

agsm aim

GREEN BOND REPORT

Giugno 2025



Indice

1.	Panoramica dell'Azienda.....	2
2.	L'impegno di AGSM AIM per una crescita sostenibile	4
3.	Sintesi del Green Financing Framework	6
3.1	Utilizzo dei proventi.....	6
3.2	Processo di valutazione e selezione dei progetti.....	7
3.3	Gestione dei proventi	8
3.4	Rendicontazione	8
4.	Rendicontazione delle allocazioni	9
5.	Rendicontazione degli impatti	11
5.1	Energia rinnovabile	11
5.2	Efficienza energetica	11
5.3	Prevenzione e controllo dell'inquinamento.....	12
6.	Relazione della società di revisione sul Green Bond Report	13

1. Panoramica dell'Azienda

Il Gruppo AGSM AIM (di seguito anche "AGSM AIM", "Gruppo" o "la Società") è una *multiutility* con sede legale nel Nord-Est Italia nata dalla fusione per incorporazione, avvenuta il 1° gennaio 2021, di AGSM Verona S.p.A. e AIM Vicenza S.p.A. Il Gruppo è una società a capitale interamente pubblico, partecipato per il 61,2% dal Comune di Verona e per il 38,8% dal Comune di Vicenza, territori in cui il Gruppo è storicamente e profondamente radicato.

Il Gruppo è attivo nei seguenti settori



Vendita di energia elettrica,
gas e calore



Produzione energia elettrica



Cogenerazione e
teleriscaldamento



Mobilità elettrica



Efficienza energetica



Illuminazione pubblica e
artistica



Sosta



Telecomunicazioni



Distribuzione e misura di
energia elettrica e gas



Gestione dei rifiuti

AGSM AIM fornisce servizi essenziali e prodotti ad alto valore aggiunto per i cittadini e lo sviluppo di aziende, enti e istituzioni in Italia e, attraverso la controllata EcoTirana, offre servizi di raccolta e trasporto rifiuti nella capitale albanese.

Agendo come aggregatore di riferimento, soprattutto nel Nord-Est d'Italia, e grazie alla significativa massa critica raggiunta in seguito alla fusione, AGSM AIM mira a realizzare investimenti che generino benefici diretti alle comunità locali, migliorino la qualità dei servizi offerti ai cittadini e rispondano efficacemente alle sfide che attendono il settore dei servizi di utilità pubblica.

Gli obiettivi di AGSM AIM includono investimenti che mirano a generare benefici diretti per i territori, migliorare la qualità dei servizi erogati e affrontare le sfide del settore *utility*. Il Gruppo si impegna inoltre a sostenere i percorsi di transizione green e digitale, le pratiche di economia circolare e la decarbonizzazione.

La struttura del Gruppo, articolata in sei Business Unit, riflette i settori in cui opera.



Una panoramica approfondita delle performance finanziarie ed ESG del Gruppo è riportata nella Relazione Finanziaria Annuale 2024 (redatta in conformità agli *standard IFRS*), incluso il Bilancio di Sostenibilità (redatto in conformità alla Direttiva CSRD UE 2022/2464 e agli *European Sustainability Reporting Standards*) disponibile nella sezione "Investitori" del sito web del Gruppo (<https://www.agsmaim.it/investitori>).

2. L'impegno di AGSM AIM per una crescita sostenibile

Ricavi
1,9 € mld



Persone
2.347



Produzione
energia elettrica
561 GWh



Produzione
energia elettrica
rinnovabile
56,6 %



Clienti
energetici
in Italia
893 mila



Prese di ricarica
per veicoli
elettrici
227



Rifiuti
raccolti
534 mila ton



Cogenerazione di
energia termica
immersa in rete
309 GWht

Principali KPI del Gruppo riferiti all'esercizio finanziario 2024

La sostenibilità è parte integrante della strategia a lungo termine di AGSM AIM. Come delineato nel Piano Industriale 2022-2025, il Gruppo sta indirizzando la maggior parte del suo portafoglio di investimenti da 600 milioni di euro verso iniziative che mirano alla trasformazione del settore, con un focus strategico sulla transizione green e quella digitale, su modelli di economia circolare e sulla decarbonizzazione.

AGSM AIM considera la sostenibilità e i criteri ESG come un elemento centrale per la crescita futura del Gruppo e, consapevole dell'impegno necessario per promuovere lo sviluppo sostenibile, ha delineato il

proprio percorso di crescita, denominato "*La via verso la Sostenibilità*", con l'obiettivo di favorire la costruzione di solide basi per un cambiamento culturale capace di permeare le scelte dei clienti e di chi lavora e collabora, direttamente e indirettamente, con l'Azienda.

In linea con questo percorso di crescita, il Gruppo ha deciso di impegnarsi a raggiungere alcuni degli Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile (SDGs¹) integrando la sostenibilità nei processi decisionali strategici con un aggiornamento periodico del proprio Piano Industriale, in modo da facilitare l'integrazione dell'espansione del business e dei risultati economico-finanziari con la sostenibilità ambientale e sociale. Le strategie e le azioni previste nel Piano Industriale dal Gruppo AGSM AIM mirano alla sostenibilità e sono riconducibili a 10 dei 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile.



L'ambizione di perseguire un successo sostenibile e l'impegno quotidiano per garantire l'integrazione dei principi ambientali, sociali e di buona governance nel proprio modello di business sono elementi essenziali per creare valore a beneficio dei propri stakeholder, con particolare attenzione alla comunità e al territorio in cui il Gruppo opera. AGSM AIM ha adottato la Politica per la gestione della sostenibilità come l'insieme dei principi guida e dei comportamenti che consentono al Gruppo di perseguire il proprio oggetto sociale, garantendo la redditività e la competitività nel lungo periodo e valorizzando gli interessi di tutti i propri stakeholder. Per maggiori informazioni la Politica è disponibile nella sezione sostenibilità del sito istituzionale (<https://www.agスマイム.it/sostenibilità>).

Gli obiettivi, le strategie e le misure previste nel Piano Industriale e Strategico 2022-2025 si basano sulla sostenibilità, scelta come pilastro della strategia di crescita del Gruppo entro il 2025. Si noti che il Piano Industriale 2022-2025 rappresenta la versione aggiornata dell'originario Piano Industriale 2021-2024 approvato dal Consiglio di amministrazione della Società in carica nel marzo 2021.

Attraverso il Percorso "We Next", il Piano Industriale 2022-2025 è stato aggiornato e il Consiglio di Amministrazione, al termine del primo semestre 2025, ha approvato il nuovo Piano 2025-2030. Il nuovo Piano Industriale² è in linea con quello precedente in relazione a innovazione, sostenibilità e digitalizzazione.

¹ Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) definiti nel settembre 2015 nell'ambito dell'Agenda Globale delle Nazioni Unite.

² Il nuovo Piano Industriale 2025-2030 è consultabile al seguente link <https://www.agスマイム.it/w/piano-industriale-2025-2030>.

3. Sintesi del Green Financing Framework

L'emissione si è basata sul Green Financing Framework adottato da AGSM AIM (il “Framework”) e pubblicato nel giugno 2024 per facilitare la trasparenza e confermare l'impegno del Gruppo nei confronti dei green bond e dei finanziamenti sostenibili.

Il 7 giugno 2024, Sustainalitycs, ha fornito una Second Party Opinion (SPO) che attesta la credibilità e l'impatto del Green Financing Framework di AGSM AIM, redatto in linea con i quattro componenti fondamentali dei *Green Bond Principles* del 2021 (con Appendice di giugno 2022) amministrati dall'ICMA³ (“GBP”), e ai *Green Loan Principles* 2023, gestiti da LMA, APLMA, e LSTA⁴ (“GLP”). La SPO è disponibile sul sito web di AGSM AIM⁵.

In linea con il Framework, la Società intende emettere prestiti e obbligazioni green attraverso collocamenti pubblici o privati⁶ e utilizzare i proventi per finanziare o rifinanziare, in tutto o in parte, progetti esistenti o futuri che dovrebbero sostenere la transizione verso un'economia a basse emissioni di carbonio e creare impatti ambientali positivi in Italia.

3.1 Utilizzo dei proventi

Il Framework distingue i criteri di ammissibilità in quattro categorie, come indicato nella tabella seguente.

Categoria green ammissibile	Criteri di ammissibilità	SDGs correlati
ENERGIA RINNOVABILE	Investimenti e spese per la costruzione, manutenzione, acquisizione e/o gestione di progetti per l'energia rinnovabile e di attrezzature tecniche ausiliarie, con l'obiettivo di aumentare la capacità e/o la produzione del Gruppo e favorire la transizione energetica.	
EFFICIENZA ENERGETICA	Investimenti e spese relative a progetti di efficienza energetica che mirano all'installazione di sistemi o prodotti per ridurre il consumo energetico, migliorare il mix di efficienza energetica o mitigare le emissioni di gas serra.	
TRASPORTO GREEN	Investimenti e spese relative alla costruzione, sviluppo, gestione, acquisizione e/o manutenzione di infrastrutture che promuovono una mobilità sostenibile a minor impatto ambientale.	
PREVENZIONE E CONTROLLO DELL'INQUINAMENTO	Investimenti e spese relativi alla costruzione, allo sviluppo, alla manutenzione e/o al funzionamento di strutture e progetti che contribuiscono in modo sostanziale alla transizione verso un'economia circolare, riducendo le emissioni di gas serra e facilitando la prevenzione e il recupero dei rifiuti.	

³ ICMA (2021). Green Bond Principles: Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds, June 2021 (with June 2022 Appendix 1). Consultabile all'indirizzo:

<https://www.icmاغroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

⁴ APLMA, LMA, LSTA, (2023), Green Loan Principles, February 2023:

https://www.lma.eu.com/application/files/4716/7715/0338/Green_Loan_Principles_23_February_2023.pdf

⁵ <https://www.agsmaim.it/investitori/green-financing-framework>

⁶ AGSM AIM ha comunicato a Sustainalytics che i collocamenti privati non includeranno la vendita di azioni agli investitori.

Come indicato nel Framework, i Progetti Green Eligibili possono includere spese in conto capitale, ricerca e sviluppo, spese operative e l'acquisizione unicamente di asset o società che traggono almeno il 90% dei loro ricavi da attività che soddisfano i criteri di ammissibilità indicati nel Framework.

I criteri per la selezione dei Progetti Green sono stati definiti, con la massima diligenza possibile, in linea con il regolamento sulla tassonomia dell'UE⁷, in particolare con i criteri di Contributo Sostanziale alla Mitigazione dei Cambiamenti Climatici (CCM), come stabilito negli Atti Delegati sulla mitigazione dei cambiamenti climatici⁸.

3.2 Processo di valutazione e selezione dei progetti

I principali progetti di investimento inclusi nel Piano Industriale di AGSM AIM al fine di essere considerati sostenibili, sono stati valutati attraverso un metodo di analisi costi-benefici, che include indicatori ambientali e sociali.

È stato istituito un apposito Green Finance Committee (il "Comitato GF") composto⁹ dai seguenti responsabili che operano presso la Capogruppo:

- Consigliere Delegato, in qualità di Presidente;
- Direttore Business Development;
- Direttore Finance & Control;
- Direttore Legal;
- Direttore Market & Digital Transformation;
- Direttore People Transformation;
- Direttore Pianificazione, Controllo e Risk Management;
- Direttore Power & Smart Infrastructures;
- Responsabile della Funzione Risk Management ed ESG della Capogruppo, nel ruolo di segretario;

Per quanto riguarda la finanza sostenibile, il Comitato GF effettua una revisione annuale con la responsabilità di:

- revisionare, valutare e selezionare i Progetti Green Ammissibili;
- monitorare regolarmente il portafoglio dei Progetti Green Ammissibili per garantire la persistenza dei criteri di ammissibilità e che non siano soggetti a grandi controversie ESG;
- escludere i progetti che non soddisfano più i criteri di ammissibilità, o che sono stati rinviati, cancellati, ceduti o che sono oggetto di controversie ESG rilevanti, e sostituirli nel minor tempo possibile;
- definire le corrette metriche di impatto e i relativi KPI che meglio descrivono i benefici ambientali secondo criteri di ammissibilità;

⁷ Regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 18 giugno 2020, relativo all'istituzione di un quadro che favorisce gli investimenti sostenibili e che modifica il regolamento (UE) 2019/2088. Consultabile all'indirizzo: <http://data.europa.eu/eli/reg/2020/852/oi>

⁸ Regolamento delegato (UE) 2021/2139 della Commissione, del 4 giugno 2021, che integra il regolamento (UE) 2020/852 del Parlamento europeo e del Consiglio stabilendo i criteri di vaglio tecnico per determinare le condizioni alle quali un'attività economica può essere considerata come un contributo sostanziale alla mitigazione dei cambiamenti climatici o all'adattamento ai cambiamenti climatici e per determinare se tale attività economica non arreca un danno significativo a nessuno degli altri obiettivi ambientali. Disponibile all'indirizzo: <http://data.europa.eu/eli/reg/2021/2139/oi>

⁹ La composizione del Green Finance Committee è stata rivista e aggiornata a seguito della riorganizzazione aziendale introdotta nel corso del quarto trimestre 2024 presso la Capogruppo.

- Supervisionare i processi interni per identificare i rischi materiali noti di impatti sociali e/o ambientali negativi legati ai Progetti Green Ammissibili e le misure di mitigazione appropriate ove possibile;
- convalida del processo di allocazione e rendicontazione dell'impatto;
- rivedere il contenuto del Green Financing Framework di AGSM AIM e validare eventuali modifiche al documento in linea con le evoluzioni del mercato o normative e della strategia di sostenibilità del Gruppo.

I progetti selezionati sono allineati agli obiettivi ambientali approvati da AGSM AIM nell'ambito della strategia generale di sostenibilità, nonché ai criteri di una o più categorie *green* ammissibili delineati nella sezione “Utilizzo dei Proventi” del Framework.

I criteri di rendicontazione (allocazione e impatto, comprese le metriche pertinenti) sono predisposti coerentemente con il Green Financing Framework e sono stati esaminati e approvati dal Green Finance Committee.

3.3 Gestione dei proventi

I proventi netti degli strumenti di finanziamento green sono stati monitorati internamente e un importo equivalente ad essi è stato destinato al portafoglio dei Progetti Green Ammissibili.

La Direzione Finance & Control della Società – Ufficio Tesoreria ha destinato i proventi dello strumento di finanziamento alle società incaricate dei progetti tramite finanziamenti infragruppo o capitale proprio, con l'obiettivo di finanziare le erogazioni relative ai Progetti Green Ammissibili realizzati dalle società controllate da AGSM AIM.

In attesa della piena assegnazione ai Progetti Ammissibili, AGSM AIM ha investito il saldo dei proventi dell'emissione a propria discrezione, in conformità con la propria politica di gestione della liquidità, tra cui contanti o equivalenti di contanti, strumenti finanziari overnight o altri strumenti finanziari a breve termine, negoziabili su mercati liquidi, con rischio basso o non significativo, e che non includeranno attività sottostanti ad alta intensità di gas serra. In caso di rinvio di un progetto o di mancata conformità ai criteri di valutazione e selezione, AGSM AIM si impegna ad allocare i proventi ad altri progetti che soddisfino le categorie green ammissibili non appena ragionevolmente possibile. AGSM AIM si impegna a fare tutto il possibile per raggiungere la piena allocazione dei proventi entro due anni dall'emissione di uno strumento di finanziamento *green*.

Il Green Finance Committee sovrintende al monitoraggio dei proventi degli strumenti di finanziamento sostenibili.

3.4 Rendicontazione

AGSM AIM riferisce annualmente, e fino alla scadenza, sull'allocatione dei proventi degli strumenti di finanziamento sostenibili emessi nell'ambito del presente Framework e sui relativi impatti dei progetti, almeno a livello di categoria. La rendicontazione è consultabile sul sito web della Società (www.agsmaim.it) e nella sezione Bilancio di Sostenibilità della Relazione Finanziaria Annuale 2024 ed esaminata da un revisore esterno indipendente.

4. Rendicontazione delle allocazioni

Nel 2024 AGSM AIM ha emesso il suo primo prestito obbligazionario green (c.d. Green Bond) per un importo complessivo di € 46.000.000,00. I proventi netti sono stati interamente destinati al finanziamento di Progetti Green Ammissibili che contribuiscono al raggiungimento degli obiettivi ambientali integrati nella Strategia di Sostenibilità del Gruppo.

I dettagli rilevanti del Bond sono indicati nella tabella seguente.

Codice ISIN	XS2856134858
Codice comune	2856134858
Proventi netti	€ 46.000.000,00
Valore nominale	€ 46.000.000,00
Data di emissione	7 agosto 2024
Data di scadenza	7 agosto 2031
Prezzo di emissione	100%
Second Party Opinion	Sustainalytics
Interesse a tasso fisso	5,537% per annum

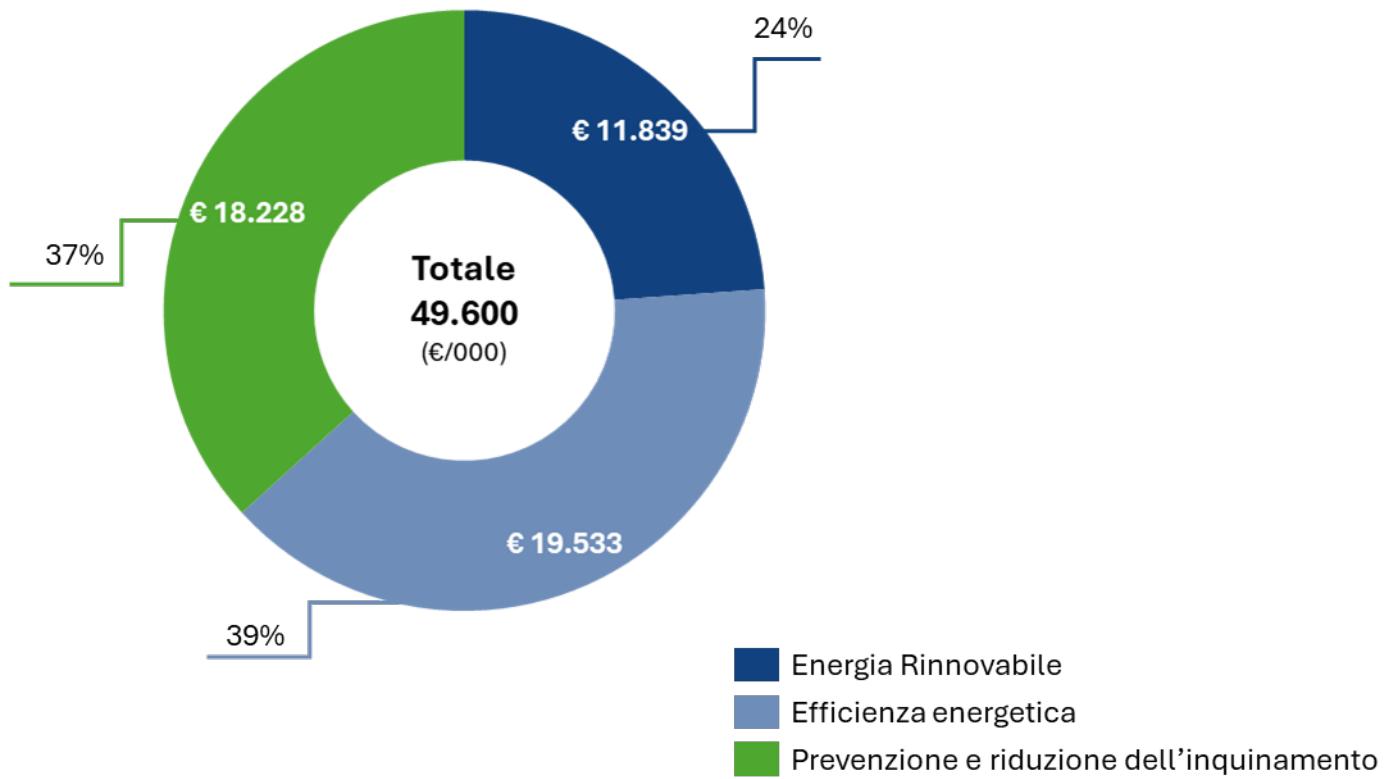
I proventi netti derivanti dall'emissione del Green Bond sono utilizzati per finanziare o rifinanziare, in tutto o in parte, Progetti Green Ammissibili, nuovi o esistenti, in coerenza con il Green Financing Framework. In particolare, con i proventi del bond sono stati finanziati n. 3 progetti utilizzando l'81,4% dei proventi per il rifinanziamento dei progetti (pari a € 37.435 mila di spese per investimenti relativi agli esercizi finanziari 2022 e 2023) e il 18,6% per il finanziamento degli stessi (pari a € 8.565 mila di spese per investimenti relative all'esercizio 2024); l'importo residuo degli investimenti, pari a 3,6 milioni di euro, è stato autofinanziato e/o finanziato utilizzando altre forme di finanziamento non direttamente riconducibili al Framework. Il valore complessivo degli investimenti finora realizzati e oggetto di rendicontazione ammonta a € 49,6 milioni al 31 dicembre 2024.

Come indicato nel Framework, i Progetti Green Eligibili sono spese sostenute: i) fino a due esercizi finanziari precedenti all'anno di emissione; ii) durante lo stesso esercizio finanziario di riferimento in cui è avvenuta l'emissione; iii) fino a due esercizi finanziari successivi all'anno di emissione.

I Progetti Ammissibili sono stati esaminati, selezionati, valutati e approvati dal Comitato GF in relazione alla Strategia di Sostenibilità e al Green Finance Framework di AGSM AIM. Ove applicabile, i progetti sono allineati al regolamento sulla Tassonomia UE, in particolare rispettando i criteri di vaglio tecnico, il principio DNSH, i criteri di salvaguardia minima e le leggi e i regolamenti nazionali e internazionali applicabili.

Nella tabella sottostante è riportato il Riepilogo Allocazioni.

#	Nome progetto/asset	Categoria ammissibile	Tassonomia europea		Importo stanziato (in €/000)					
			Cod. attività	Eleggibilità	Refinancing		Financing	Totale	%	
					2022	2023				
1	N. 3 impianti fotovoltaici	Energia rinnovabile	4.1 Produzione di energia elettrica con tecnologia solare fotovoltaica	100%	-	10.876	984	11.839	23,9%	
2	Sostituzione dei contatori intelligenti 2G per la distribuzione di energia elettrica	Efficienza energetica	4.9 Trasmissione e distribuzione di energia elettrica	100%	6.406	7.053	6.074	19.533	39,4%	
3	Impianto di produzione di biometano (Ca' del Bue - VR)	Prevenzione e controllo dell'inquinamento	5.7 Digestione anaerobica dei rifiuti organici	100%	11.479	1.642	5.107	18.228	36,7%	
					Totale	17.885	19.550	12.165	49.600	100,0%



5. Rendicontazione degli impatti

In questa sezione sono presentati i KPI relativi ai benefici ambientali derivanti dal portafoglio erogato dagli Strumenti di Finanziamento Green emessi, fino alla scadenza. Nella maggior parte dei casi, gli indicatori ambientali legati al singolo progetto sono quelli calcolati in fase di valutazione del progetto, ossia gli impatti attesi, e ove possibile vengono fornite misurazioni *ex-post*.

Come indicato nel GF Framework, con la massima diligenza possibile, il rapporto sull'impatto è allineato con l'approccio di portafoglio descritto nell'ICMA "*Harmonised Framework for Impact Reporting*" del giugno 2024¹⁰.

Nel riferire sui risultati identificati, AGSM AIM può selezionare *Key Performance Indicators* ("KPI") quantitativi o qualitativi alternativi, per rimanere pertinenti agli *asset green* idonei selezionati. Per tutte le attività Idonee, AGSM AIM può integrare ulteriori indicatori qualitativi o quantitativi come ritenuto opportuno per divulgare le prestazioni o i dettagli rilevanti.

5.1 Energia rinnovabile

Il progetto consta di tre impianti fotovoltaici ed è stato realizzato dalla Business Unit Power e consiste nell'installazione di tre impianti fotovoltaici ad inseguimento uniassiale. Due di essi si trovano a Piacenza e l'altro in provincia di Udine con una potenza installata complessiva di 12,2 MW, che rappresenta il 38,0% della capacità installata da impianti fotovoltaici del Gruppo al 31 dicembre 2024. La produzione stimata a regime è pari a circa 17,3 GWh all'anno, in grado di servire i consumi medi di circa 6.407 famiglie¹¹.

I tre impianti fotovoltaici hanno previsto un investimento comprensivo dei costi relativi all'acquisizione delle autorizzazioni necessarie e del diritto di superficie per 30 anni.

Tutti e tre gli impianti fotovoltaici hanno accesso all'incentivo GSE (Gestore Servizi Energetici) ai sensi del DM FER 04/07/2019 in relazione alla vendita dell'energia fornita.

KPI di impatto	Unità di misura.	FY 2024	1° sem. 2025
Energia rinnovabile prodotta	MWh	1.330	9.477
Emissioni evitate	t CO2eq	562	4.003

5.2 Efficienza energetica

La quota più significativa dei proventi del Green Bond è stata utilizzata per incrementare l'efficienza energetica di AGSM AIM.

¹⁰ ICMA (2024), Handbook - Harmonised Framework for Impact Reporting, June 2024. Disponibile presso:

<https://www.icmاغroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2024-updates/Handbook-Harmonised-Framework-for-Impact-Reporting-June-2024.pdf>

¹¹ Stima sviluppata sulla base di clienti vulnerabili in Maggior Tutela con consumi di circa 2.700 kWh/anno e potenza impegnata di 3kW. Per approfondimenti si rimanda al sito dell'Autorità al seguente link: https://www.arera.it/dati-e-statistiche/dettaglio/aggiornamenti-delle-condizioni-di-tutela-elettricità?ADMCMMD_prev=LIVE

La BU Reti ha un piano di sostituzione dei contatori sviluppato su un periodo di 15 anni, che prevede complessivamente oltre 292 mila sostituzioni.

Nel corso dell'esercizio 2024 è proseguita l'attività di sostituzione e ammodernamento dei contatori di energia elettrica da parte di V-Reti, la BU Reti del Gruppo. Il progetto di sostituzione dei contatori garantirà una misurazione tempestiva e affidabile dei consumi, ne faciliterà il controllo da parte dei clienti finali, consentirà la riduzione degli adeguamenti e un miglioramento della qualità del servizio.

Il Piano di messa in servizio del sistema di smart metering 2G (PMS2) progettato da V-Reti è conforme alle specifiche funzionali definite da ARERA con delibera 87/2016/R/eel, adottata in attuazione delle disposizioni del Decreto Legislativo n. 102 del 4 luglio 2014, che recepisce la direttiva europea 2012/27/UE sull'efficienza energetica e il miglioramento dell'intero sistema elettrico nazionale.

KPI di impatto	Unità di misura.	FY 2024	1° sem. 2025
N. di contatori 2G installati	n.	260.527	264.464
% contatori intelligenti 2G installati / contatori totali	%	92,9%	94,3%
Contatori 2G attivi	n.	239.501	242.108

5.3 Prevenzione e controllo dell'inquinamento

Nel 2024 il Gruppo AGSM AIM ha completato la realizzazione dell'impianto di digestione anaerobica e produzione di biometano presso il polo impiantistico di Ca' del Bue a Verona, che contribuirà alla riduzione degli smaltimenti in discarica, alla produzione di un ammendante compostato ricco di sostanza organica da reintrodurre nel ciclo biologico (economia circolare) e al recupero di energia attraverso la produzione di biometano completamente rinnovabile. A partire dall'esercizio 2025 è prevista la progressiva messa a regime e il collaudo tecnico dell'impianto (attualmente in esercizio provvisorio), con la relativa taratura dei sistemi.

Ai sensi dell'autorizzazione ricevuta, l'impianto consentirà di trattare fino ad un massimo di 40.000 tonnellate all'anno di Frazione Organica dei Rifiuti Solidi Urbani (c.d. FORSU) attraverso un processo di digestione anaerobica. Inoltre, il biodigestore sarà in grado di produrre fino a tre milioni di *standard* metri cubi (s.m.c.) all'anno di biometano. Il biometano prodotto dall'impianto sarà certificato come *sostenibile*, ai sensi della Linea guida UNI/TS 11567:2024, e dunque aderirà al Sistema Nazionale di Certificazione di sostenibilità dei biocombustibili del DM 07/08/2024, contribuendo al raggiungimento degli obiettivi nazionali della Direttiva RED II in tema di riduzione delle emissioni di CO2 nel settore dei trasporti.

Nel corso dell'esercizio 2024 il biometano prodotto nell'impianto di Ca' del Bue e immesso in rete è stato pari a 227.913 metri cubi *standard* (s.m.c.).

KPI di impatto	Unità di misura.	FY 2024	1° sem. 2025
Produzione effettiva di biometano	s.m.c.	227.913	329.900
FORSU trattata	Tonnellata	13.717	6.561

AGSM AIM S.p.A.

Relazione della società di revisione
indipendente sulle sezioni “Rendicontazione
delle allocazioni” e “Rendicontazione degli
impatti” del Green Bond Report Giugno 2025

Relazione della società di revisione indipendente sulle sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” del Green Bond Report Giugno 2025

Al Consiglio di Amministrazione di AGSM AIM S.p.A.

Siamo stati incaricati di effettuare un esame limitato sulle sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” (relativa all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024) e “Rendicontazione degli impatti” (relativa all’esercizio chiuso al 31 dicembre e al 30 giugno 2025), incluse nel Green Bond Report Giugno 2025 di AGSM AIM S.p.A. (la “Società”) (il “Report”). Il Report è stato predisposto dalla Società in conformità ai criteri stabiliti dal “Green Financing Framework” emesso nel giugno 2024.

Responsabilità degli Amministratori per il Report

Gli Amministratori sono responsabili della redazione del Report in conformità ai criteri contenuti nel Framework. Il Framework è preparato dagli amministratori in conformità ai Green Bond Principles del 2021 (con Appendice di giugno 2022), emessi dall’International Capital Market Association (ICMA) e ai Green Loan Principles 2023, gestiti dalla Loan Market Association (LMA), dall’Asia Pacific Loan Market Association (APLMA) e dalla Loan Syndications and Trading Association (LSTA).

Gli Amministratori sono altresì responsabili per quella parte del controllo interno da essi ritenuta necessaria al fine di consentire la redazione di un Report che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Indipendenza della società di revisione e gestione della qualità

Siamo indipendenti in conformità ai principi in materia di etica e di indipendenza dell’*International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards)* (IESBA Code) emesso dall’*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato su principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica l’International Standard on Quality Management 1 in base al quale è tenuta a configurare, mettere in atto e rendere operativo un sistema di gestione della qualità che includa direttive o procedure sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulle sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” incluse nel Report sulla base delle procedure svolte. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri indicati nel principio *International Standard on Assurance Engagements ISAE 3000 (Revised) Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information* (di seguito *ISAE 3000 Revised*), emanato dall’*International Auditing and Assurance Standards Board* (IAASB) per gli incarichi che consistono in un esame limitato. Tale principio richiede la pianificazione e lo svolgimento di procedure al fine di acquisire un livello di sicurezza limitato che le sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” incluse nel Report non contengano errori significativi.

Il nostro esame ha comportato un’estensione di lavoro inferiore a quella necessaria per lo svolgimento di un esame completo secondo l’ISAE 3000 Revised (“*reasonable assurance engagement*”) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti e le circostanze significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di tale esame.

Le procedure svolte sulle sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” incluse nel Report si sono basate sul nostro giudizio professionale e hanno compreso colloqui, prevalentemente con il personale della Società responsabile per la predisposizione delle informazioni incluse in tali sezioni, nonché analisi di documenti, ricalcoli ed altre procedure volte all’acquisizione di evidenze ritenute utili.

In particolare, abbiamo svolto le seguenti principali procedure:

- analisi dei Green Bond Framework adottati da AGSM AIM S.p.A. e della Second Party Opinion, che comprende la valutazione della conformità dei Framework ai Green Bond Principles definiti dall'ICMA e ai Green Loan Principles gestiti dalla LMA, dall'APLMA e dalla LSTA e dell'applicabilità delle “categorie green ammissibili” ai fini della ripartizione dei proventi e della definizione degli impatti ambientali;
- interviste con le funzioni aziendali rilevanti di AGSM AIM S.p.A. al fine di comprendere i criteri e i processi sottostanti all'identificazione dei Progetti Green Eligibili e alla generazione, identificazione e gestione delle informazioni qualitative e quantitative significative incluse nelle sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” del Report;
- analisi della struttura e dell'implementazione dei processi di rendicontazione relativi ai dati degli use of proceeds e dei benefici ambientali del Green Bond;
- verifica dei dati quantitativi inclusi nelle sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” del Report tramite analisi a campione effettuata attraverso raccolta e analisi di documentazione, al fine di verificare la coerenza delle informazioni incluse nelle sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” del Report con il “Green Financing Framework”;
- ottenimento della lettera di attestazione relativa all'accuratezza e completezza delle informazioni incluse nel Report e di quelle a noi fornite.

Conclusioni

Sulla base del lavoro svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che le sezioni “Rendicontazione delle allocazioni” e “Rendicontazione degli impatti” incluse nel Green Bond Report Giugno 2025 di AGSM AIM S.p.A. non siano state redatte, in tutti gli aspetti significativi, in conformità ai criteri stabiliti nel Green Financing Framework.

Verona, 16 ottobre 2025

BDO Italia S.p.A.
Francesco Ballarin
Partner

Questa relazione della società di revisione indipendente è stata tradotta in lingua italiana solo per comodità dei lettori nazionali. Di conseguenza, solo l'originale testo in lingua inglese è autorevole.