requisiti di indipendenza dei propri componenti, ai sensi dell'art. 148 terzo comma D.Lgs. 58/98.
17. Il collegio sindacale ha vigilato sull'osservanza degli obblighi imposti dal D.Lgs. n. 254/2016 e dal Regolamento Consob n. 20267/2018 in relazione alla redazione e pubblicazione della dichiarazione consolidata non finanziaria approvata dal Consiglio di Amministrazione del 28 marzo 2018; il Collegio Sindacale ha verificato inoltre l'emissione, in data 15 aprile 2019, dell'attestazione di conformità delle informazioni fornite in tale documento da parte della Società di Revisione E&Y, società a cui è stato affidato specifico incarico in conformità al principio ISAE 3000 *Revised*. Si



prende atto che, nella *“Relazione della società di revisione indipendente sulla dichiarazione consolidata di carattere non finanziario ai sensi dell’art. 3, co. 10, D.Lgs. 254/2016 e dell’art. 5 del regolamento Consob adottato con delibera n. 20267 del 18 gennaio 2018”* la società di revisione E&Y ha dichiarato la propria indipendenza nel rispetto del *Code of Ethics for Professional Accountants*.

18. A seguito dell’attività di vigilanza svolta dal Collegio sindacale, come sopra descritta, non sono emerse omissioni, fatti censurabili o irregolarità meritevoli di menzione in questa sede, anche con riferimento alle disposizioni dell’art. 36 del Regolamento Mercati della Consob.

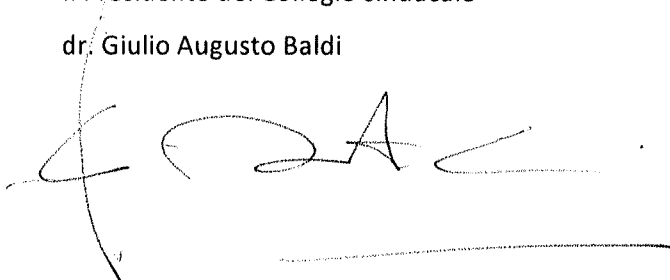
19. A compendio dell’attività di vigilanza svolta, il collegio sindacale non ritiene che ricorrano i presupposti che rendano necessario esercitare la facoltà di formulare proposte all’Assemblea ai sensi dell’art. 153, comma 2, del D. Lgs. N. 58/1998 in merito all’approvazione del bilancio separato di ACSM-AGAM S.p.a. e alle materie di propria competenza.

Il Collegio sindacale, tenuto conto dell’esito degli specifici compiti svolti dalla società di revisione legale in tema di controllo della contabilità e di verifica dell’attendibilità del bilancio di esercizio, nonché dell’attività di vigilanza svolta, esprime parere favorevole in merito all’approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018 e non ha obiezioni da formulare sulla proposta del Consiglio di amministrazione in merito alla destinazione degli utili.

Como, 15 aprile 2019

Il Presidente del Collegio sindacale

dr. Giulio Augusto Baldi

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. A. Baldi', with a horizontal line underneath it.