

DOCUMENTO INFORMATIVO
RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA
CON PARTI CORRELATE

redatto ai sensi dell'Articolo 5 e in conformità allo schema di cui all'Allegato 4 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nonché dell'articolo 4.2 della procedura per le operazioni con parti correlate approvata in data 5 marzo 2018 dal Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A.

CONTRATTO DI AFFITTO CON A2A S.P.A DI DUE CENTRALI IDROELETTRICHE SITE NEI COMUNI DI GRAVEDONA E SAN PIETRO SOVERA NELLA PROVINCIA DI COMO

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di ACSM-AGAM S.p.A. e sul sito internet della Società www.acsm-agam.it in data 23 marzo 2020

Acsm-Agam Spa

Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB), Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356
Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO), Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267
www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.
P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. 1860144

INDICE

1.1	Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione	6
2.	Informazioni relative all'Operazione	6
2.1	Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	6
2.2	Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione	8
2.3	Motivazioni economiche e convenienza dell'Operazione per la Società	8
2.4	Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione	10
2.5	Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione	10
2.6	Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo amministrativo della Società e/o di società da questa controllate	11
2.7	Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie	11
2.8	Iter di approvazione dell'Operazione	11
2.9	Applicabilità delle disposizioni di cui all'Articolo 5, comma 2, del Regolamento Consob Parti Correlate	12
	ALLEGATO 1 Parere Comitato Parti Correlate	13

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato redatto da ACSM-AGAM S.p.A. ai sensi dell'Articolo 5 del Regolamento Consob Parti Correlate (come *infra* definito) nonché ai sensi dell'articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate (come *infra* definita), ed è predisposto in relazione all'operazione di affitto ad A2A S.p.A. di due impianti idroelettrici di proprietà della Società, siti nella provincia di Como nei Comuni di Gravedona e San Pietro Sovera.

L'Operazione (come *infra* definita) oggetto del presente Documento Informativo costituisce un'operazione con parti correlate in quanto A2A S.p.A. detiene una partecipazione nel capitale sociale di ACSM-AGAM pari al 41,34% dello stesso rappresentata da n. 81.582.368 azioni prive di valore nominale nonché oggetto di un patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2018 in virtù del quale la stessa controlla la Società e la consolida nel proprio bilancio consolidato.

Come illustrato nel prosieguo, l'Operazione si configura anche come operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento Consob Parti Correlate e, conseguentemente, al disposto dell'articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate.

In conformità di quanto previsto dall'articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate, l'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM S.p.A. del 16 marzo 2020 previo ottenimento del parere favorevole del Comitato Parti Correlate (come *infra* definito).

Il presente Documento Informativo viene messo a disposizione del pubblico in data 23 marzo 2020 presso la sede legale di ACSM-AGAM S.p.A. (Monza, Via Canova n. 3) e sul sito internet della Società www.acsm-agam.it

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente Documento Informativo. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

I termini definiti al singolare si intendono anche al plurale, e viceversa, ove il contesto lo richieda.

A2A	Indica A2A S.p.A., con sede legale in Brescia Via Lamarmora 230, capitale sociale Euro 1.690.000.000, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Brescia 11957540153
ACSM-AGAM	Indica ACSM-AGAM S.p.A., con sede legale in Monza, Via Canova n. 3, capitale sociale Euro 197.343.805,00 interamente versato, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza e Lodi 95012280137, REA MB-1860144, Partita IVA 01978800132.
Comitato Parti Correlate	Indica il comitato nominato con delibera del Consiglio di Amministrazione di ACSM-AGAM del 5 luglio 2018 ai sensi della Procedura Parti Correlate e composto dai signori: Marco Rezzonico (Presidente), Paola Musile Tanzi e Chiara Cogliati.
Concessioni	Indica le concessioni di derivazione d'acqua ad uso idroelettrico afferenti gli Impianti come da ultimo riconosciute, rispettivamente, dal D.d.s. 2 aprile 2019 - n. 4556 e dal provvedimento della Provincia di Como n. 84/2018 del 29 novembre 2018.
Documento Informativo	Indica il presente Documento Informativo redatto ai sensi dell'Articolo 5 del Regolamento Consob Parti Correlate nonché ai sensi dell'articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate.
Impianti	Indica le centrali idroelettriche ubicate: (a) nel comune di Gravedona (CO) in via Regina di Levante, di potenza elettrica installata netta pari a 12,7 MW; (b) nel comune di Corrido (CO) in località San Pietro Sovera, di potenza elettrica installata netta pari a 2,6 MW.
Operazione	Indica l'operazione di affitto ad A2A S.p.A. di due impianti idroelettrici di proprietà della Società siti nella provincia di Como nei Comuni di Gravedona e San Pietro Sovera descritta al paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo.
Parere Comitato Parti Correlate	Indica il parere del Comitato Parti Correlate con riguardo all'Operazione rilasciato in data 13 marzo 2020.
Procedura Parti Correlate	Indica la procedura per le operazioni con Parti Correlate adottata da Consiglio di Amministrazione della Società in

	data 5 marzo 2018.
Regolamento Consob Parti Correlate	Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.
Società	Indica ACSM-AGAM.

Acsm-Agam Spa

Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB). Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356
 Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO). Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267
 www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.
 P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. 1860144

AVVERTENZE

1.1 Rischi connessi a potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione

L'Operazione di cui al presente Documento Informativo costituisce un'operazione tra parti correlate come definite nell'Allegato 1 del Regolamento Consob Parti Correlate in quanto A2A detiene una partecipazione nel capitale sociale di ACSM-AGAM pari al circa 41,34%, oggetto anche di un patto parasociale sottoscritto in data 30 marzo 2018 in virtù del quale A2A controlla la Società e la consolida nel proprio bilancio consolidato.

Tenuto conto del valore economico complessivo, l'Operazione si configura, inoltre, come operazione con parti correlate di maggior rilevanza ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento Consob Parti Correlate e sensi dell'articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate, in quanto l'Operazione, sviluppandosi su una durata di 10 anni, supera uno degli indici di rilevanza stabiliti dall'Allegato 3 del Regolamento Consob Parti Correlate e precisamente la soglia del 5% riferita all'indice di rilevanza del rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto consolidato della Società, riferito sia alla semestrale al 30 giugno 2019 che bilancio annuale chiuso la 31 dicembre 2019, recentemente approvato.

In considerazione a quanto sopra, la Società ha attivato le procedure previste dalla Procedura Parti Correlate per la gestione di tali situazioni al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale dell'Operazione.

In questo ambito, ai sensi di quanto prescritto dalla Procedura Parti Correlate, la Società ha coinvolto il Comitato Parti Correlate nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato. Il medesimo Comitato Parti Correlate ha rilasciato in data 13 marzo 2020 il proprio parere favorevole in merito all'operazione stessa, allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

Nella riunione del Consiglio di Amministrazione della Società del 16 marzo 2020, convocata per deliberare sull'approvazione dell'Operazione, il Consiglio di Amministrazione ha valutato le ragioni di strategicità e convenienza dell'Operazione e ha deliberato, previa dichiarazione dell'esistenza di un interesse nell'Operazione ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile da parte dell'Amministratore Delegato Paolo Soldani e dei consiglieri Annamaria Arcudi, Maria Ester Benigni e Alessandra Ferrari, in quanto dirigenti di A2A e/o titolari di cariche sociali in altre società del gruppo facente capo ad A2A, all'unanimità di approvare l'Operazione delegando il Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società a sottoscrivere tutti i documenti necessari al perfezionamento del contratto di affitto e degli accordi che si inseriscono nel contesto dell'Operazione.

Fermo quanto sopra, non si segnalano particolari rischi relativi all'Operazione per la Società, poiché l'Operazione, oggetto del presente Documento Informativo, non espone a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di analoga natura.

2. Informazioni relative all'Operazione

2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione

L'Operazione ha per oggetto l'affitto da parte della Società a A2A:

- (a) dell'impianto idroelettrico ubicato nel comune di Gravedona (CO) in via Regina di Levante, di potenza elettrica installata netta pari a 12,7 MW;
- (b) dell'impianto idroelettrico ubicato nel comune di Corrido (CO) in località San Pietro Sovera, di potenza elettrica installata netta pari a 2,6 MW.

In particolare:

- la durata del contratto di affitto è stabilita a decorrere dal 1 aprile 2020 fino alla scadenza delle Concessioni, ossia fino al 2029;
- il canone annuale d'affitto degli Impianti è pari a complessivi Euro 5.600.000,00 da pagarsi in rate semestrali posticipate. Tale importo risulta essere così suddiviso: (a) Euro 4.500.000,00 per l'Impianto di Gravedona; (b) Euro 1.100.000 per l'Impianto di San Pietro Sovera;

- l'importo del canone è fisso e invariabile fatti salvi l'aggiustamento dello stesso in misura pari alle variazioni, comunicate dall'ISTAT, dell'indice dei prezzi al consumo per famiglie di operai e impiegati per l'anno precedente, e le ipotesi di seguito illustrate:
 - (a) in caso di fermo di un Impianto non imputabile a negligenze di A2A, trascorso un mese di fermo, il canone verrà ridotto *pro quota* per l'intero periodo di fermo;
 - (b) nell'ipotesi in cui la portata derivabile (e quindi la potenza nominale di concessione) di ciascuna delle due Concessioni dovesse, per qualsiasi motivo, venire ridotta durante il corso dell'esecuzione del contratto di affitto, il canone verrà ridotto proporzionalmente e *pro rata temporis*;
 - (c) nell'ipotesi in cui, durante l'esecuzione del contratto di affitto, intervengano significativi mutamenti delle condizioni di mercato, le parti a rinegozieranno in buona fede l'importo del canone;
 - (d) nell'ipotesi di potenziamento degli Impianti per effetto di interventi di sviluppo effettuati a carico della Società, la stessa avrà diritto ad un incremento proporzionale del canone, *ratione temporis*, in ragione dell'incremento di potenza installata netta;
- A2A gestirà gli Impianti mediante l'utilizzo di personale qualificato. Gli Impianti continueranno a essere gestiti in teleconduzione dall'Unità Operativa A2A di Grosio (Sondrio) denominata "Sala Controllo", la quale teleconduce, coordinandone e ottimizzandone l'esercizio, anche gli altri impianti idroelettrici di A2A;
- A2A provvederà inoltre:
 - (a) agli adempimenti nei confronti di Enti esterni e gestione della corrispondenza;
 - (b) alla vigilanza e controllo della diga del Gorghiglio e gestione delle opere idrauliche, anche ai sensi dell'art. 9 della Legge n. 8 del 1998 di Regione Lombardia;
- la manutenzione ordinaria degli Impianti sarà a cura e onere di A2A, mentre la manutenzione straordinaria sarà effettuata da A2A, ma i relativi costi saranno sostenuti dalla Società, nello stesso senso si procederà nelle ipotesi di interventi di sviluppo o di necessità di migliorie degli Impianti;
- l'adempimento degli obblighi di cessione gratuita di energia elettrica stabilito dall'art. 12, comma 1 *quinquies* del Decreto Bersani n. 79/1999 e dall'art. 31 della Legge Regione Lombardia n.23 del 2019, sarà a carico della Società, in quanto titolare delle Concessioni;
- la Società mantiene, *inter alia*, l'obbligo di:
 - (a) ottenere e rinnovare, a propria cura e spese, tutte le autorizzazioni e le licenze (inclusi gli aggiornamenti delle stesse) necessarie al funzionamento degli Impianti, impegnandosi a trasmettere tempestivamente ad A2A tutte le autorizzazioni applicabili, unitamente alle modifiche, agli aggiornamenti o ai rinnovi delle stesse;
 - (b) sostenere i costi relativi ad eventuali sanzioni e/o ammende che potessero insorgere relativamente a problemi di tipo ambientale, nonché quelli relativi ai minimi deflussi vitali e ai deflussi ecologici, salva azione di regresso nei confronti di A2A per quelle eventuali sanzioni o ammende che siano imputabili ad una non corretta gestione degli Impianti;
 - (c) provvedere ad un'adeguata copertura assicurativa degli Impianti, eventualmente anche avvalendosi degli appositi servizi messi a disposizione da A2A;
 - (d) farsi carico del rischio di perdita degli Impianti o di loro componenti, salvo che per fatto imputabile ad A2A, nonché di eventuali danni causati ad A2A o a terzi dall'utilizzo degli Impianti medesimi.

Il Comitato Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione stessa, allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

L'Operazione è stata deliberata con l'obiettivo di sostituire, relativamente agli Impianti, i tre contratti già in essere e strumentali alla gestione degli stessi, confluiti nella Società in seguito all'operazione di fusione con A2A Idro4 S.r.l., che li aveva in precedenza stipulati con la controllante A2A, con un contratto di durata sino alla scadenza delle

Concessioni, che dia stabilità ai flussi economici eliminando per tutta la durata del contratto gli impatti connessi alla variabilità sia di prezzo connessa alle dinamiche di mercato, sia di volume prodotte dalla climatica.

2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione

L'Operazione si configura come operazione tra parti correlate, ai sensi del Regolamento Consob Parti Correlate e della Procedura Parti Correlate, in quanto A2A detiene una partecipazione nel capitale sociale della Società pari al circa 41,34%.

L'Operazione si configura anche come operazione di maggiore rilevanza con parti correlate ai sensi dell'articolo 8 del Regolamento Consob Parti Correlate e sensi dell'articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate in quanto la stessa, sviluppandosi su una durata di 10 anni, supera l'indice di rilevanza del controvalore come stabilito dall'Allegato 3 del Regolamento Consob Parti Correlate e precisamente la soglia del 5% riferita all'indice di rilevanza del rapporto tra il controvalore dell'Operazione e il patrimonio netto consolidato della Società, riferito sia alla semestrale al 30 giugno 2019 che bilancio chiuso la 31 dicembre 2019 recentemente approvato.

2.3 Motivazioni economiche e convenienza dell'Operazione per la Società

L'Operazione nasce dall'esigenza di mantenere, per il periodo di durata delle Concessioni e quindi del contratto di affitto, una stabile redditività degli Impianti commisurata anche al loro valore, così da supportare la Società nel raggiungimento degli obiettivi previsti dal relativo piano industriale, eliminando l'esposizione dei risultati dello stesso alla variabilità dei mercati e della condizione climatica.

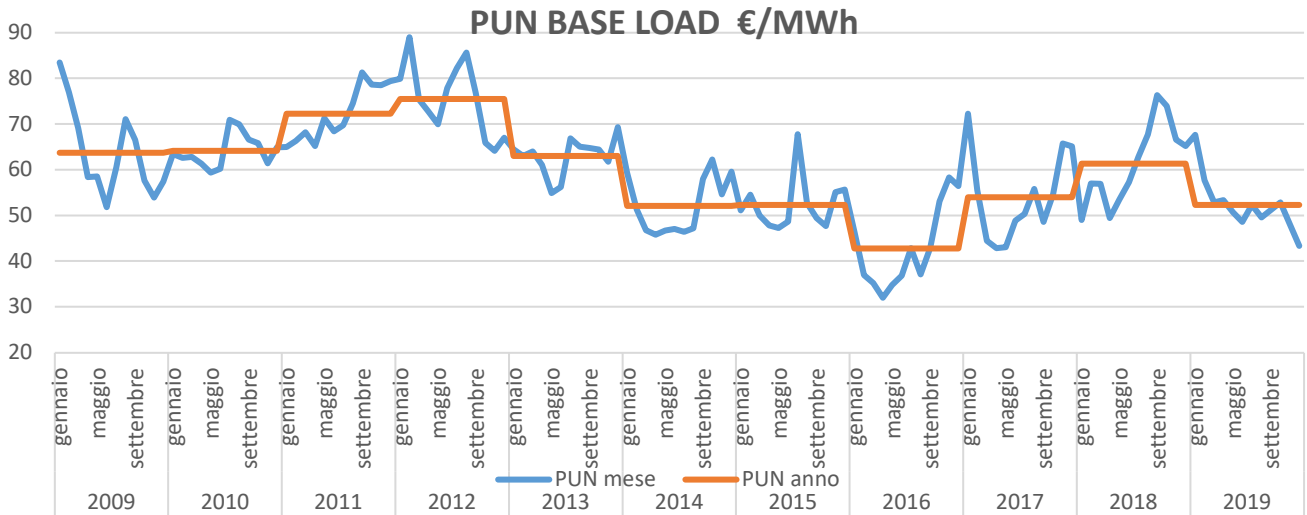
La Società, infatti, in considerazione:

- (a) del limitato portafoglio di impianti idroelettrici di proprietà, acquisiti, tra l'altro, in tempi piuttosto recenti a seguito della fusione per incorporazione di A2A Idro 4 S.r.l. in ACSM-AGAM, perfezionatasi in data 1 luglio 2018, la quale ha comportato l'acquisizione da parte della Società, di 4 impianti idroelettrici siti nella provincia di Como e precisamente nei Comuni di: Cremia, Rescia, Gravedona e San Pietro Sovera;
- (b) della tipologia di tali impianti in gran parte "ad acqua fluente";
- (c) del fatto che la stessa non esercita attività di *trading* di energia,

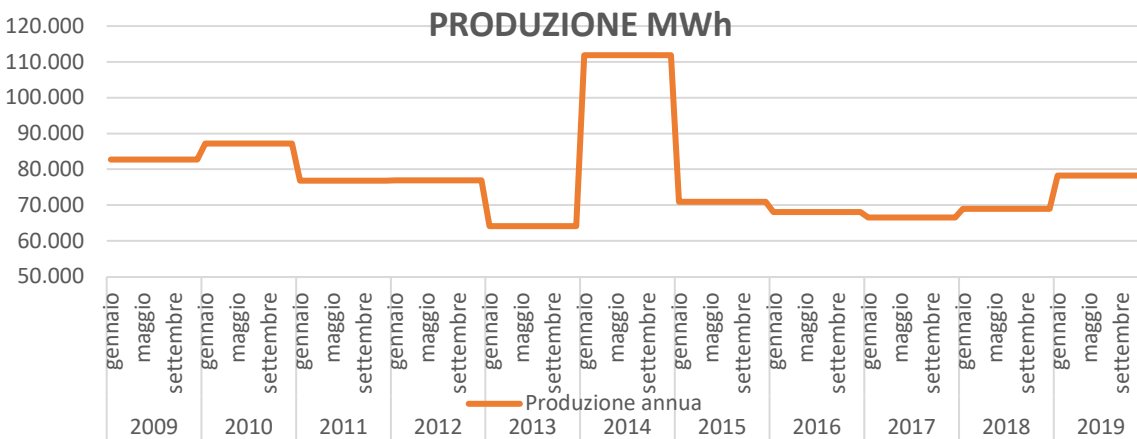
ha ritenuto opportuno tutelarsi dall'esposizione ai fattori sopra indicati che, potenzialmente, possono generare importanti impatti sui risultati economici e finanziari della medesima, mediante la sottoscrizione del contratto di affitto con A2A relativamente agli Impianti.

A supporto di quanto precede, si riportano di seguito le serie storiche delle dinamiche di prezzo e di volume al fine di meglio rappresentare la loro variabilità nel corso del tempo.

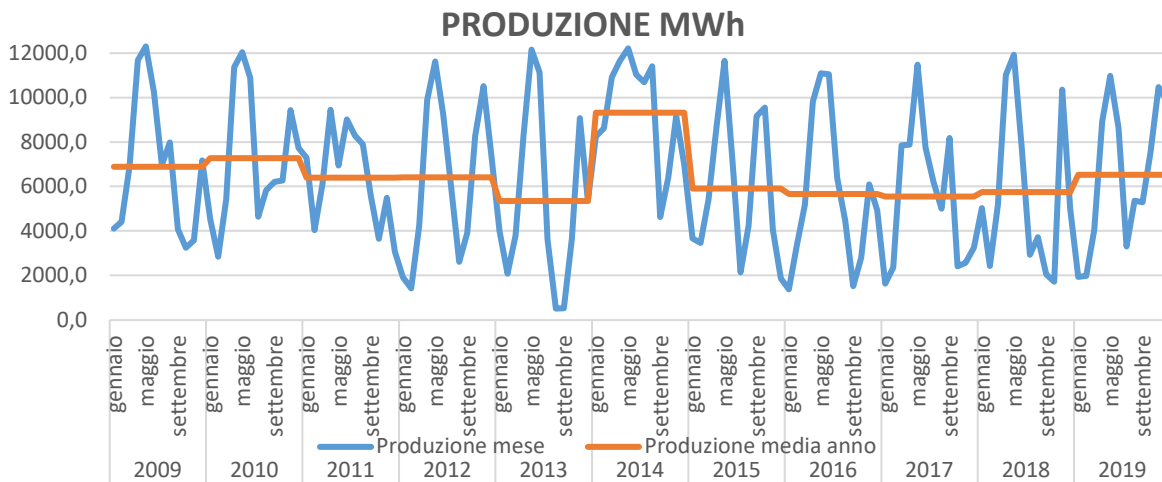
Nel grafico che segue viene evidenziato l'andamento dei prezzi di mercato dell'energia elettrica nel periodo 2009-2019 (PUN *base load* espresso in €/MWh), ricavabili dal sito ufficiale del GME (Gestore Mercati Elettrici), dal quale si può rilevare la dinamica dei prezzi medi mensili (curva azzurra) e quella dei prezzi medi annuali (curva rossa) dell'energia, che risulta piuttosto sensibile.



Nel grafico seguente, invece, si evidenzia, per il medesimo periodo temporale (2009-2019), la dinamica su base annuale della produzione di energia elettrica degli Impianti espressa in MWh, la quale appare, anche in questo caso, piuttosto sensibile, essendo, anche in ragione della natura "ad acqua fluente" degli stessi, quasi interamente correlata alla variabile climatica.



Da ultimo, al fine di poter meglio rappresentare la dinamica della produzione di energia, si riporta un ulteriore grafico che rappresenta, sempre nel periodo 2009-2019, la dinamica su base mensile della produzione di energia, espressa anch'essa in MWh, dalla quale si possono osservare sia l'andamento della produzione mensile (curva azzurra), sia quella della produzione mensile media per anno (curva arancione), anche in questo caso piuttosto sensibili.



In ragione di quanto precede, tenuto conto del recente ingresso della Società nel *business* idroelettrico e della conseguente necessità di doversi dotare di risorse e competenze sufficienti alla relativa gestione non facilmente reperibili e raggiungibili in tempi brevi, la Società ha ritenuto, nell'ottica della minimizzazione dei rischi e del mantenimento del valore, di voler affidare la gestione degli Impianti ad A2A, società, invece, dotata di tutte le competenze, risorse e *know-how* necessari, mediante la sottoscrizione del contratto di affitto delle centrali site in Gravedona e San Pietro Sovera.

2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione

Il corrispettivo dell'Operazione è stato determinato in modo da garantire una remunerazione equa sul capitale investito della Società, in considerazione dei rischi/opportunità regolati dal contratto e dalla durata dello stesso.

Tale contratto consentirà oltretutto la sostituzione per gli Impianti, dei tre contratti esistenti che con la sottoscrizione di quest'ultimo verranno pertanto modificati, riducendosi in termini di valore, appunto per limitarne l'efficacia ai due impianti non oggetto del presente contratto.

2.5 Effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione

L'Operazione si configura quale operazione di maggior rilevanza tra parti correlate ai sensi del Regolamento Consob Parti Correlate e della Procedura Parti Correlate adottata dalla Società.

L'Operazione si qualifica come di maggiore rilevanza atteso che l'indice di rilevanza del controvalore, come definito nell'Allegato 3 del Regolamento Consob Parti Correlate, calcolato sull'intero periodo di durata del contratto di affitto degli Impianti (10 anni) supera la soglia prevista del 5% riferita al rapporto tra il controvalore dell'Operazione e il patrimonio netto consolidato della Società, riferito sia alla situazione semestrale al 30 giugno 2019 che al Bilancio annuale chiuso al 31 dicembre 2019 recentemente approvato.

Bilancio consolidato al 31.12. 2019

Valori in €/mln

Patrimonio netto del Gruppo	478,8
Valore soglia 5% del Patrimonio Netto	23,9
Controvalore complessivo dell'Operazione	56,0 (5,6 €/mln annui su 10 esercizi)
Indice di rilevanza del Controvalore	12%

2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo amministrativo della Società e/o di società da questa controllate

Non sono previste variazioni nei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o delle società da questa controllate in conseguenza dell'Operazione.

2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Società detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie

Nell'Operazione non sono direttamente coinvolti, quali parti correlate, componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

Per completezza, si precisa che l'Amministratore Delegato Paolo Soldani e i consiglieri Annamaria Arcudi, Maria Ester Benigni e Alessandra Ferrari hanno dato – in sede di riunione consiliare – notizia della sussistenza di un interesse nell'Operazione ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile, in quanto dirigenti di A2A e/o titolari di cariche sociali in altre società del gruppo facente capo ad A2A.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di tale informativa, ha deliberato comunque all'unanimità di approvare l'Operazione, ritenendo effettivamente sussistente un interesse della Società al perfezionamento della stessa, nonché la sua convenienza, delegando al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ogni più ampio potere per dare esecuzione all'Operazione medesima.

2.8 Iter di approvazione dell'Operazione

Come illustrato nei precedenti paragrafi del presente Documento Informativo, l'Operazione si configura per ACSM-AGAM quale operazione con parti correlate di maggiore rilevanza ed è, pertanto, stata sottoposta all'iter di approvazione prescritto dell'Articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate, nel rispetto di quanto previsto dal Regolamento Consob Parti Correlate.

In particolare, l'Articolo 4.2 della Procedura Parti Correlate prevede che l'Operazione debba essere approvata dal Consiglio di Amministrazione previo ottenimento del parere favorevole vincolante del Comitato Parti Correlate sull'interesse della Società al compimento dell'operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

A tal fine, in conformità a quanto previsto dalla Procedura Parti Correlate, il Comitato Parti Correlate è stato coinvolto nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo ed adeguato riguardante in particolare, la natura della correlazione, i principali termini e condizioni dell'Operazione, la tempistica, le motivazioni sottostanti l'Operazione, nonché gli eventuali rischi per la Società.

Oltre a completi e tempestivi flussi informativi, la Società ha garantito al Comitato Parti Correlate, al fine della valutazione dell'Operazione, la trasmissione di supporti documentali; in particolare, il Comitato Parti Correlate ha ottenuto le presentazioni predisposte dal *management* della Società e le delucidazioni di volta in volta richieste, con tempestività e sollecitudine.

In data 16 marzo 2020 il Consiglio di Amministrazione della Società, preso atto del parere favorevole del Comitato Parti Correlate ritenendo effettivamente sussistente l'interesse della Società al perfezionamento dell'Operazione, nonché la convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, ha approvato l'Operazione conferendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione, ogni più ampio potere per dare esecuzione all'Operazione medesima.

Alla predetta riunione consiliare erano presenti 11 consiglieri su 13 nelle persone di: Paolo Giuseppe Busnelli (Presidente) Marco Canzi (Vice Presidente), Marco Rezzonico (Vice Presidente e Presidente del Comitato Parti

Correlate), Paolo Soldani (Amministratore Delegato), Annamaria Arcudi, Maria Ester Benigni, Chiara Cogliati (membro del Comitato Parti Correlate), Alessandra Ferrari, Fausto Gusmeroli, Paola Musile Tanzi (membro del Comitato Parti Correlate) e Tommaso Nizzi e l'intero collegio sindacale composto da Lucia Milani, (Presidente), Roberta Ricco e Annalisa Donesana e la delibera è stata assunta con il voto favorevole dell'unanimità dei consiglieri presenti.

2.9 Applicabilità delle disposizioni di cui all'Articolo 5, comma 2, del Regolamento Consob Parti Correlate

La rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse parti correlate o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società.

ALLEGATO 1

PARERE COMITATO PARTI CORRELATE

Acsm-Agam Spa

Sede legale: Via A. Canova, 3 - 20900 Monza (MB). Tel. +39 039.23851 - Fax +39 039.380356
Sede amministrativa: Via P. Stazzi, 2 - 22100 Como (CO). Tel. +39 031.529111 - Fax +39 031.523267
www.acsm-agam.it - protocollo@pec.acsm-agam.it - Cap Soc. € 197.343.805,00 i.v.
P. IVA 01978800132 - C.F. e Registro Imprese di Milano Monza Brianza Lodi 95012280137 - R.E.A. 1860144

VERBALE DELLA RIUNIONE
DEL COMITATO PARTI CORRELATE
DI ACSM-AGAM S.p.A.
DEL GIORNO 13 MARZO 2020
N. 3/2020

Oggi 13 marzo 2020 alle ore 14:00 in Como, si riunisce il Comitato Parti Correlate (di seguito COPC), giusta convocazione inviata dal Presidente Marco Rezzonico a mezzo posta elettronica a tutti i componenti.

Sono presenti: Marco Rezzonico (Presidente del COPC), Paola Musile Tanzi e Chiara Cogliati (tutti in teleconferenza).

E' altresì presente la Presidente del Collegio Sindacale, dottoressa Milani (in teleconferenza).

Assiste il signor Simone Zerboni (responsabile Modelli di Organizzazione e Gestione 231) che assume la funzione di segretario verbalizzante nonché i signori Marco Gandini e Nicola Colicchio rispettivamente responsabile Amministratore Finanza e Controllo e responsabile Legale, Societario e Compliance di Acsm Agam (tutti in teleconferenza).

Il Presidente, dopo avere sottolineato l'eccezionalità della situazione in atto con riferimento alle prescrizioni introdotte per il COVID 19 che rendono non possibile la contemporanea presenza nel medesimo luogo del Presidente stesso e del segretario, apre i lavori illustrando il seguente ordine del giorno (di seguito OdG):

1. Approvazione verbale della riunione precedente;
2. Contratto di locazione di due centrali idroelettriche ad A2A S.p.A.;
3. Varie ed eventuali.

Sul primo punto dell'OdG: Approvazione verbale della riunione precedente.

La discussione del presente punto all' OdG è rinviata alla prossima riunione utile del Comitato

Sul secondo punto dell'OdG: Contratto di locazione delle centrali ad A2A S.p.A.

Il Presidente Rezzonico, introducendo il punto all'OdG, invita Marco Gandini ad illustrare i termini dell'operazione con parte correlata oggetto di disamina da parte del Comitato.

Segue quindi una dettagliata presentazione dell'operazione anche sulla base della relazione e della documentazione, messa precedentemente a disposizione a tutti i partecipanti alla riunione - che viene acquisita agli atti.

Nel corso della presentazione Marco Gandini evidenzia che:

- a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di A2A Idro 4 in Acsm Agam, quest'ultima è entrata in possesso di 4 centrali idroelettriche rispettivamente: Cremia, Rescia, Gravedona e San Pietro Sovera.

- attualmente le centrali sono gestite attraverso tre contratti (in essere tra Acsm Agam e A2A, contratti precedentemente stipulati da A2A con A2A Idro 4, al momento del conferimento in quest'ultima, delle centrali effettuato nell'aprile 2018 propedeutico alla fusione. In forza di tali contratti la gestione nella sua totalità viene garantita da A2A;
- gli anni 2018 e 2019 hanno registrato un effetto climatico sfavorevole con una dinamica dei prezzi dell'energia elettrica altrettanto sfavorevole (vedi tabella di seguito riportata).

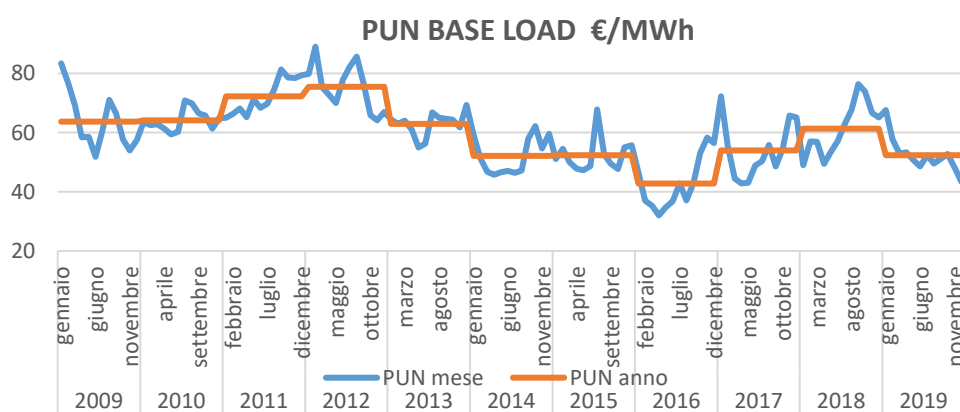
K€	SEM 2018	2019	2019B
Primo margine	2.147,7	4.966,8	6.919,1
di cui Gravedona e SPS	1.805,0	4.102,3	6.107,5
GWh	27,5	85,2	89,5
di cui Gravedona e SPS	25,8	80,1	84,8
PUN €/MWh (Gravedona e SPS)	68,8	51,2	72

Marco Gandini rileva poi come, dall'analisi della relazione predisposta dalla Società, l'Operazione appaia determinata dall'esigenza di mantenere una redditività delle due centrali che sia commisurata al loro valore e che sia stabile, durante il periodo di 10 anni di durata residua del contratto, così da supportare la Società nel raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano industriale, eliminando l'esposizione dei risultati alla variabilità dei mercati e della condizione climatica.

La Società infatti, in considerazione del limitato portafoglio degli impianti idroelettrici di proprietà (nuovo business introdotto con l'operazione di aggregazione), della loro tipologia in gran parte 'ad acqua fluente' e del fatto che non esercita attività di trading di energia, ritiene opportuno tutelarsi dall'esposizione ai fattori sopra indicati che, potenzialmente, possono generare importanti impatti sui risultati economici e finanziari della Società.

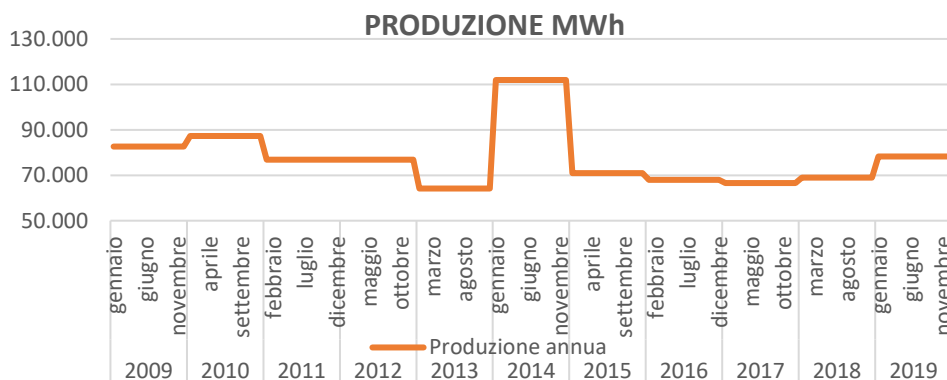
A supporto di quanto precede, si riportano le serie storiche delle dinamiche di prezzo e di volume al fine di meglio rappresentare la loro variabilità nel corso del tempo, così come rese disponibili dalla Società stessa.

In primis si riporta nel grafico che segue, l'andamento dei prezzi di mercato dell'energia elettrica nel periodo 2009-2019 (PUN base load espresso in €/MWh), ricavabili dal sito ufficiale del GME, dal quale si può rilevare la dinamica dei prezzi medi mensili (curva azzurra) e quella dei prezzi medi annuali (curva rossa) dell'energia, che appare piuttosto sensibile.

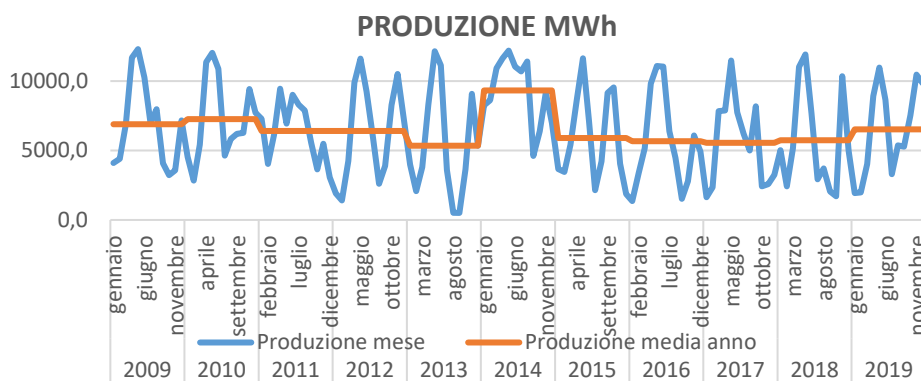


Un secondo grafico, sempre tratto dalla relazione predisposta dalla Società, evidenzia, per il medesimo periodo temporale (2009-2019) anche la dinamica su base annuale della produzione di energia elettrica dei due impianti espressa in MWh, dal quale si può osservare la dinamica dei volumi di produzione, che appare

anche in questo caso, piuttosto sensibile essendo correlata, nel caso di specie e poiché i due impianti in oggetto sono impianti 'ad acqua fluente', quasi interamente alla variabile climatica.



Inoltre, ed al fine di poter meglio rappresentare la dinamica della produzione, si riporta un ulteriore grafico estrapolato da quanto predisposto dalla Società, che rappresenta, sempre nel periodo 2009-2019, la dinamica su base mensile della produzione di energia, espressa anch'essa in MWh, dal quale si possono osservare sia l'andamento della produzione mensile (curva azzurra) sia quella della produzione mensile media per anno (curva arancione).



Per le motivazioni di cui sopra, e tenuto conto del fatto che il business idroelettrico è a tutti gli effetti nuovo per la Società e che la stessa, ad oggi, ancora non dispone di competenze specifiche nonché di risorse dedicate per una gestione autonoma delle predette centrali, la Società ha richiesto ad A2A di formulare una proposta contrattuale, modificativa e/o integrativa dei rapporti in essere, relativamente alle due centrali di Gravedona e di San Pietro Sovera, al fine di individuare strumenti che potessero minimizzare il rischio economico-gestionale derivanti dall'effetto climatico e dall'andamento dei prezzi dell'energia elettrica che, come evidenziato dai grafici che precedono, risultano entrambi allo stato piuttosto sfavorevoli.

La proposta formulata da A2A S.p.A. alla Società prevede, limitatamente alle due centrali sopraccitate, la sostituzione degli attuali tre contratti vigenti con la sottoscrizione di un unico contratto di locazione, con un canone annuo fisso pari 5.600K€, con durata fino alla scadenza della concessione (2029), comportando l'assunzione in capo ad A2A dei rischi economico-gestionale e operativi inerenti alla gestione, residuando sulla Società solo quelli relativi alla proprietà incluso l'onere della gestione degli interventi di manutenzione straordinaria.

Ringraziato Marco Gandini per l'esaustiva illustrazione preliminare, il Presidente Rezzonico chiede se è stata presa in considerazione dalla Società l'ipotesi di cessione delle centrali idroelettriche e se è stato valutato l'impatto economico dei canoni di concessione.

Marco Gandini conferma che l'ipotesi di cessione delle centrali idroelettriche non è stata considerata in quanto è volontà del Gruppo Acsm Agam sviluppare il business in settori c.d. *green economy* e precisa, su richiesta della Professoressa Musile Tanzi, che gli impianti idroelettrici già rientrano tra quelli a maggiore valenza green e sono in assoluto tra quelli che meno necessitano di interventi di *compliance Green Deal* essendo già di fatto a impatto ambientale prossimo a zero.

Marco Gandini evidenzia che l'impatto dei canoni di concessione per le due centrali, che anche nel contesto del contratto di locazione, continuano a restare a carico della Società, gli stessi ammontano a circa 650k€/anno, ed hanno quindi un ridotto impatto sulla marginalità del business, anche in considerazione del fatto che i ricavi dell'esercizio 2019 dei due impianti sono stati pari a 4.100k€ (così suddivisi: Gravedona 3.414k€ e SPS 688,1k€), saranno sostituiti una volta divenuto efficace il nuovo contratto di locazione con un canone annuo complessivo pari ad 5.600k€.

Marco Gandini rileva infine come un'altra differenza (positiva) sia la riduzione della parte dei costi relativa ai due impianti relativamente ai tre contratti di gestione, come sopra rappresentati, che però al momento non è ancora possibile quantificare poiché i rappresentanti tecnici delle due parti si devono ancora incontrare, per definire esattamente i costi di gestione connessi.

Il Presidente, dopo aver ricevuta l'ampia informativa fornita da Marco Gandini, che ringrazia per quanto riferito, sottolinea la peculiarità dell'operazione proposta all'attenzione del Comitato e rileva come la stessa debba essere soggetta ad una valutazione di carattere strategico ed operativo da parte del Consiglio di Amministrazione, conseguente alle motivazioni ampiamente illustrate dalla Società, in particolare se si considera la ridotta dimensione del business idroelettrico all'interno del gruppo.

Preso atto tuttavia degli elementi economici che hanno formato oggetto di valutazione, ed in primis il canone proposto e i correlati costi ed oneri, anche in raffronto con i risultati che il business ha conseguito nel recente passato per effetto delle dinamiche economiche e climatiche illustrate, propone al Comitato di pronunciarsi con riferimento a tali aspetti, anche tenendo conto che, i Dirigenti Preposti dichiarano che non sono note operazioni similari alla presente con le quali effettuare un raffronto dei dati economici (ovvero i dati non sono disponibili) per poter esprimere un giudizio comparativo.

A seguito di approfondita analisi della relazione presentata, il Comitato,

- avendo debitamente valutato le ragioni che giustificano l'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché la convenienza economica al compimento della stessa, il quale consente di eliminare ogni rischio connesso alla dinamica climatica e dei prezzi dell'energia elettrica tramite un canone di locazione annuo che è idoneo a supportare le aspettative economiche per la Società, anche in riferimento alle previsioni esposte in sede di valutazione dell'asset in fase di operazione di aggregazione;
- ritenuto che il contratto di locazione non contiene disposizioni che abbiano un contenuto particolarmente sfavorevole per la Società, ovvero che non sarebbero state sottoscritte laddove la controparte

- non fosse una parte correlata e debba essere portato all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- non potendo esprimere un giudizio comparativo con operazioni simili in relazione alla congruità del canone di locazione, posto che non vi sono dati disponibili per compiere una tale analisi,
 - rilevata infine la correttezza sostanziale delle motivazioni della operazione analizzata,
- sottolinea di non ravvisare elementi ostativi all'operazione alle condizioni e termini meglio descritti nella proposta e nel presente verbale.

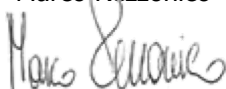
Sul terzo punto dell'OdG: varie ed eventuali

Nessuna deliberazione.

Nessuno altro chiedendo ulteriormente la parola e avendo esaurito tutti gli argomenti dell'OdG, alle ore 15:40 il Presidente dichiara la seduta sciolta.

Il Presidente COPC

Marco Rezzonico



Il Segretario

Simone Zerboni

