

PIANO STRATEGICO 2021-2025



Pieve di Soligo, 31 Gennaio 2022



1. Linee guida strategiche



2. Il Gruppo Ascopiave



3. Contesto e trend di mercato



4. Il piano strategico 2021-25



5. Considerazioni conclusive



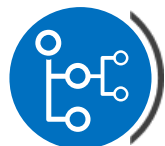
6. Allegati



1. Linee guida strategiche



Il Gruppo Ascopiave, quotato sul segmento STAR di Borsa Italiana, è una controparte solida, affidabile e trasparente per i propri stakeholder



Distribuzione gas

Le attività di distribuzione gas rappresentano il core business del Gruppo, attualmente leader del Nord Est e 5° operatore a livello nazionale



Servizi Energetici

Energy Service Company (ESCO) controllata dal Gruppo (teleriscaldamento ed efficienza energetica)



Vendita gas ed energia elettrica

Portafoglio di partecipazioni in società di vendita (EstEnergy ed Hera Comm)

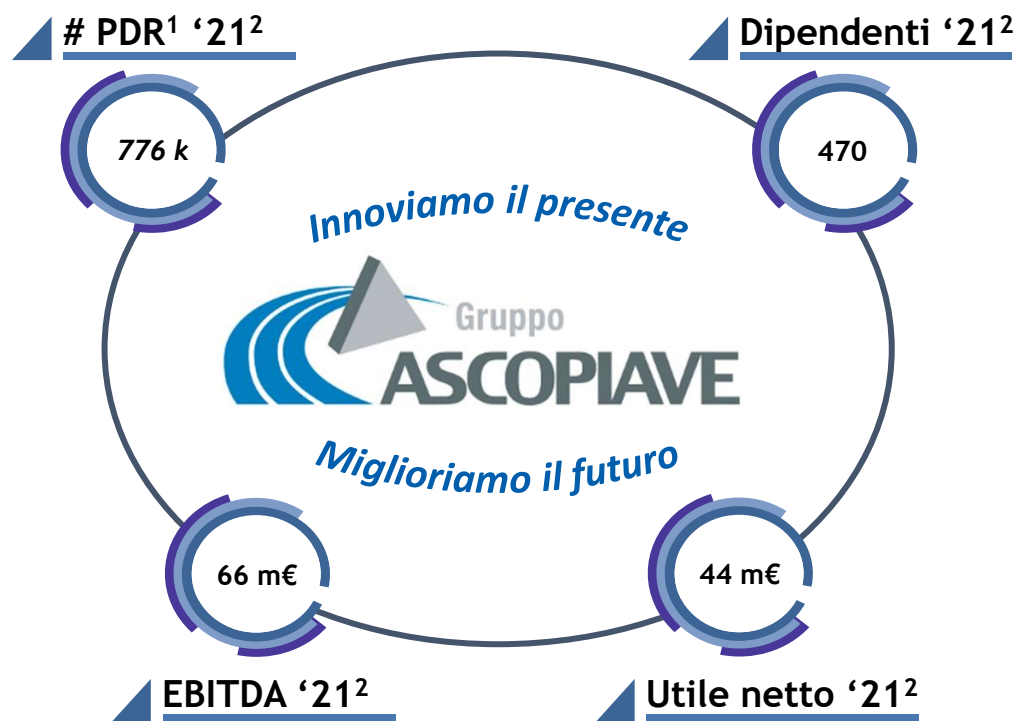
Servizio Idrico

Partnership tecnologica nel business del SII, sinergico rispetto alle altre attività del Gruppo



Generazione elettrica fonti rinnovabili

Recente acquisizione di impianti idroelettrici ed eolici nell'ottica di diversificare le attività del Gruppo e incrementare la produzione di energia pulita





Una crescita sostenibile



Nel piano si prefigura un percorso di crescita che consentirà di aumentare la redditività aziendale, mantenendo una struttura finanziaria equilibrata e una distribuzione di dividendi stabile e remunerativa



Gli obiettivi economico-finanziari si coniugano con quelli dei principali stakeholder e sono integrati con gli obiettivi sociali e ambientali



La strategia del Gruppo Ascopiave si basa su una crescita sostenibile, sviluppando risorse e competenze al fine di cogliere le opportunità generate dai nuovi trend di mercato

Il posizionamento e le competenze di Ascopiave costituiscono delle solide basi per sostenere la crescita nel core business

La gestione dell'innovazione rappresenta un'attività cruciale per Ascopiave e riguarda obiettivi sia di breve che di medio-lungo termine



Anticipando le dinamiche di mercato, Ascopiave può far leva sulle proprie competenze per ampliare il perimetro di business e diversificare il rischio

Il miglioramento dell'efficienza economica ed operativa è al centro delle politiche di gestione di Ascopiave



Obiettivi di sostenibilità

I «Sustainable Development Goals» individuati da Ascopiave tramite dialogo con gli Stakeholders saranno gli elementi su cui il Gruppo baserà il proprio percorso di crescita sostenibile



Il percorso di sostenibilità intrapreso da Ascopiave si ispira ai Sustainable Development Goals (SDGs) connessi da un lato alle proprie attività di business (SDG 6, 7, 8 e 9) e dall'altro all'impatto e agli effetti che il Gruppo esercita sui territori in cui opera (SDG 11, 12 e 13). In tale contesto, la strategia di Ascopiave recepisce il concetto di assunzione di responsabilità che l'Agenda 2030 richiede ad ogni realtà, non solo per quanto svolto a livello di business, ma anche in qualità di attivatore di cambiamenti in un'ottica di creazione di sistemi sostenibili sia a livello locale che globale.



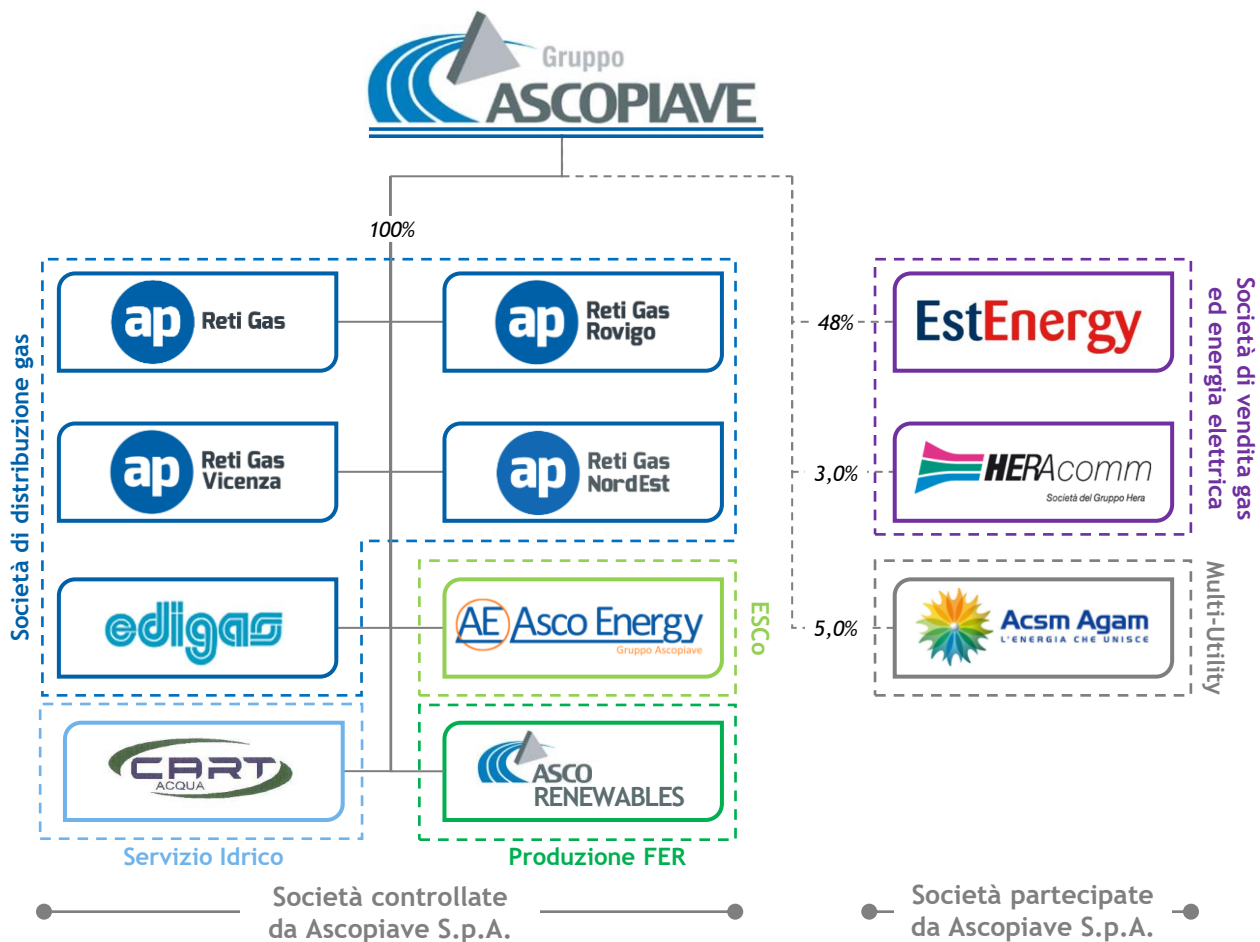
2. Il Gruppo Ascopiave



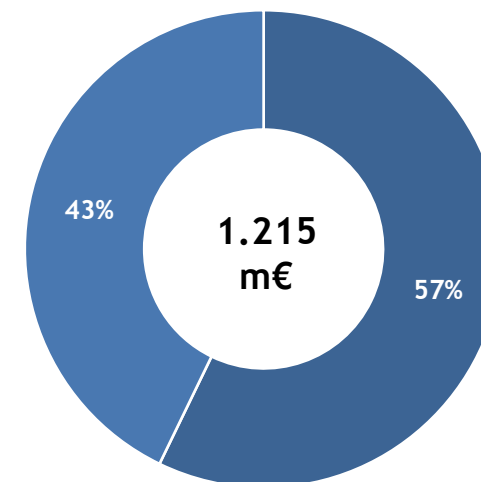
Struttura aziendale



Il Gruppo Ascopiave detiene un portafoglio di attività con una redditività stabile ed un contenuto profilo di rischio



Capitale Investito Netto 2021¹



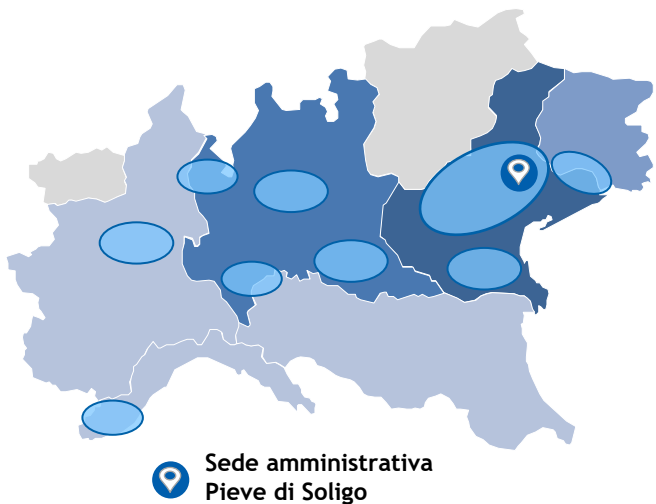
- Attività consolidate integralmente²
- Partecipazioni non consolidate



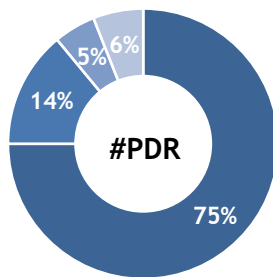
Distribuzione gas - Posizionamento & dati operativi



Grazie alla sua dimensione ed al favorevole posizionamento territoriale, il Gruppo Ascopiave è stato e continuerà ad essere tra i protagonisti del consolidamento del settore

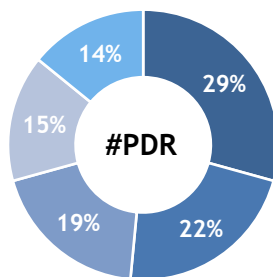


Distribuzione regionale degli utenti di Ascopiave 2021¹



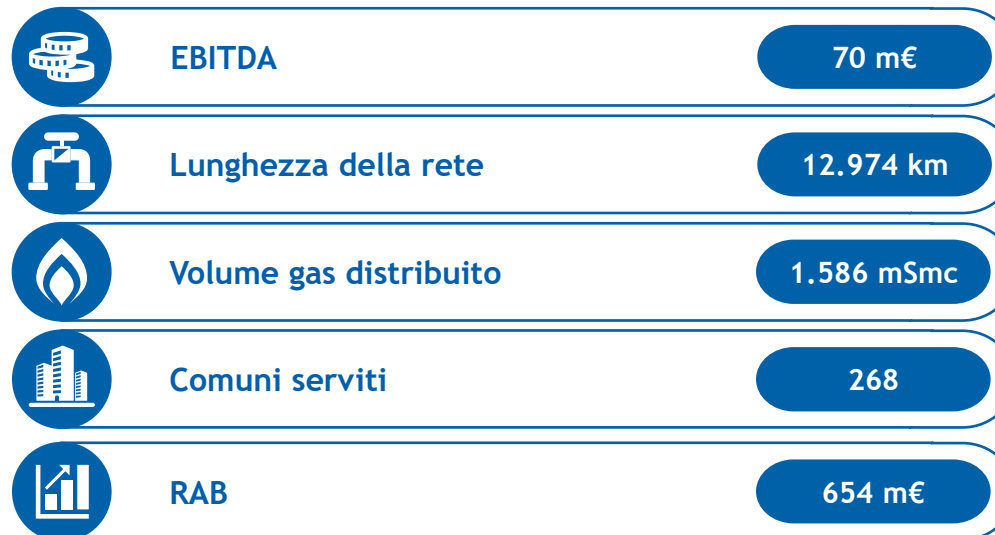
■ Veneto ■ Lombardia
■ Friuli Venezia Giulia ■ Altre regioni

Quadro competitivo in Veneto²

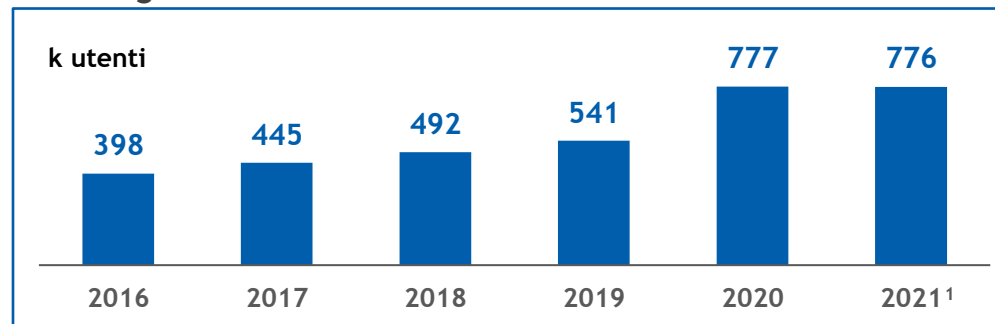


■ Ascopiave ■ Italgas
■ Zi Rete Gas ■ AGSM-AIM
■ Altri operatori

Gruppo Ascopiave - Dati operativi 2021¹



Utenti gestiti



Consolidamento del Gruppo

- Il Gruppo Ascopiave ha perfezionato 12 acquisizioni aziendali dal 2000
- Incremento significativo della base utenti e dei comuni serviti
- Ampliamento del bacino geografico

Attuale presenza territoriale

- 5° operatore nazionale del settore
- Leader regionale nel Nord Est Italia
- Presenze significative in alcune aree della Lombardia



Distribuzione gas - Consorzio acquisizione asset A2A



In linea con l'obiettivo di consolidare la propria presenza nel settore della distribuzione gas, Ascopiave si è aggiudicata l'acquisizione di asset dal Gruppo A2A in consorzio con ACEA ed IREN

Consorzio acquisizione asset A2A

Luglio 2021: Indizione gara per la vendita delle quote minoritarie della rete gas di A2A

Costituzione di un consorzio formato da Ascopiave (58%), ACEA (28%) e Iren (14%) per la partecipazione alla gara

Dicembre 2021: Firma di un accordo con A2A per l'acquisizione dei relativi asset

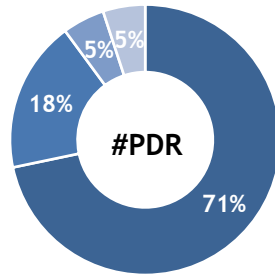
Closing previsto: entro il 1° Semestre 2022

Entro 12 mesi dal closing: Prevista la ripartizione degli asset tra le consorziate secondo il relativo perimetro di interesse

Key highlights dell'operazione

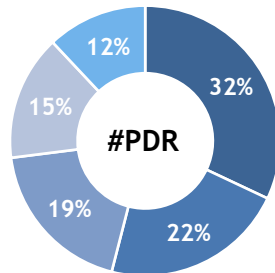
- Il perimetro dell'operazione riguarda ca. 157 mila utenti in 8 regioni, per oltre 2.800 km di rete
- L'acquisizione ha un valore economico (Enterprise Value) di 126,7 m€
- Rafforzamento della presenza di Ascopiave in Veneto, Friuli Venezia Giulia e Lombardia

Distribuzione regionale degli utenti di Ascopiave 2021^{1,2}



■ Veneto ■ Lombardia
■ Friuli Venezia Giulia ■ Altre regioni

Quadro competitivo in Veneto^{2,3}

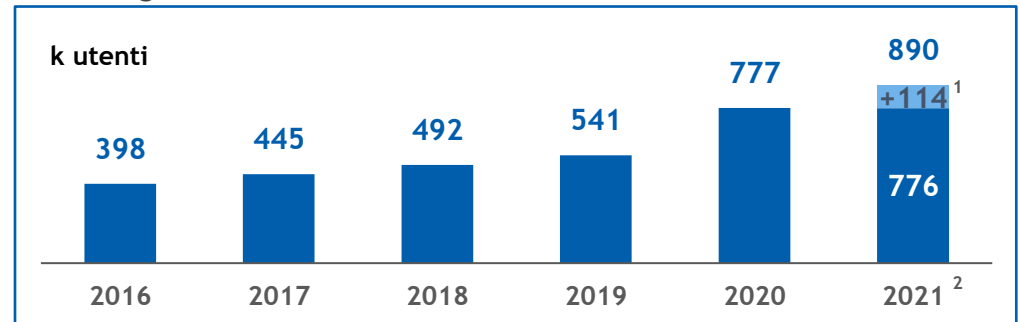


■ Ascopiave ■ Italgas
■ 2i Rete Gas ■ AGSM-AIM
■ Altri operatori

Gruppo Ascopiave + Asset A2A¹ - Dati operativi 2021²



Utenti gestiti



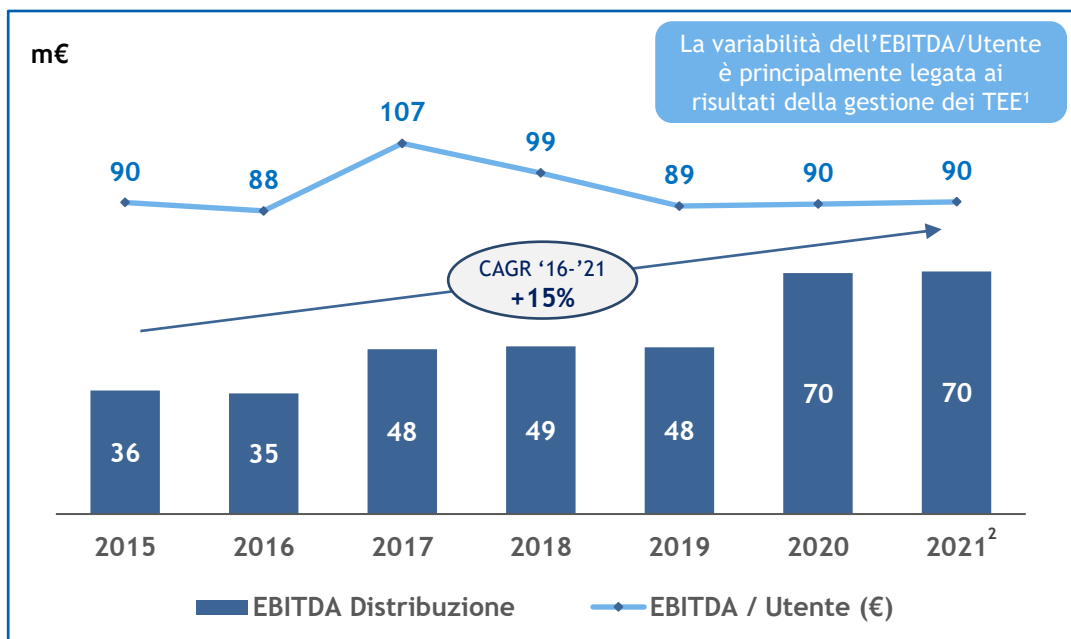


Distribuzione gas - Principali dati economico-finanziari



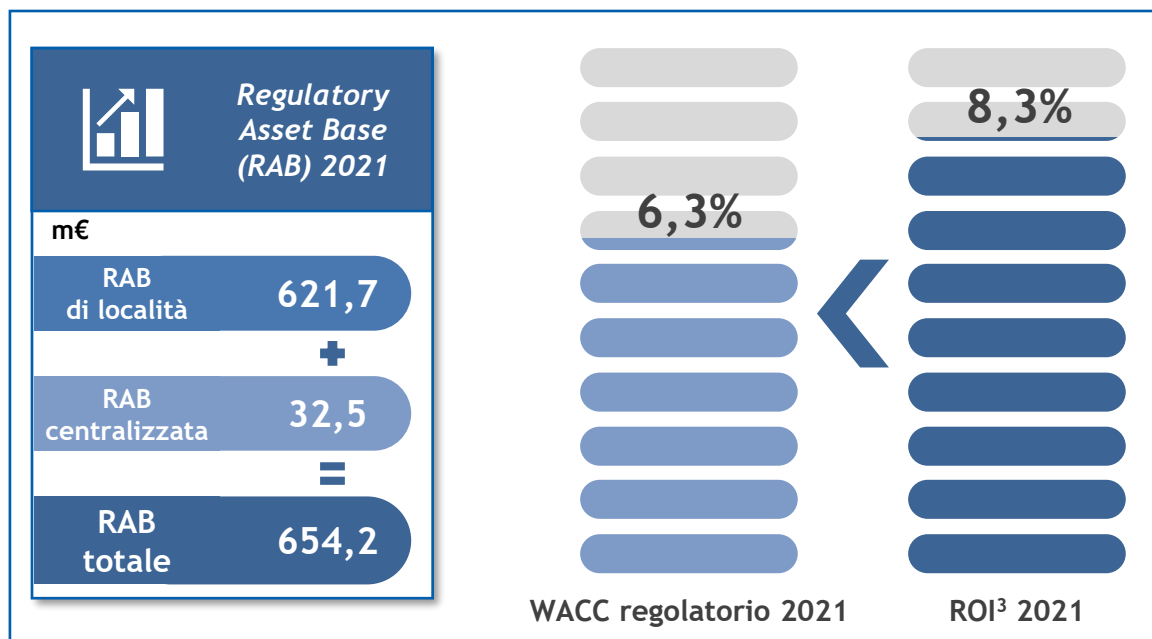
La distribuzione gas è un business regolato, caratterizzato da un livello di rischio contenuto e risultati economici perlopiù stabili e prevedibili

EBITDA



Solidità dei risultati economici e dei flussi di cassa garantita dalla stabilità della regolazione e incremento dell'EBITDA sostenuto dall'aumento nel numero di utenti gestiti nel corso degli anni

Remunerazione capitale investito 2021²



Si registra un'ottima redditività della gestione operativa, confermata da un ritorno degli investimenti (ROI) superiore rispetto al tasso di rendimento previsto dal regolatore (WACC regolatorio)



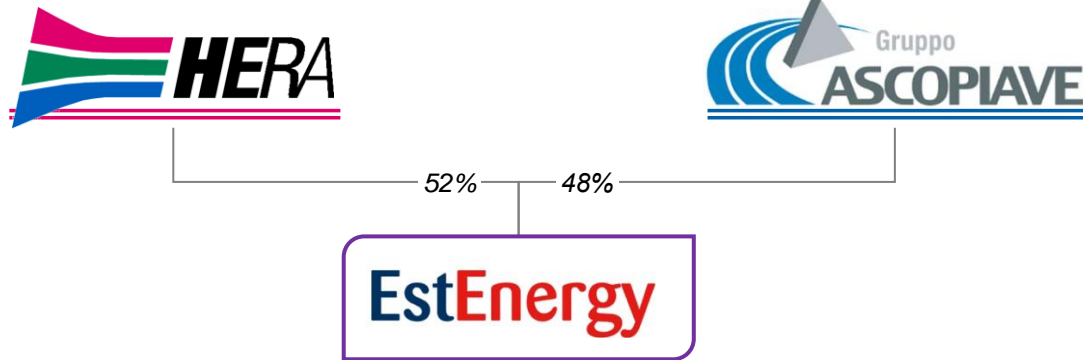
Partecipazione in EstEnergy - Vendita gas e power



Ascopiave detiene una partecipazione rilevante nel gruppo EstEnergy, leader nel Triveneto nella vendita di gas ed energia elettrica

Operazione straordinaria perfezionata con Hera a dicembre 2019

- Riposizionamento strategico del Gruppo
- Valorizzazione delle attività di vendita
- Mitigazione del rischio sulle attività commerciali



EstEnergy - Dati Operativi 2021¹

	EBITDA	88 m€
	Clients vendita gas	724 k
	Clients vendita energia elettrica	333 k
	Gas venduto	1.033 mSmc
	Energia elettrica venduta	1.400 GWh

Governance



- Controllo in capo al gruppo Hera
- Rappresentanza di Ascopiave negli organi amministrativi e di controllo
- Diritti di veto su decisioni rilevanti

Distribuzione dividendi



- Distribuzione annua di dividendi pari al 100% degli utili realizzati dalla società



EstEnergy ed Hera Comm - Opzioni di vendita



Ascopiave possiede un'opzione di vendita sulle attuali partecipazioni in EstEnergy ed Hera Comm, caratterizzate da ottime condizioni di esercizio

EstEnergy

- Opzione esercitabile integralmente o parzialmente entro dicembre 2026
- Prezzo di esercizio pari al massimo tra:
 - Fair market value;
 - Floor price: valore dell'investimento iniziale incrementato del 4% (al netto dei dividendi distribuiti);
 - Valore di investimento iniziale: pari a 395 m€.
- Nel 2020 Ascopiave ha sottoscritto per 32,5 m€ un aumento di capitale di EstEnergy a servizio dell'affrancamento fiscale del maggior valore della partecipazioni da questa acquisite rispetto al valore netto contabile. I benefici per Ascopiave saranno rappresentati da maggiori dividendi negli esercizi 2023-2032. In caso di esercizio della put, i benefici non ancora ottenuti saranno riconosciuti come integrazione del prezzo.

**HERA
comm**

- Opzione esercitabile integralmente o parzialmente tra dicembre 2021 e dicembre 2026
- Prezzo di esercizio pari al valore dell'investimento iniziale (54 m€) incrementato del 5% (al netto dei dividendi distribuiti)



Strategia di esercizio dell'opzione

- 1. Massimizzazione del prezzo di esercizio**
- 2. Reinvestimento dei proventi realizzati con la cessione**

Il piano assume un esercizio parziale e limitato delle put sulle partecipazioni allo scopo di finanziare il piano di investimenti previsto



Partecipazione in Cogeide - Servizio idrico

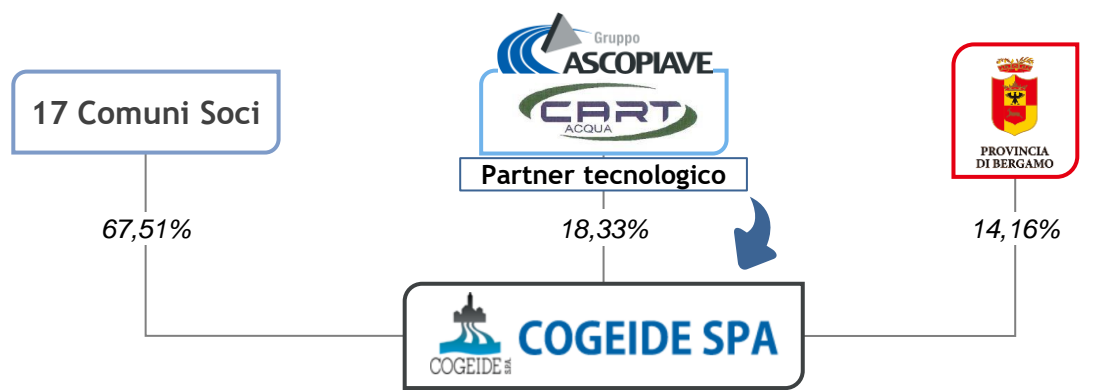


Ascopiave è attiva nel Servizio Idrico nella Provincia di Bergamo, tramite la partecipata Cart Acqua. A seguito dell'acquisizione avvenuta a fine 2020 è stato avviato un percorso di attivazione di sinergie con l'attività di distribuzione gas gestita nella medesima area geografica

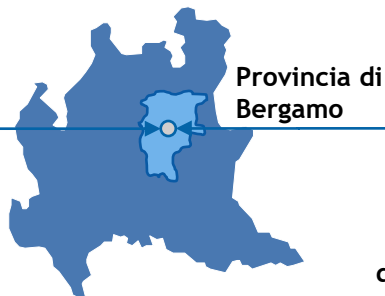


Attività sinergiche avviate

- Condivisione della piattaforma tecnologica per la gestione del flusso dati rilevato tramite smart meters
- Integrazione a livello di sistema informativo utilizzato per la gestione delle utenze attive



Rete attuale di Cogeide Spa nella Provincia di Bergamo



Gestore del servizio di distribuzione gas attivo nei territori di presenza di Cogeide

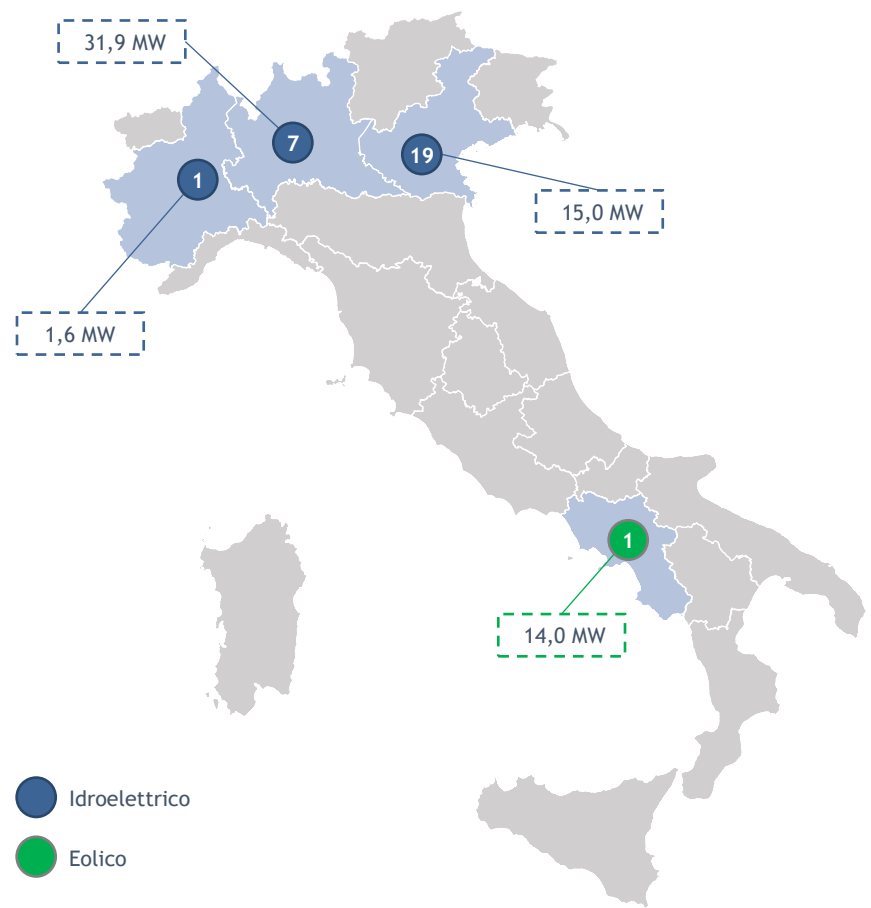


Cogeide - Dati 2020

	EBITDA	4,2 m€
	Rete gestita	880 km
	Utenti serviti	101 k
	Acqua venduta	8,1 mmc
	Investimenti effettuati	2,3 m€

Ascopiave ha di recente completato due operazioni straordinarie nell'ambito della produzione di energia da fonti rinnovabili

Portafoglio impianti: numero impianti e potenza installata¹



Dicembre 2021: acquisizione portafoglio di 6 impianti idroelettrici dal Gruppo EVA in Lombardia e Piemonte. Tutti gli impianti operano in regime di incentivazione (*Feed in tariff*) con scadenza media oltre il 2033

Gennaio 2022: acquisizione della partecipazione pari al 79,74% di Eusebio Energia S.r.l., proprietaria di un portafoglio di 21 impianti idroelettrici in Lombardia e Veneto e 1 eolico (14 pale da 1 MW ciascuna) in Campania

Transazioni - Dati Operativi 2021²

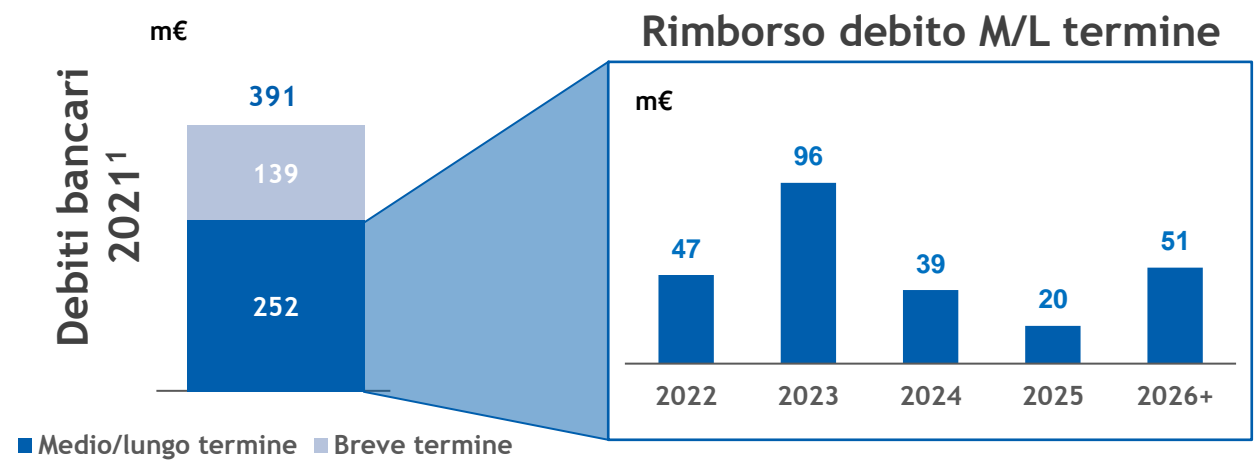
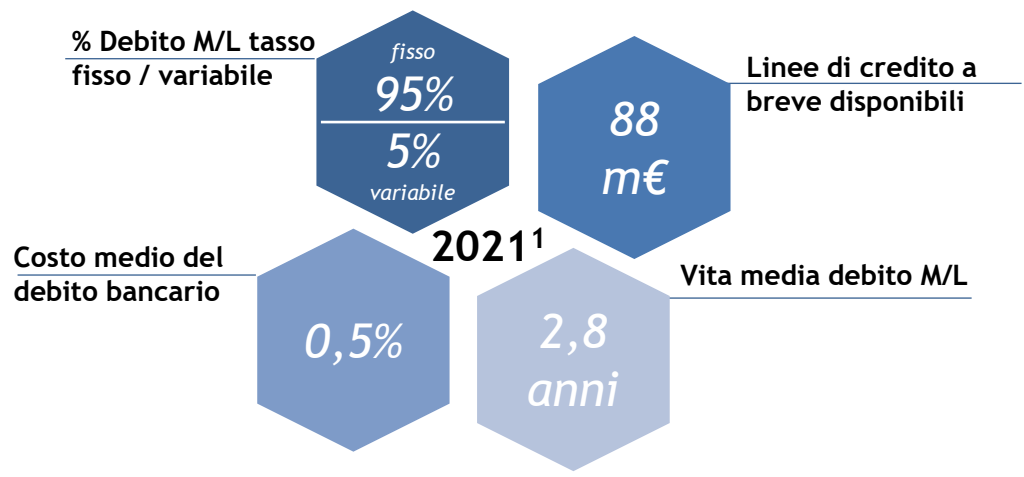
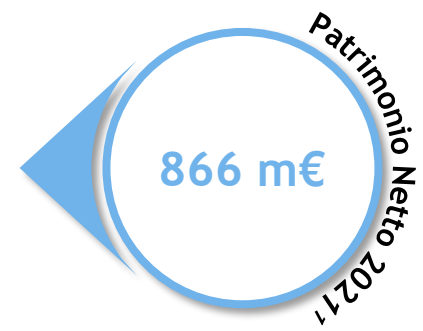
	EBITDA 2021 ¹	15,4 m€
	Numero di impianti	28
	Potenza installata ¹	62,5 MW
	Energia prodotta ¹ di cui ca. 40 GWh incentivata	178 GWh/a



Indebitamento e struttura finanziaria del Gruppo



Il contenuto indebitamento in rapporto al profilo di rischio delle attività detenute permette di cogliere nuove opportunità di investimento in linea con i pilastri strategici





Prestito obbligazionario Pricoa



Ascopiave ha sottoscritto un prestito obbligazionario tramite un «programma shelf» di collocamento privato con Pricoa Capital Limited, assicurandosi un nuovo canale di finanziamento per il piano di investimenti



Elementi chiave che hanno spinto all'operazione:

- Scadenze molto lunghe (fino a 15 anni)
- Condizioni economiche estremamente competitive
- Diversificazione delle fonti di finanziamento
- Possibilità di ridurre parzialmente l'utilizzo della finanza bancaria, in vista di nuove operazioni straordinarie
- Introduzione di una nuova controparte a lungo termine di **primario standing**, con conoscenza del Gruppo e volontà di supportarlo nella crescita futura



Caratteristiche principali del programma shelf:

- Importo totale programma shelf: 200 \$/mln
- Durata di ciascuna emissione: fino a 12 anni
- Periodo per l'utilizzo: 3 anni
- Covenant finanziari: PFN/Ebitda, PFN/PN, RAB



Emissioni residue da effettuare entro il 2024:

~151 m€

Prima emissione effettuata

- Importo emissione: 25 m€
- Scadenza: 10 anni
- Vita media 8 anni





La sostenibilità di Ascopiave



Le iniziative di Ascopiave mirano a coniugare sostenibilità e crescita industriale, puntando sull'ottimizzazione degli obiettivi ESG nell'ottica di creazione di valore per tutti gli stakeholder



Ambientale

Ascopiave è impegnata nella lotta ai cambiamenti climatici e intende contribuire agli obiettivi di de-carbonizzazione definiti a livello nazionale ed europeo, mediante iniziative volte ad esempio alla riduzione delle emissioni di CO₂ dalle attività e alla riduzione dell'uso della plastica nelle sedi aziendali



Sociale

Ascopiave promuove il miglioramento degli standard di qualità sociale dell'attività aziendale con iniziative e policy che promuovono i valori sociali nella propria organizzazione e a favore della comunità locali, ad esempio mediante programmi di formazione ed inclusione rivolti ai dipendenti



Governance

Ascopiave, come società quotata, è allineata alle *Best Practice* di settore nella composizione del proprio Consiglio di Amministrazione e del proprio Collegio Sindacale, rispettando ad esempio la normativa sulla parità di genere. La nuova edizione di documenti quali Codice Etico, Politica di remunerazione, Statuto, Linee Guida Direzione e coordinamento, prevede il successo sostenibile quale principio cardine.

Finanza Sostenibile



ESG linked loan: linee di credito con un tasso legato al raggiungimento di specifici target di alcuni indicatori ESG

2020: Primo **ESG linked loan** con Intesa Sanpaolo S.p.A. per un ammontare complessivo di **€ 50 milioni** e una durata di **3 anni**.

2021: **Finanziamento green** con Mediobanca S.p.A. per un ammontare di **€ 20 milioni** e una durata di **5 anni**, finalizzato alla **copertura degli investimenti nelle energie rinnovabili**.

Comitato Sostenibilità



Nel 2021, Ascopiave ha istituito il **Comitato Sostenibilità** che supporta la Società nelle **valutazioni e nelle decisioni** in materia di **sostenibilità ambientale, transizione energetica e strategie di lotta al cambiamento climatico**.



Il Gruppo Ascopiave pone da sempre grande attenzione ed impegno verso i temi ambientali, con l'obiettivo di ridurre al minimo l'impatto delle proprie attività



Energia da fonti rinnovabili: l'impianto fotovoltaico da 380 kW ed un impianto geotermico, garantiscono una significativa riduzione di inquinamento e consumi nella sede aziendale. Ascopiave è inoltre entrata nel business della generazione da fonte rinnovabile, investendo nel settore idroelettrico (27 impianti con una potenza nominale installata di 48,5 MW) ed eolico (1 impianto con una potenza nominale installata di 14 MW)

Riduzione emissioni CO₂: da tempo implementiamo le migliori tecnologie per il monitoraggio costante dei consumi ed attuiamo comportamenti sostenibili

Plastica: drastica riduzione del consumo di bottigliette di plastica presso le sedi grazie all'installazione di diversi erogatori nei luoghi comuni e alla distribuzione di bottigliette riutilizzabili a ogni dipendente, ai sensi del DL196/21 (in attuazione della Direttiva UE 2019/904)

Teleriscaldamento/cogenerazione: Attraverso la gestione di 3 impianti di cogenerazione con annesse reti di teleriscaldamento a servizio di circa 700 clienti civili, commerciali e pubblici e alcuni impianti termici a servizio di condomini, contribuiamo al miglioramento della qualità dell'aria nei centri urbani

Gestione TEE: Tramite la controllata Asco Energy (ESCo), Ascopiave gestisce l'approvvigionamento dei titoli di efficienza energetica del Gruppo nel modo più efficace

Servizio mensa: Disponibilità servizio mensa con focus su fornitura di menù sostenibili con l'obiettivo di ridurre l'uso di acqua connesso alla produzione e consumo di cibo e le emissioni di CO₂



Il Gruppo Ascopiave promuove il coinvolgimento del personale nel raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità e valorizza il contributo delle persone in un contesto di fiducia reciproca e collaborazione



Bilancio di sostenibilità: Nel corso del 2021 sono state avviate le attività volte alla pubblicazione del Bilancio di sostenibilità 2021, ampliando il coinvolgimento della platea degli Stakeholders rispetto alle precedenti versioni

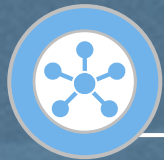
Formazione: Ascopiave promuove le competenze professionali dei propri dipendenti attraverso attività di formazione e crescita continua, anche al fine di accrescere le attuali competenze digitali del personale

Inclusività: il Gruppo, seguendo un approccio inclusivo, è sensibile alle tematiche delle pari opportunità sia per la gestione che per la selezione del personale, puntando su un minimo del 65% di assunzioni under 35

Conciliazione vita/lavoro: Ascopiave riserva particolare attenzione alla conciliazione vita/lavoro dei propri lavoratori: in particolare, con un accordo contrattuale di 2° livello, l'azienda prevede flessibilità all'ingresso e all'uscita della giornata lavorativa

Maternità: per le lavoratrici madri con figli fino a 11 anni, Ascopiave consente alle stesse di ottenere il part time e/o avere un'articolazione dell'orario di lavoro più conciliante

Estensione del verde aziendale: è stata effettuata un'opera di copertura dei tetti in giardini, per un totale di 28.000 mq di verde esterno dotato di un impianto di irrigazione intelligente e un sistema di raccolta delle acque meteoriche



3. Contesto e trend di mercato

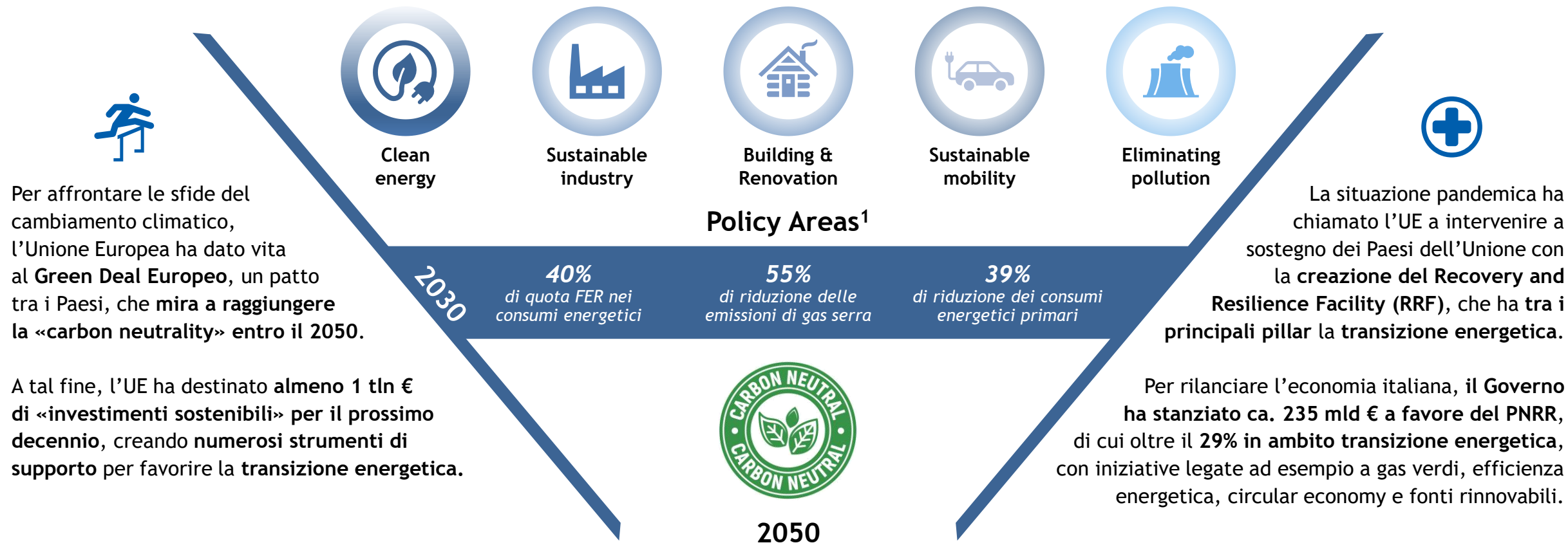


Gli obiettivi di decarbonizzazione europei e italiani



Sia l'Unione Europea sia l'Italia hanno basato i propri obiettivi di crescita del prossimo decennio sulla transizione verso un modello di economia sostenibile

Green Deal Europeo





Ruolo del settore gas nella transizione energetica



Il gas rappresenta una fonte chiave per il raggiungimento degli obiettivi di sostenibilità, attraverso l'evoluzione delle infrastrutture e nuove logiche di gestione della rete



Adeguamento delle infrastrutture in ottica green



Integrazione con sistema elettrico rinnovabile

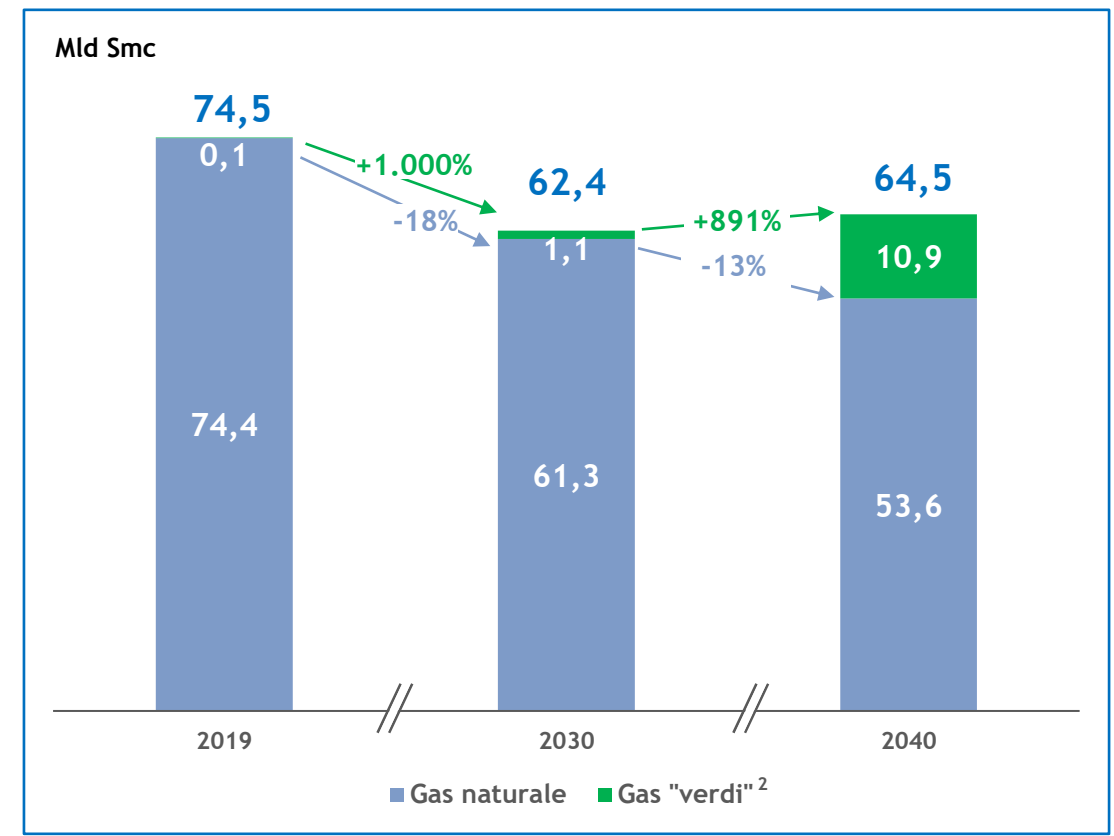
RISCHI

- Contrazione dei consumi finali di gas
- Riduzione utilizzo delle infrastrutture esistenti
- Potenziale necessità di riconversione della rete gas per il trasporto dei gas «verdi»²

OPPORTUNITÀ

- Trasporto e stoccaggio di gas «verdi»² con infrastrutture esistenti
- Stoccaggio energie rinnovabili non programmabili
- Nuove fonti pubbliche di finanziamento (es. stanziamento fondi PNRR)

Attese consumi gas Italia¹





La nuova rete infrastrutturale - Gas verdi



Nei prossimi anni si attende una significativa crescita nella domanda di gas verde al fine di accelerare la decarbonizzazione, incrementare l'indipendenza energetica e favorire l'integrazione con la rete elettrica

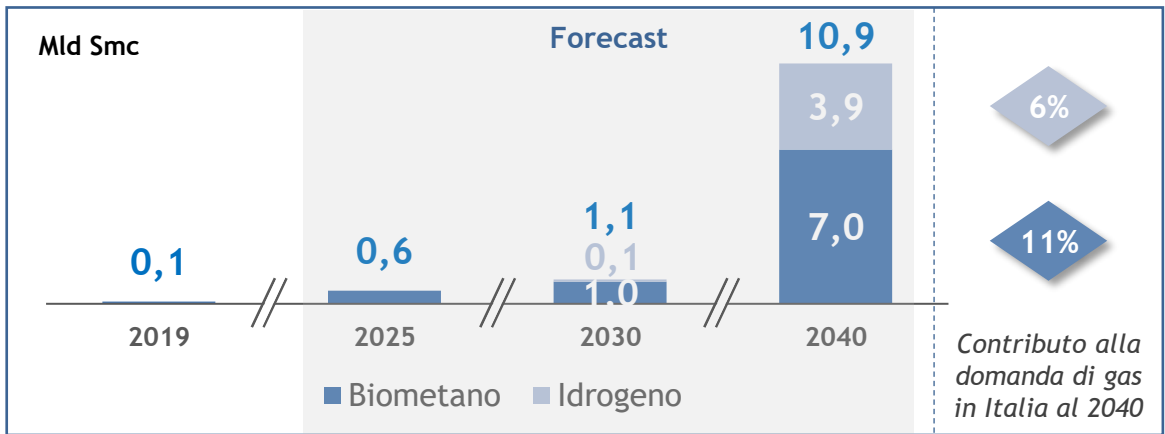


L'**idrogeno** è un vettore efficiente che può essere prodotto a emissioni zero da FER mediante elettrolisi. L'idrogeno verde, nel lungo termine costituirà una valida alternativa al gas naturale, soprattutto per la decarbonizzazione dei settori hard-to-abate.



Il **Biometano** è una fonte di energia rinnovabile che già nel medio termine potrà fornire un'alternativa sostenibile al gas naturale. Si ottiene dall'upgrading del biogas generato dalla digestione anaerobica delle biomasse, favorendo così il riutilizzo degli scarti e l'economia circolare.

Domanda gas verdi in Italia¹



Potenziali vantaggi dei gas verdi



Ampia disponibilità di fonti di produzione



Generazione di energia elettrica programmabile



Possibilità di stoccaggio e trasporto con reti gas esistenti



Molteplici usi finali (es. trasporti, usi industriali, generazione energia elettrica)



Applicazione in ottica di integrazione con la rete elettrica (es. power-to-gas-to-power)



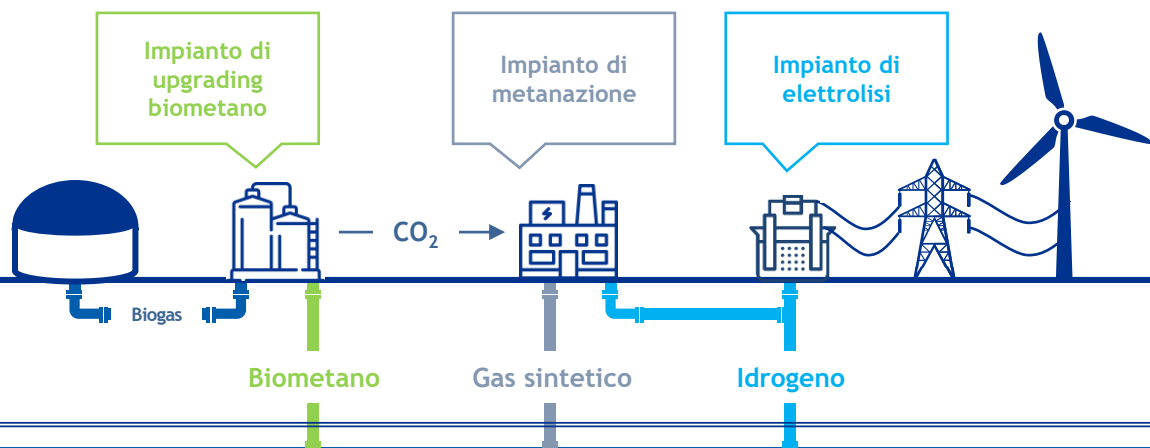
Contributo significativo alla riduzione delle emissioni



La rete del gas necessiterà di adeguamenti tecnologici e infrastrutturali per agevolare l'immissione e il trasporto dei gas «verdi» nell'ottica di decarbonizzazione del sistema

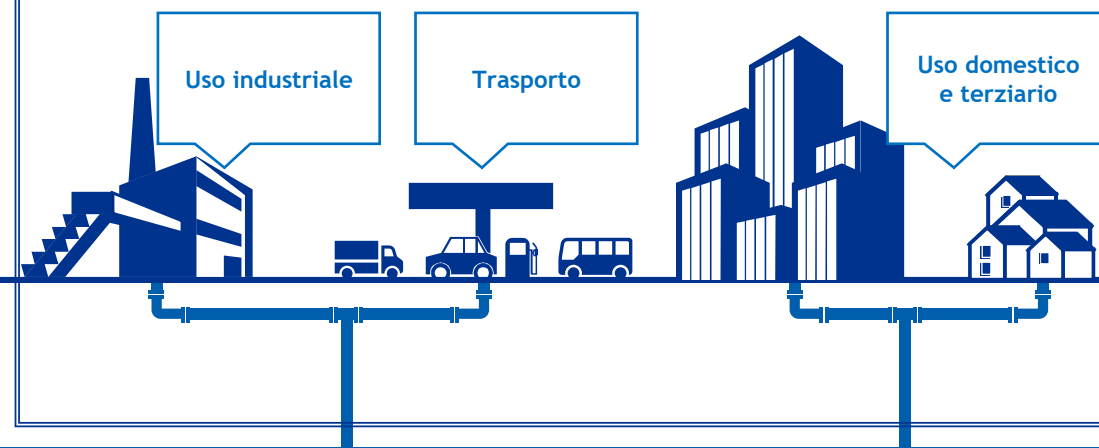
Produzione e immissione gas «verdi»

- ✓ A partire dalla significativa produzione di biogas, è atteso un considerevole incremento della produzione e immissione di biometano in rete
- ✓ L'integrazione con il sistema elettrico permetterà la produzione e immissione sulle reti esistenti sia di idrogeno sia di gas sintetici, portando ad una riduzione delle emissioni



Prelievo e usi finali

- ✓ Le infrastrutture gas esistenti possono trasportare e stoccare i gas «verdi» e saranno indispensabili per fornire crescenti quantità di gas agli utenti finali
- ✓ Gli usi finali saranno molteplici: dall'industria al residenziale, dai trasporti al terziario





La distribuzione gas in Italia è oggi un settore maturo e consolidato, con necessità di rinnovarsi per rispondere alle sfide derivanti dall'evoluzione del sistema energetico

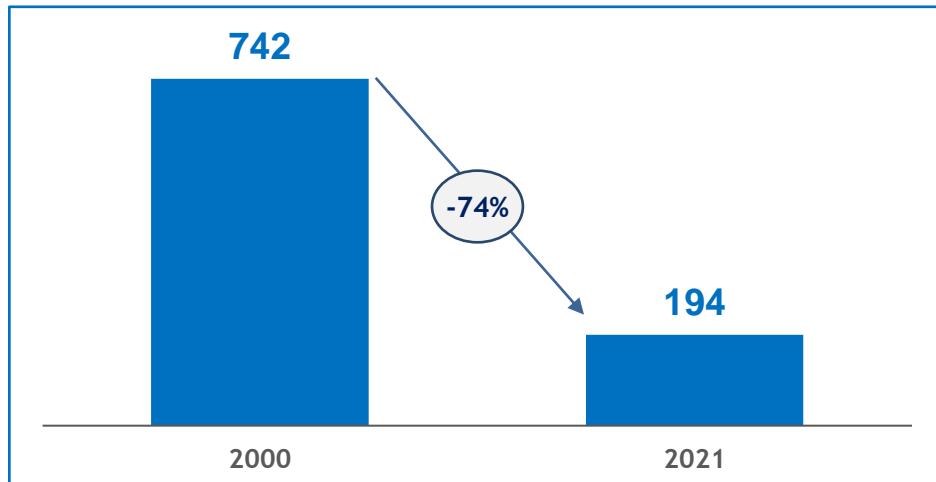
Il settore della distribuzione gas ha registrato un progressivo consolidamento dell'offerta, favorito da:

- ✓ Regole di affidamento delle concessioni per ATEM¹
- ✓ Economie di scala derivanti da gestioni accentrate

Lo scenario di trasformazione del sistema energetico richiederà un rinnovamento del settore, in termini di:

- ✓ Rinnovamento tecnologico ed industriale
- ✓ Ripensamento delle logiche di gestione delle attività

*N. operatori nella distribuzione gas in Italia*²



Esempi di rinnovamenti necessari



Adeguamento delle reti di distribuzione

- ✓ Per consentire in sicurezza la distribuzione di gas con crescenti percentuali di idrogeno



Riduzione emissioni di CO₂ e CH₄

- ✓ Attraverso interventi di efficientamento operativo finalizzato ad una maggiore sostenibilità delle attività



L'attuale regolazione di settore garantisce stabilità e contenimento dei rischi mentre le evoluzioni regolatorie attese da ARERA sono orientate all'efficientamento dei costi totali e a favorire l'innovazione e le soluzioni volte alla decarbonizzazione



La regolazione attuale

- L'attuale quadro normativo e regolatorio è caratterizzato da **stabilità e trasparenza** e garantisce:
 - ✓ **Stabilità dei risultati economici e dei flussi di cassa**
 - ✓ **Recupero del valore degli investimenti** realizzati al termine della concessione
 - ✓ Riconoscimento dei costi operativi sulla base di **tassi di recupero di produttività predefiniti**
 - ✓ Tasso di rendimento del capitale **aggiornato periodicamente** sulla base dell'evoluzione di parametri di mercato
- L'attuale regolazione dunque assicura un **contenuto rischio operativo** per le attività di distribuzione gas



Evoluzione regolatoria

- ARERA propone una graduale introduzione di una **Regolazione tariffaria per Obiettivi di Spesa e di Servizio (ROSS)**, orientata all'efficienza totale del servizio (dal 2026):
 - ✓ **Riconoscimento integrato** dei costi operativi e dei costi di capitale efficientati
 - ✓ Coefficienti **standard di capitalizzazione**
 - ✓ **Revisione** del meccanismo degli **incentivi**
 - ✓ **Selettività degli investimenti** riconoscibili, da giustificare con **analisi costi-benefici**
- Il cambio di paradigma potrà sostenere la razionalizzazione del settore:
 - ✓ **Opportunità** per le imprese efficienti di **migliorare la propria redditività**
 - ✓ **Rischio** di sotto-remunerazione del capitale per le **imprese inefficienti**
 - ✓ **Allineamento delle regolazioni tariffarie** dei servizi infrastrutturali



Innovazione regolatoria

- **DCO 250/2021/R/gas**- Progetti pilota di soluzioni innovative
 - ✓ Gestione **ottimizzata** delle reti
 - Bi-direzionalità, accumulo, riduzione perdite
 - ✓ Utilizzi **innovativi** delle reti
 - Immissione biometano, idrogeno, gas «verdi»
 - Gas rinnovabili in processi industriali
 - Elettrolizzatori e metanazione
 - Power to gas, power to hydrogen, cattura CO₂
 - ✓ **Innovazione tecnologica/gestionale**
 - Digitalizzazione delle reti
 - Recupero energia in decompressione e ri-compressione
 - Efficienza energetica nel preriscaldamento
 - ✓ **Convergenza** tra settore gas ed elettrico
 - ✓ Riduzione **immissioni** di metano in atmosfera



4. Il piano strategico 2021-25

4. Il piano strategico 2021-25



Pilastri strategici

**Proiezioni di
piano**

**Remunerazione
degli investitori**



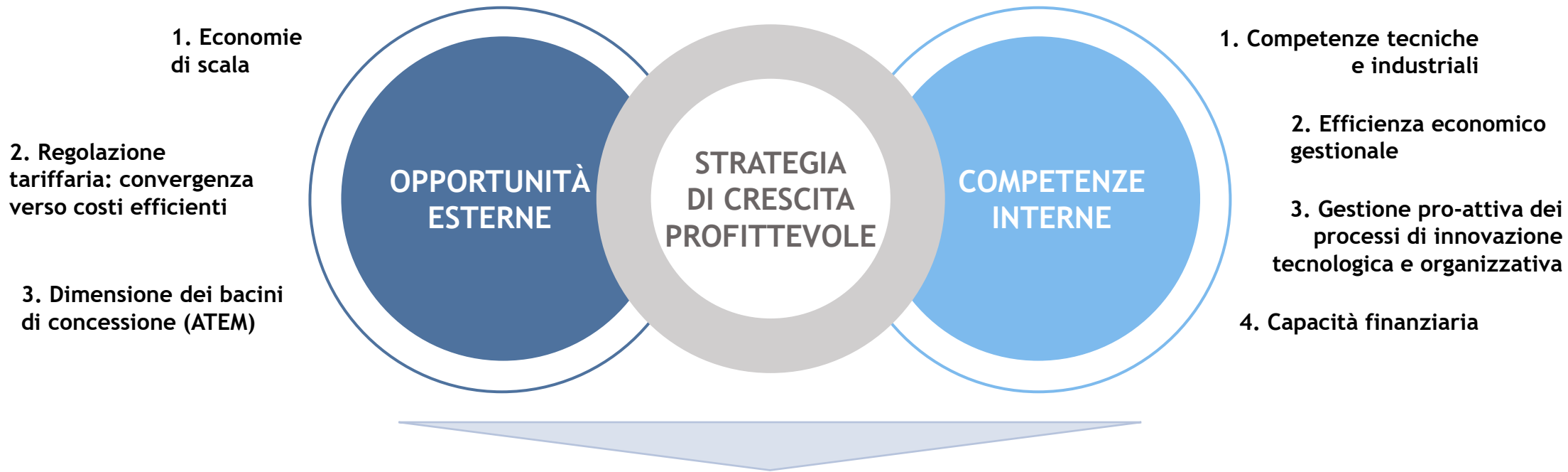
Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

Il posizionamento e le competenze attuali di Ascopiave nella distribuzione gas costituiscono delle solide basi per sostenere la crescita del perimetro delle attività gestite in un settore in fase di consolidamento



- 1. Aggiudicazione di un significativo numero di gare di ambito territoriale minimo (ATEM)
- 2. M&A di aziende di piccole-medie dimensioni operanti nel settore della distribuzione gas
- 3. Costituzione di partnership finalizzate alla partecipazione congiunta alle gare



Strategia di crescita: Investimenti ed EBITDA



Crescita

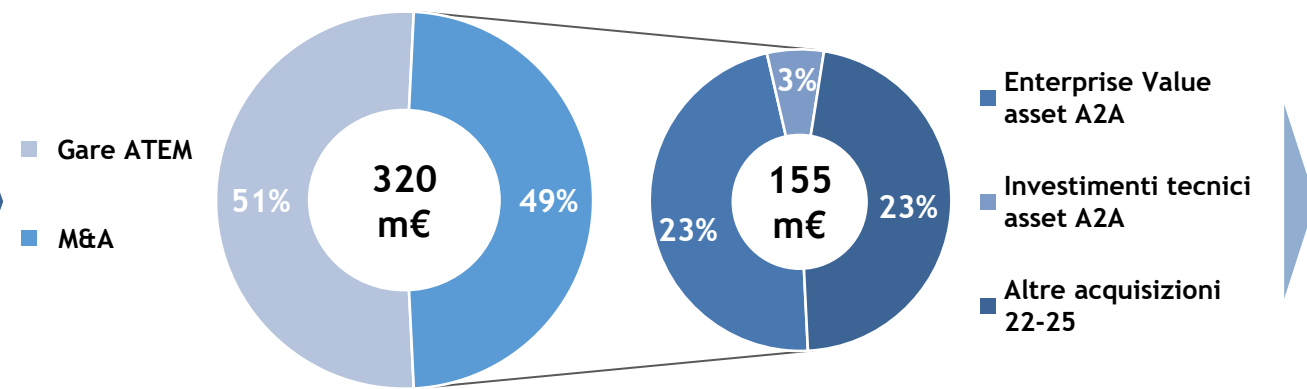
Diversificazione

Efficienza

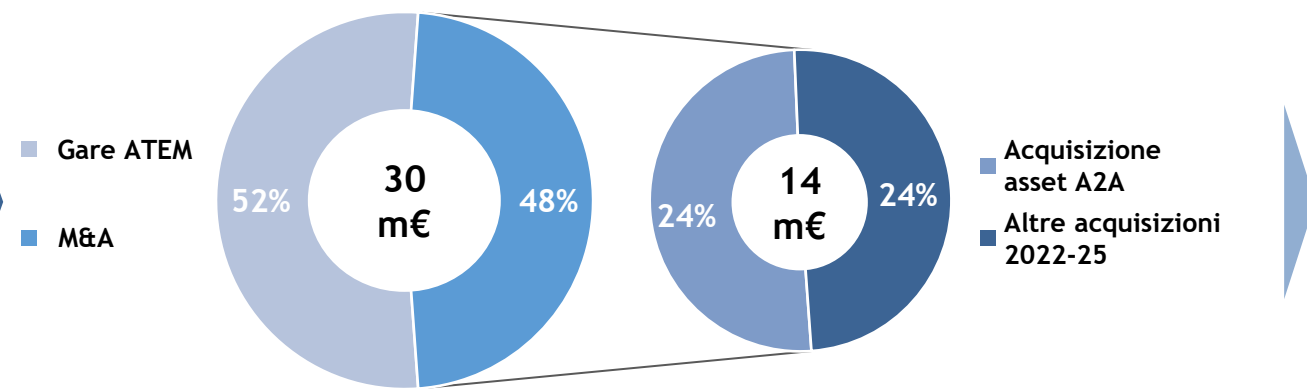
Innovazione

Ascopiave prevede la realizzazione di cospicui investimenti nell'ambito dell'attuazione della strategia di crescita, alcuni dei quali sono già stati effettuati nel 2021

Investimenti cumulati @2025



EBITDA atteso @2025



Iniziative già implementate

Nell'ambito della strategia di crescita, Ascopiave ha già effettuato investimenti pari a 73 m€ per l'acquisizione degli asset A2A.

Principali KPI operativi:

- +1.555 km Lunghezza rete
- +233 mSmc Volume gas distribuito
- +39 Comuni serviti
- +114k Utenti serviti



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

Il Gruppo ha individuato alcune gare di interesse, definendone i diversi livelli di priorità con l'obiettivo di costituire un portafoglio di concessioni territorialmente contigue

Criteri di selezione ATEM di Interesse

- Valorizzazione delle economie di scala e delle sinergie
- Vantaggi competitivi verso potenziali concorrenti
- Equilibrato bilanciamento rischio / rendimento

La definizione e l'implementazione della strategia dipende dai tempi di pubblicazione dei bandi di gara e da eventuali ritardi nelle scadenze massime. Ciò comporta la necessità di stabilire un ordine di priorità strategica e un continuo aggiornamento delle decisioni in merito alla partecipazione alle gare future.

1. Priorità allo sviluppo nel Nord Est Italia, consolidando l'attuale posizione di leadership



2. Focus territoriale: Nord Italia

3. Partecipazione a gare in ATEM di attuale presenza e in altri ATEM contendibili



Crescita tramite M&A, partnership e RTI



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

Grazie alle sue caratteristiche e al suo track record, Ascopiave è controparte credibile in possibili operazioni di acquisizione e/o partnership nel settore della distribuzione gas

Modello di Partnership



Acquisizione del controllo tramite M&A o una partecipazione qualificata che garantisca il consolidamento delle attività



Governance bilanciata e funzionale ad una gestione industriale efficace



Altre possibili direttrici di sviluppo:

- riconoscimento di opzioni di vendita
- modifica delle quote in relazione alle necessità di capitalizzazione della partnership
- possibilità di ingresso nel capitale di Ascopiave o in altre società del Gruppo

Vantaggi



PARTNER

Ascopiave è un partner con forte commitment sul settore caratterizzato da:

- Capacità finanziarie necessarie per partecipare alle gare
- Esperienza pluridecennale nella gestione del business
- Expertise nell'organizzazione delle attività per la partecipazione alle gare



Ascopiave cerca dei partner strategici con competenze complementari per:

- Aumentare le chance competitive
- Diversificare i rischi finanziari e operativi



RICADUTE TERRITORIALI

- L'aumento del numero dei partecipanti e dell'intensità della competizione consentono alle amministrazioni e agli utenti di beneficiare di migliori condizioni economiche e di servizio

NEW PARTNERSHIP



- Nel 2020 Ascopiave è stata selezionata da Aemme Linea Distribuzione e NED Reti Distribuzione Gas come partner industriale per una partecipazione congiunta alle future gare per gli ATEM Milano 2 e Milano 3
- In caso di vincita di una gara verrà costituita una società partecipata per il 49% da AP Reti Gas e per il 51% da ALD e NED
- La governance delle nuove società consentirà al Gruppo Ascopiave di consolidare l'investimento
- Stima delle partecipazioni Ascopiave in entrambe le società: ca. 82 m€



Driver strategici per la diversificazione



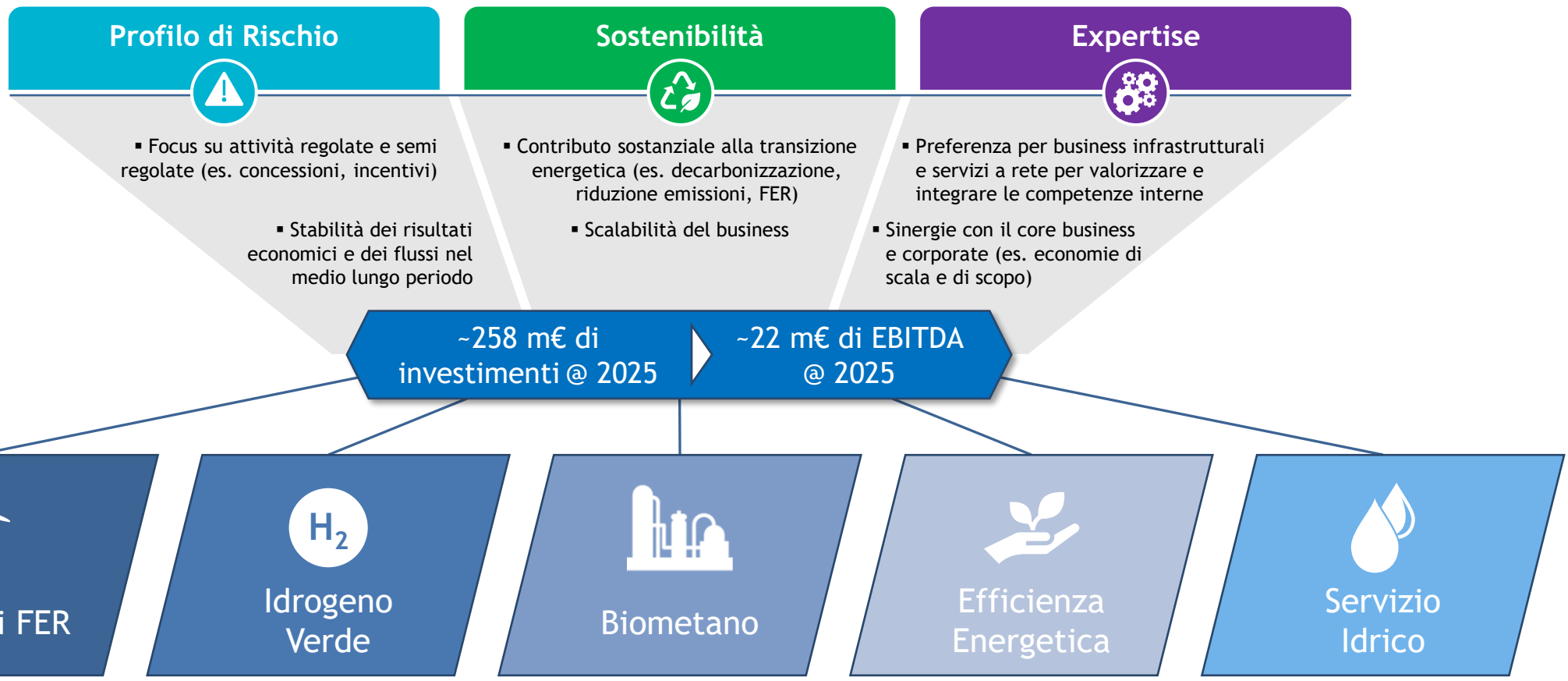
Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

L'ingresso in attività sinergiche con il core business consente di massimizzare il valore generato dal Gruppo, sfruttando e valorizzando il patrimonio di competenze possedute





Strategia di diversificazione: investimenti ed EBITDA



Crescita

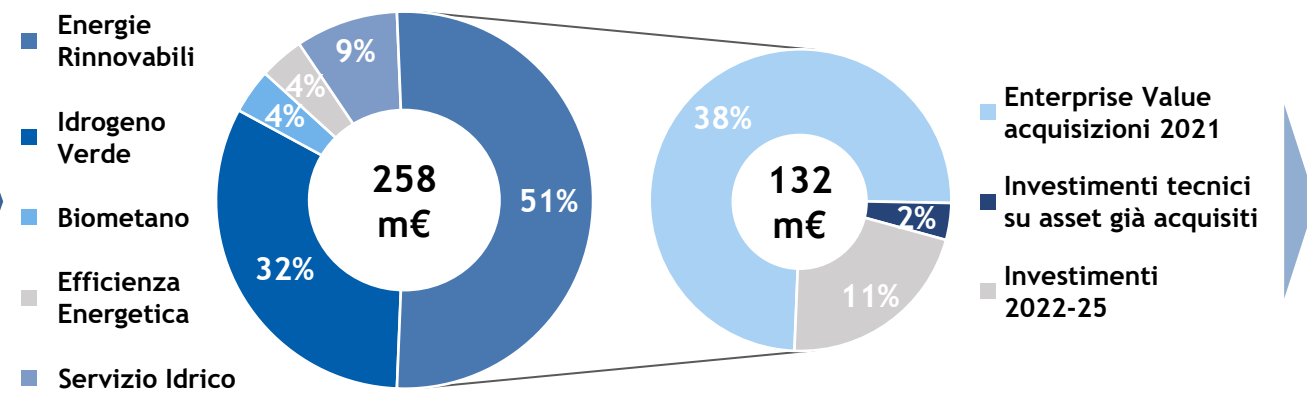
Diversificazione

Efficienza

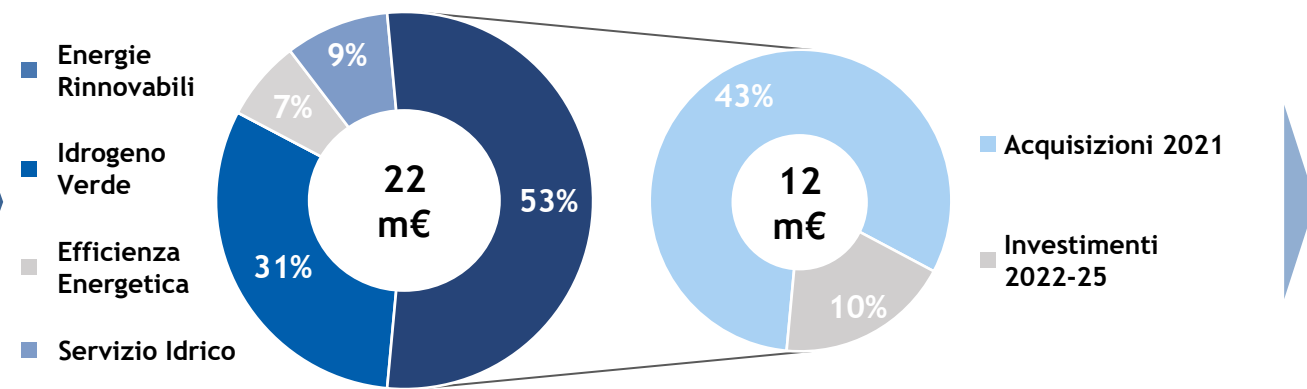
Innovazione

La strategia di diversificazione intrapresa da Ascopiave prevede di investire circa 258 m€ entro il 2025 a supporto di progetti legati a rinnovabili, gas verdi, efficienza energetica e servizio idrico

Investimenti cumulati @2025



EBITDA atteso @2025



Iniziative già implementate

Recentemente Ascopiave ha investito 99 m€¹ per l'acquisizione di 27 impianti idroelettrici in Lombardia, Veneto e Piemonte e un impianto eolico in Campania.

Principali KPI operativi:

- 28 Impianti
- 62,5 MW Potenza complessiva
- 178 GWh/a Energia prodotta
- 40 GWh/a Energia incentivata

Note: ¹Il valore di EV indicato corrisponde all'intero valore degli assets, includendo il prezzo di esercizio dell'opzione di vendita della quota di partecipazione (20,26% del capitale) detenuta dai soci di minoranza di Eusebio Energia S.r.l. (15 €M).



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione



- Presenza di **meccanismi incentivanti** (soprattutto per impianti di piccola taglia)
- Potenziale sviluppo di **nuove forme contrattuali per il contenimento delle fluttuazioni di prezzo (PPA)**
- Priorità di dispacciamento delle FER non programmabili rispetto a fonti tradizionali



- **Ruolo centrale delle fonti rinnovabili** nel contesto della **transizione energetica** in atto (attesa una copertura del 55% dei consumi di energia elettrica al 2030 su base nazionale tramite FER vs c.35% del 2017)¹
- **Previsione nel PNRR della riforma volta alla semplificazione delle procedure di autorizzazione per gli impianti rinnovabili**, in continuità con quanto previsto dal Decreto Semplificazioni



- Possibilità di far leva su competenze in termini di gestione da remoto delle infrastrutture, sviluppate nel core business
- Presenza di operatori specializzati nella gestione di impianti FER, abilitante la potenziale condivisione di competenze



ACTION PLAN

- Strutturazione di un portafoglio di impianti, tramite operazioni di M&A e sviluppo greenfield
- Consolidamento delle competenze di gestione tramite crescita per linee esterne e/o accordi di partnership con operatori specializzati

~132 m€
investimenti
cumulati @
2025

~12 m€
EBITDA generato
@ 2025

~80,5 MW
Potenza installata
@ 2025



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione



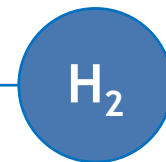
- Possibilità di attingere al sostegno pubblico (fondi agevolati, finanziamenti, contributi, sia a livello nazionale che europeo). Nel PNRR si prevedono riforme volte alla promozione della competitività dell'idrogeno
- Possibilità di strutturare contratti di fornitura di medio lungo termine con consumatori finali (es. trasporti)



- **Ruolo centrale del vettore idrogeno** nel contesto degli obiettivi di medio-lungo periodo della **transizione energetica**. Nel PNRR è previsto uno stanziamento di risorse per complessivi **3,6 miliardi di Euro** entro il **2026**
- **Significativo sviluppo atteso delle FER**, abilitanti la produzione di idrogeno. Entro il 2030 si prevede l'installazione di capacità di elettrolisi per ca. 5GW¹



- Possibilità di fare **leva sulle consolidate competenze maturate nella gestione delle reti gas**, anche nell'ottica di *blending*
- Possibilità di sviluppo della produzione di idrogeno da energia elettrica pulita, facendo leva sulle competenze in termini di gestione degli impianti FER acquisite e in fase di acquisizione



ACTION PLAN

- Realizzazione integrata di impianti per la produzione di idrogeno mediante utilizzo di energia elettrica da fonti rinnovabili
- Consolidamento delle competenze tecnologiche e industriali tramite accordi di partnership con operatori specializzati

~83 m€
investimenti
cumulati @
2025

~7 m€
EBITDA generato
@ 2025

~380 ton
Produzione H₂
@ 2025



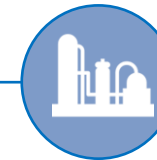
- Presenza di **incentivi decennali** (c. 0,6€/Smc) su produzione biometano destinato ai trasporti (fino a produzione di 1,1 mSmc al 2022)



- **Riduzione delle emissioni dei gas climalteranti** nel comparto agricolo (pari al 7% delle emissioni nazionali)¹
- Conversione di impianti esistenti a seguito della scadenza degli incentivi sulla produzione di energia elettrica (oltre 100MW di potenza elettrica in scadenza entro il 2028 in Veneto)²
- **Previsione nel PNRR di una nuova normativa volta alla promozione della produzione e consumo di gas rinnovabile**



- Complementarità infrastrutturale con le reti di distribuzione del gas
- Consolidamento delle competenze in termini di gestione «flessibile» delle reti di distribuzione (sperimentazione cabine REMI³ bidirezionali)



ACTION PLAN

- Focus su territori di presidio del core business
- Investimento in upgrading di impianti biogas agricoli esistenti e sfruttamento di potenziali investimenti «greenfield»
- Strutturazione di partnership con operatori del comparto agricolo in ottica di «revenue sharing», con leva su competenze interne per la gestione

~10 m€
investimenti
cumulati @
2025

~0,1 m€
EBITDA generato
@ 2025*

*Si prevede che l'iniziativa del biometano entrerà a regime a partire dal 2028, generando da quel momento un EBITDA pari a circa 2 m€/anno e pertanto non rientra nel presente piano strategico



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione



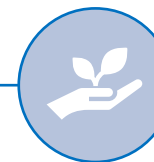
- Presenza di contratti di medio-lungo termine con controparti, assimilabili a contratti di concessione
- Presenza di meccanismi incentivanti a supporto degli investimenti (in particolare TEE, i quali costituiscono un obbligo per i DSOs)



- **Ruolo primario nella riduzione delle emissioni**, al centro delle politiche nazionali ed europee (il PNIEC stabilisce un obiettivo di risparmio annuo di 0,8% in termini di energia primaria, corrispondenti ad un risparmio cumulato 2021-2030 di 51 Mtep¹)



- Possibilità di far leva su competenze interne in termini di gestione dei servizi energetici, nonché su servizi corporate



ACTION PLAN

- Focus su territori di presidio del core business
- Presidio dei servizi energetici rivolti ad imprese e Pubblica Amministrazione, sia tramite contratti ESCo, sia Project Financing e bandi di gara pubblici
- Consolidamento delle competenze interne e apertura a potenziale crescita per linee esterne (tramite M&A) volta alla condivisione del know-how e realizzazione di economie di scala

~10 m€
investimenti
cumulati @
2025

~1,5 m€
EBITDA generato
@ 2025



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione



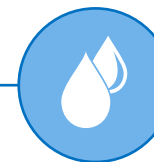
- Attività regolata con **remunerazione del capitale investito tramite un meccanismo tariffario definito dall'Autorità di settore** - ARERA (WACC per il periodo regolatorio 2020-2023 pari a 5,24%)



- **Elevato fabbisogno potenziale di investimenti** nel settore al fine di ridurre il gap infrastrutturale e contenere le perdite idriche (il 60% della rete idrica nazionale ha più di 30 anni e il 25% più di 50 anni, mentre le perdite superano il 40%)¹
- Trend crescente degli investimenti (+24% in 7 anni dal 2011 al 2017) con previsione per il biennio 2018 - 2019 di un ammontare annuo di ca. 3,5 miliardi di €²



- Complementarità dal punto di vista delle competenze nella gestione di business infrastrutturali a rete
- Acquisizione background per potenziale partecipazione a gare per affidamento del servizio



ACTION PLAN

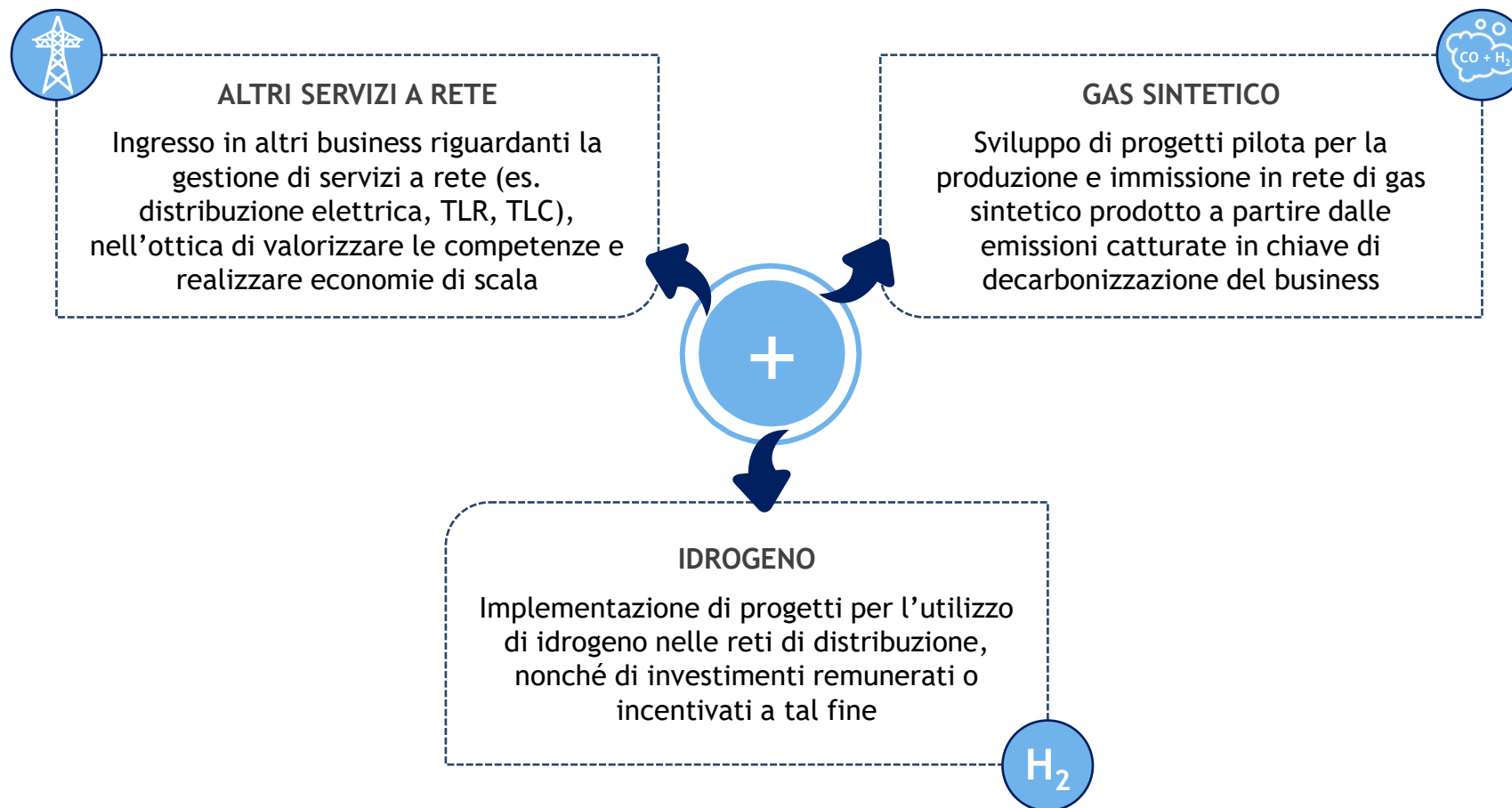
- Investimenti in partnership con operatori del settore tramite M&A e partecipazione a eventuali gare per l'affidamento del servizio
- Erogazione di servizi tecnici ad operatori del settore
- Integrazione e consolidamento delle competenze tecniche interne e acquisite per linee esterne

~23 m€
investimenti
cumulati @
2025

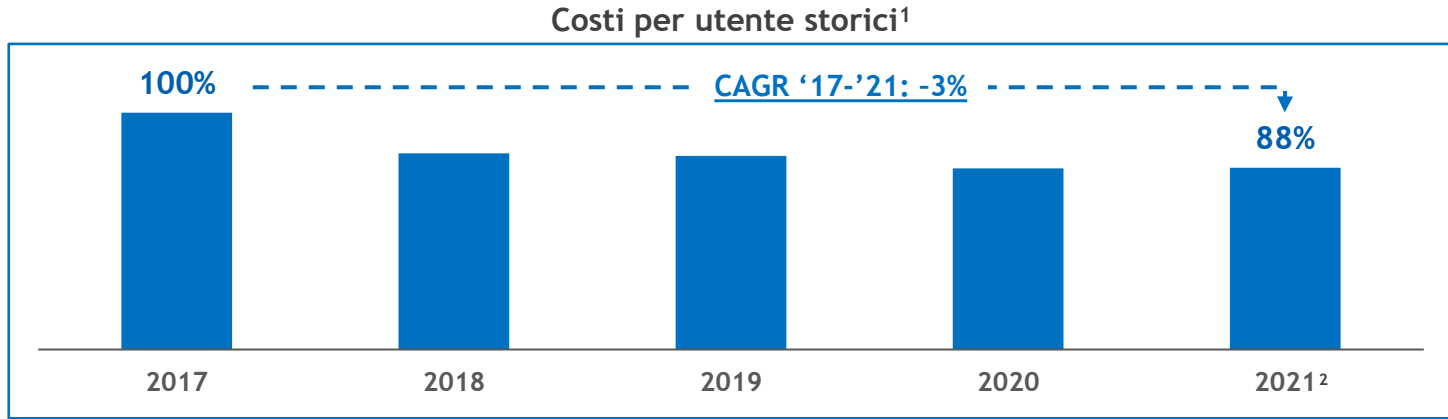
~2 m€
EBITDA generato
@ 2025



In base all'evoluzione del contesto di mercato, del quadro regolatorio e all'avanzamento tecnologico, sono state identificate ulteriori potenziali aree di sviluppo



Ascopiave ha raggiunto risultati apprezzabili sul fronte dell'efficienza gestionale, implementando soluzioni organizzative e tecnologiche funzionali allo scopo



Riorganizzazione delle attività

A partire dal 2016, si è avviato un ampio processo di riorganizzazione delle attività della distribuzione che ha interessato tutte le aziende del Gruppo:

- Rinnovamento e reingegnerizzazione di sistemi e procedure;
- Razionalizzazione delle sedi operative e logistiche sul territorio;
- Gestione centralizzata e integrata di tutti i principali processi;
- Adozione di nuovi sistemi informativi allo stato dell'arte, per la gestione della forza lavoro e dei servizi commerciali della distribuzione.

Ciò ha permesso l'ottimizzazione nell'impiego delle risorse, consentendo di internalizzare molte attività appaltate a terzi al fine di ridurre i costi di gestione e aumentare la possibilità di realizzare investimenti

Integrazioni post acquisizione

- Ascopiave ha una solida esperienza nell'integrazione di aziende post-acquisizione, con conseguimento di miglioramenti gestionali con riduzione dei costi e aumento della qualità dei servizi
- Si registrano in particolare i seguenti esempi di integrazione:
 - ✓ 2017: **Pasubio Group** (90k PDR) integrata in **AP Reti Gas Vicenza**
 - ✓ 2019: **Unigas Distribuzione** (110k PDR) integrata in **Edigas**
 - ✓ 2020: Asset **Atem Padova 1, Udine 3 e Pordenone** (180k PDR) integrati in **AP Retigas Nord Est**
- Sono in corso le attività per realizzare la completa integrazione degli assets che verranno acquisiti da **AZA** (114k PDR) con adozione dei sistemi e del modello organizzativo del Gruppo



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

Il miglioramento dell'efficienza operativa ed economica è al centro delle politiche di gestione di Ascopiave che intende dare seguito agli ottimi risultati conseguiti nel corso degli ultimi anni

Politiche e pratiche aziendali a sostegno dell'efficienza

- Monitoraggio continuo dell'efficienza dei processi attraverso sistemi operativi e risorse organizzative dedicate
- Remunerazione incentivante del personale, basata su indicatori di efficienza economico-gestionale

Interventi su aree e strumenti oggetto di potenziale miglioramento

- Soluzioni tecnologiche innovative/digitalizzazione
- Efficientamento dei processi organizzativi interni
- Gestione ottimizzata dei rapporti in essere con i fornitori esterni



Obiettivi di piano

- ✓ Riduzione dell'incidenza dei costi generali ed industriali
- ✓ Mantenimento di una struttura dei costi snella e flessibile



Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

Ascopiave prevede di incrementare la propria efficienza operativa ed economica attraverso la digitalizzazione delle reti e dei processi

INSTALLAZIONE SMART METERS

- Il Gruppo Ascopiave è stato tra i primi a sperimentare l'installazione di contatori mass market di tipo intelligente e ha l'obiettivo di raggiungere il **100% di smart meters installati sulle reti @ 2024**
- È prevista l'**internalizzazione delle attività di installazione**, nel rispetto degli obiettivi previsti dall'Autorità e nell'ottica di pianificare tali interventi nel modo più opportuno
- L'individuazione del giusto mix tra misuratori a Radio Frequenza e P2P¹, e le economie di scala generabili dalla copertura di ampie aree di territorio, permetteranno una significativa **ottimizzazione dei costi di esercizio**

DIGITALIZZAZIONE DEI PROCESSI AZIENDALI

- Il Gruppo prevede interventi di digitalizzazione dei processi, quali ad esempio l'evoluzione dei **sistemi cartografici**, l'efficientamento del sistema di *Work Force Management*, progetti di **realtà virtuale e aumentata** e soluzioni di **Robotic Process Automation**
- Tale digitalizzazione permetterà di evolvere lo svolgimento delle attività, raggiungendo **maggiore efficienza e creando nuove opportunità** di utilizzo dei dati e delle informazioni raccolte

~5,3 m€

investimenti cumulati @ 2025²

DIGITALIZZAZIONE DELLA RETE

- Il Gruppo riguarda l'installazione di sensori in grado di **rilevare, registrare, trasmettere ed eseguire comandi** creando un gemello digitale dell'infrastruttura fisica (*digital twin*) al fine di:
 - **Ottimizzare il monitoraggio** della rete in termini di pressione e odorizzazione
 - Acquisire **dati in tempo reale** e **simulare le condizioni** degli impianti
 - Adeguare la rete per l'immissione del **biometano** e in futuro degli altri **gas «verdi»**

~2,6 m€

investimenti cumulati @ 2025³

Vantaggi attesi dalle iniziative di efficientamento



Bilanciamento della rete



Profilazione dei consumi



Riduzione costi operativi



Prioritizzazione interventi



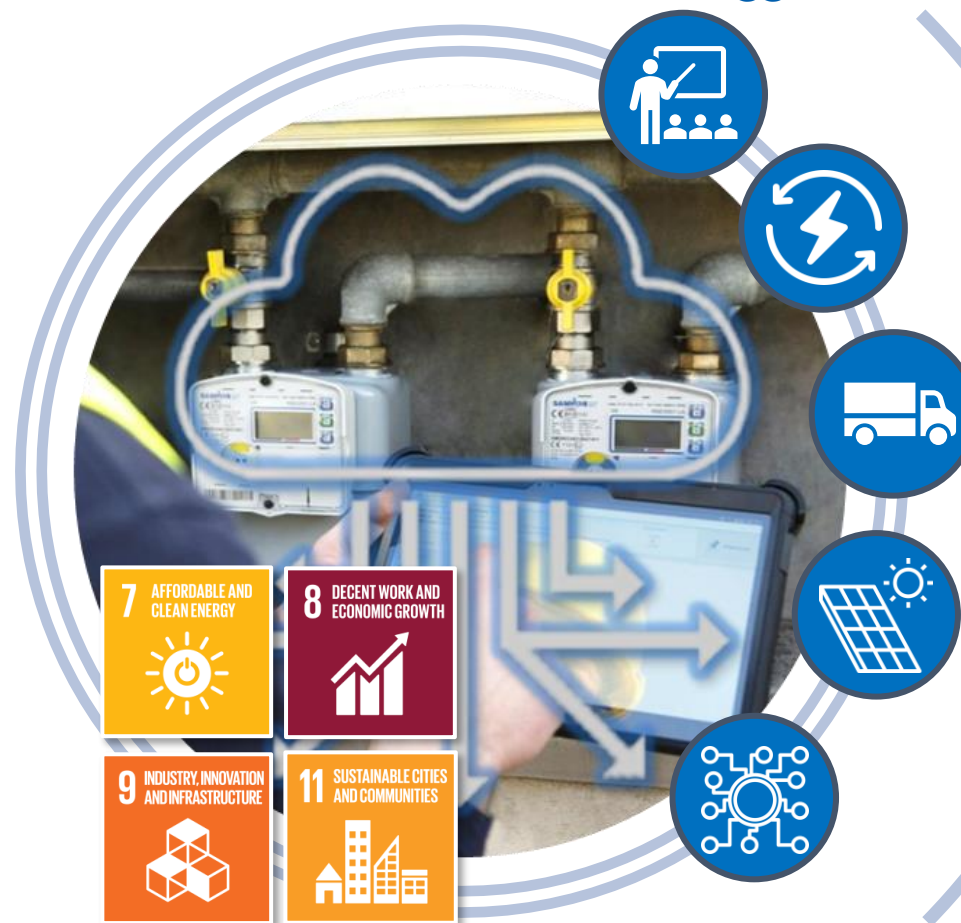
Manutenzione predittiva



Riduzione perdite di rete



Il piano prevede investimenti e programmi di azione volti a migliorare l'efficienza aziendale attraverso una maggiore sostenibilità nelle attività, sia ambientale sia sociale



Formazione del personale: target di 15 ore/anno di formazione per dipendente mediante arricchimento dell'offerta formativa in modalità e-learning e offerta di contenuti formativi online, generalisti e non, raccolti all'interno di una piattaforma strutturata

Rinnovo asset: interventi di conversione dei primi sei impianti di compressione del gas in ibridi gas/elettrici e avvio di azioni di efficientamento energetico sugli assets esistenti

Veicoli sostenibili: rinnovo flotta aziendale secondo i più elevati standard di settore, sperimentando anche l'utilizzo di veicoli alimentati da carburanti alternativi e attraverso l'installazione di colonnine di ricarica presso la sede

Potenza rinnovabile: ulteriore incremento della potenza fotovoltaica installata presso la sede aziendale (+96%) che consentirà un risparmio, in termini di ton di CO2 evitate dal 2021 al 2025, pari a 608 ton

Riduzione delle emissioni di CO₂ e CH₄: attraverso la realizzazione di interventi di efficientamento del preriscaldamento nelle cabine REMI e l'adozione di metodi innovativi per la ricerca delle dispersioni di CH₄ nelle reti



La gestione dell'innovazione rappresenta un'attività cruciale per Ascopiave e riguarda obiettivi sia di breve che di medio-lungo periodo

Linee guida di Gruppo da perseguire attraverso l'innovazione



Obiettivi di breve termine

Interventi con ricadute immediate positive sul reddito:

- ✓ Ottimizzazione dei costi operativi
- ✓ Interventi incentivati dalla regolazione vigente

Obiettivi di medio termine

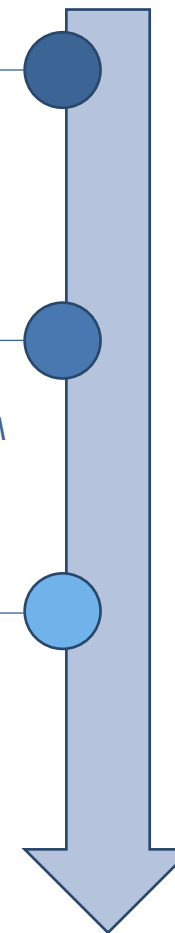
Investimenti strategici:

- ✓ Miglioramento potenzialità competitive nelle gare ATEM
- ✓ Miglioramento offerta in innovazione

Obiettivi di lungo termine

Investimenti strategici:

- ✓ Adeguamento tecnologico delle reti e infrastrutture come contributo alla competitività del «sistema gas» vs. vettori energetici alternativi:
 1. Competitività dei costi
 2. Convergenza con obiettivi ambientali





Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

Nei prossimi anni Ascopiave darà esecuzione ad un programma organico di interventi innovativi finalizzati all'evoluzione dell'infrastruttura e al miglioramento della sua sicurezza ed efficienza funzionale

Efficienza Energetica REMI



Ottimizzazione del sistema di preriscaldamento con cogenerazione ad alto rendimento, pompe di calore, fotovoltaico e solare termico destinato a ridurre il consumo di energia delle cabine REMI

Recupero Energetico REMI



Implementazione della turbo espansione abbinata alla cogenerazione ad alto rendimento (CAR)

Sistema di distribuzione bidirezionale



Cabine REMI bi-direzionali per garantire capacità e continuità all'immissione di gas «verdi» nella rete di distribuzione, in particolare il biometano per il quale sono recentemente pervenute diverse richieste di allacciamento sulla rete attualmente gestita

Sistema innovativo di ricerca delle dispersioni



Attraverso l'utilizzo di veicoli attrezzati e dotati di appositi apparati e sensori che, con l'ausilio di sofisticati software di analisi, garantiscono una sensibilità di rilevazione della presenza di gas nell'aria tre volte superiore rispetto ai metodi tradizionali

Investimenti cumulati

~4,2 m€¹

~4,3 m€

~2,5 m€

~1,5 m€²

Investimenti cumulati @ 2025 ~12,4 m€

Benefici attesi

- Significativa riduzione dei costi operativi
 - Contributo agli obblighi TEE
 - Riduzione emissioni di CO₂

- Adeguamento della rete per la futura immissione di gas "verdi"
- Minori costi di allacciamento e di esercizio per i produttori di gas "verdi"

- Miglioramento condizioni di sicurezza
- Riduzione segnalazioni dispersioni da terzi
- Miglioramento pianificazione manutenzione
- Riduzione emissioni di CH₄ in atmosfera

4. Il piano strategico 2021-25



Pilastri strategici

**Proiezioni di
piano**

**Remunerazione
degli investitori**



Le proiezioni di piano sono state elaborate e definite tenendo in considerazione sia i principali elementi di rischio tipici dei settori di riferimento, sia le caratteristiche di Ascopiave

Principali razionali



Incertezza sull'avvio delle gare ATEM

- L'incertezza sui tempi di avvio delle gare e di aggiudicazione delle concessioni ha suggerito lo sviluppo di un'analisi di scenario basata su diverse ipotesi¹:
 - **Scenario A:** incremento del perimetro delle attività gestite nella distribuzione gas solo attraverso M&A e crescita organica in quanto entro il termine del periodo di piano nessuna gara ATEM riesce a completare il suo iter sino all'aggiudicazione;
 - **Scenario B:** in aggiunta alla crescita attesa nello scenario A, si ipotizza l'avvio e l'aggiudicazione di 2 gare ATEM nel 2025 e, di conseguenza, un significativo incremento delle reti e degli utenti gestiti.



Perseguimento di obiettivi di efficienza e di investimento razionali

- Le proiezioni riflettono obiettivi ragionevolmente conseguibili da parte del Gruppo
- I costi operativi e di investimento incorporano:
 - Dinamiche di inflazione (+)
 - Target di efficienza economico-gestionale (-)



Implementazione di iniziative di M&A e diversificazione in altre attività

- Raggiungimento di obiettivi ragionevoli di crescita tramite iniziative di M&A e di investimento in attività diversificate



Il piano prevede la realizzazione di un significativo volume di investimenti, volti sia alla manutenzione e sviluppo della rete esistente sia all'espansione delle attività su nuovi business sinergici

Investimenti netti¹ cumulati @ 2025

m€

258 m€ di investimenti in **Diversificazione** su nuove iniziative di business (i.e. Impianti FER, Idrogeno Verde, Biometano, Efficienza Energetica e Servizio Idrico), di cui 99 m€ già effettuate nel corso del 2021 e 2022.

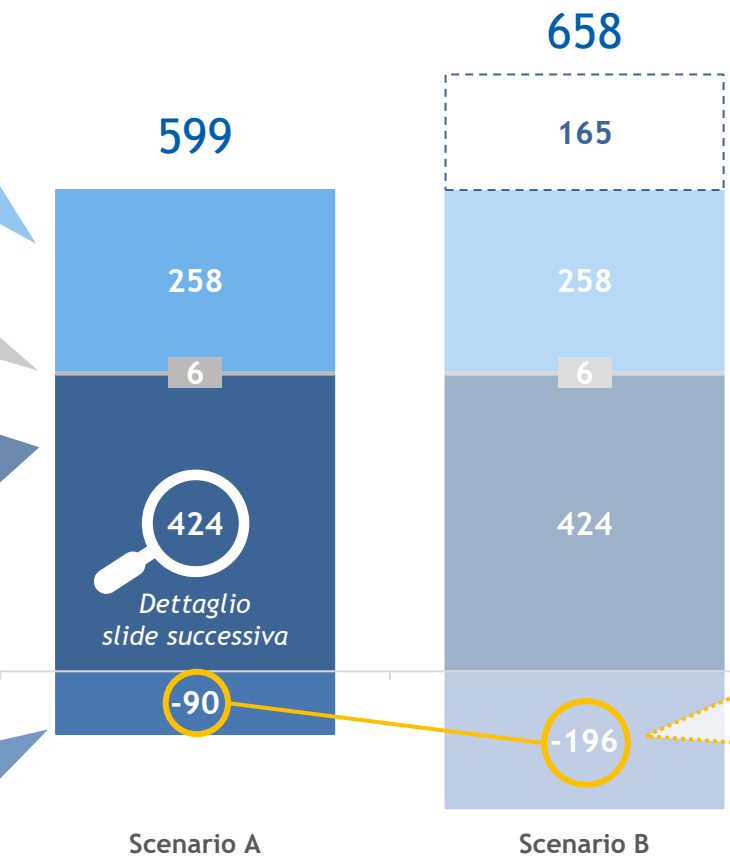
Investimenti **Corporate** relativi ad esempio al rinnovo del parco automezzi e dei sistemi IT

Investimenti nella **Distribuzione Gas** relativi a:

- Manutenzione e sviluppo della rete attuale
- Operazioni di M&A su società attive nella distribuzione gas e successivo sviluppo e manutenzione delle reti acquisite
- Efficienza & Innovazione
- Apparecchi e infrastrutture di misura

(Dis-)investimenti in Società partecipate non consolidate integralmente (EstEnergy / Hera Comm):

- Esercizio opzioni put
- Distribuzione dividendi eccedenti vs risultato consolidato



Investimenti previsti **in caso di aggiudicazione di Gare ATEM** relativi a:

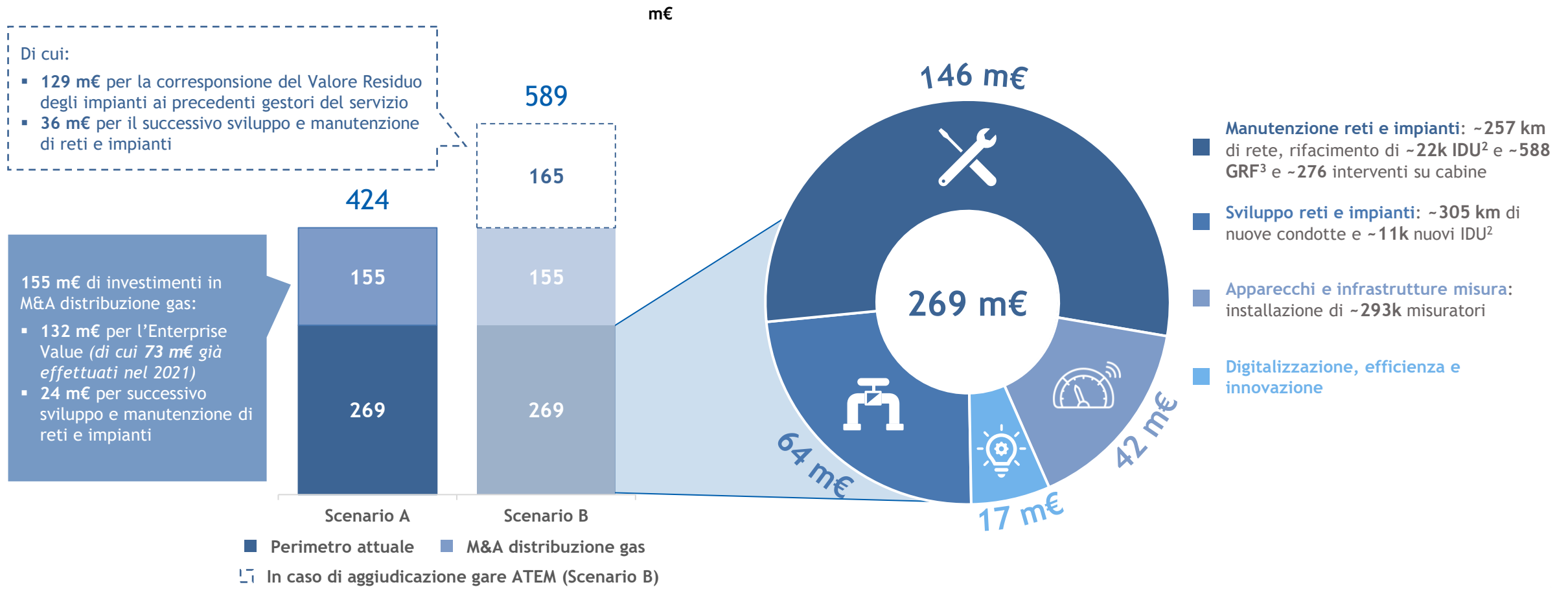
- Corresponsione del Valore Residuo degli impianti ai precedenti gestori del servizio
- Interventi di manutenzione e sviluppo sulla nuova rete gestita

*Il piano prevede il finanziamento degli investimenti anche mediante la **dismissione di parte delle partecipazioni detenute in EstEnergy ed Hera Comm** attraverso l'esercizio dell'opzione put, sia nello Scenario A (54 m€) che nello Scenario B (168 m€)*

La maggior parte degli investimenti previsti riguarda la distribuzione gas, con significativi interventi sul perimetro attuale e possibili ulteriori incrementi in caso di aggiudicazione di gare ATEM

Investimenti netti¹ cumulati @ 2025

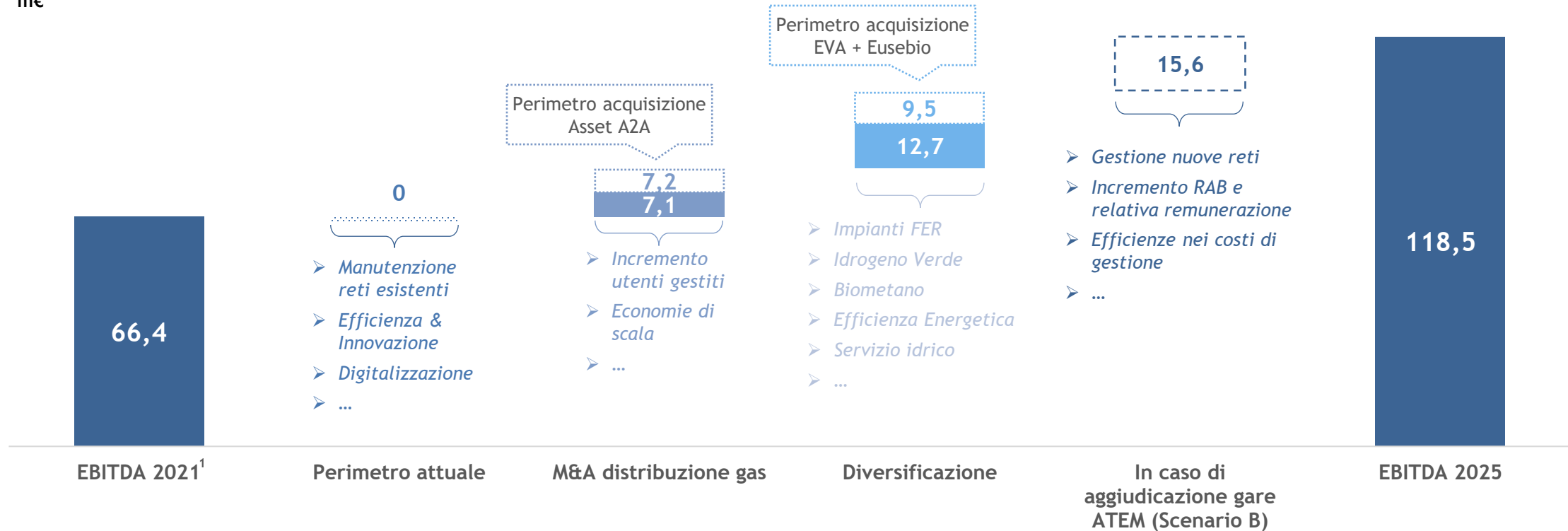
Investimenti netti¹ cumulati @ 2025 sul perimetro attuale



L'implementazione delle iniziative considerate porterà, nell'orizzonte di piano, ad una progressiva e stabile crescita del valore generato in termini di EBITDA

CAGR EBITDA 2021-2025 +15%

m€

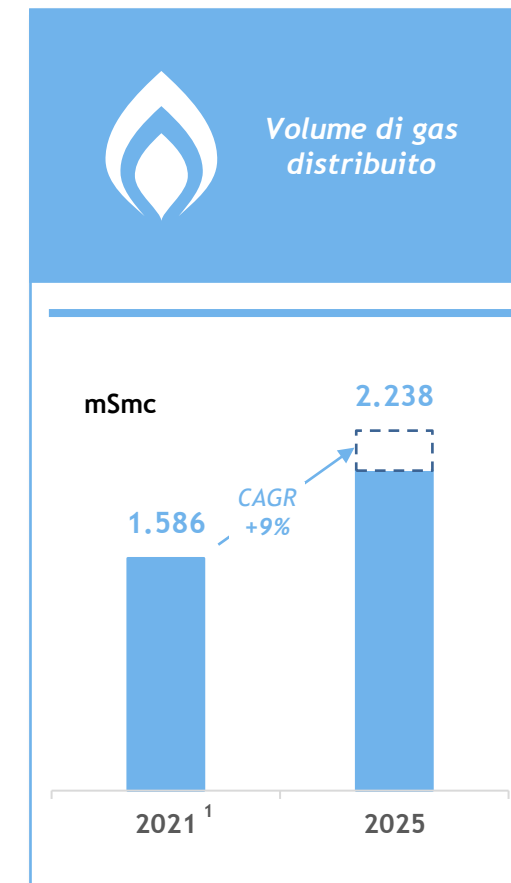
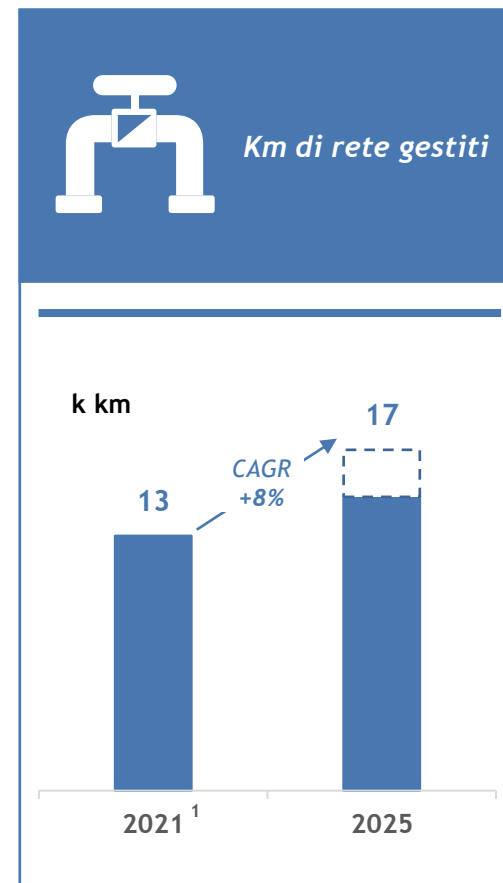
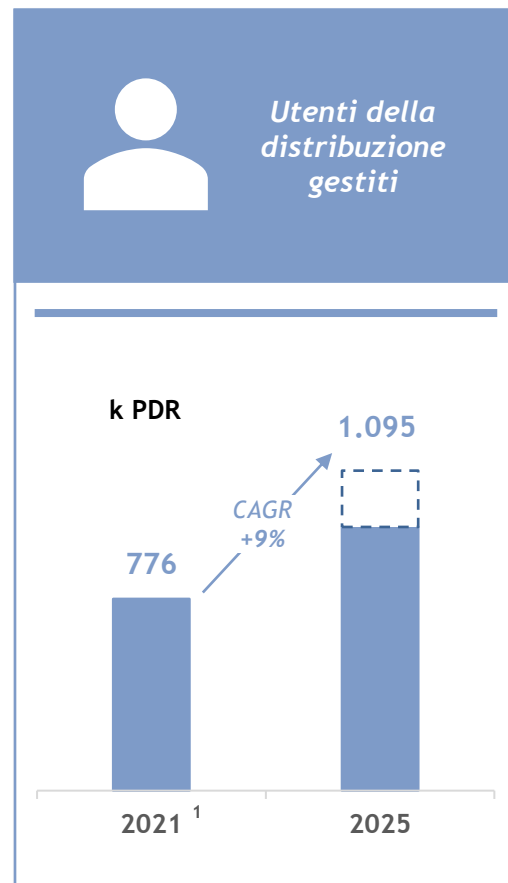
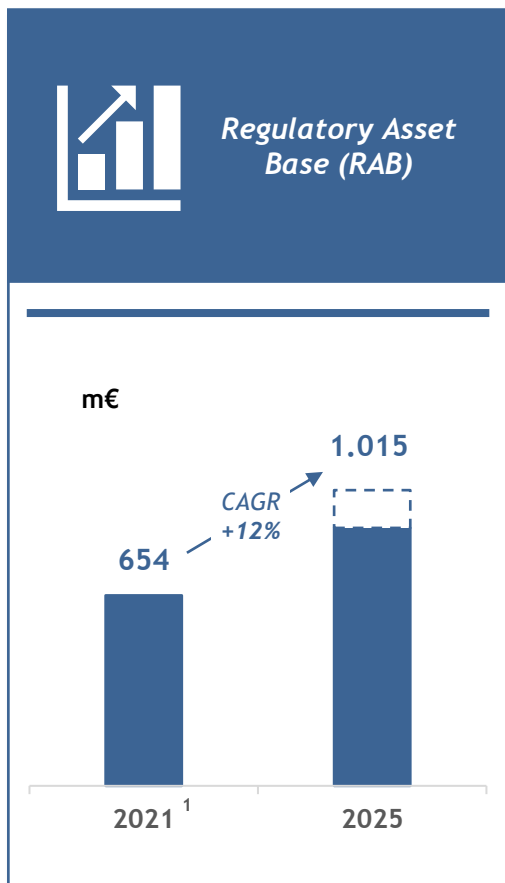




Principali dati prospettici - Core business



Le prospettive di crescita, sia per linee interne che esterne, determineranno un ulteriore consolidamento del Gruppo nel settore della distribuzione gas



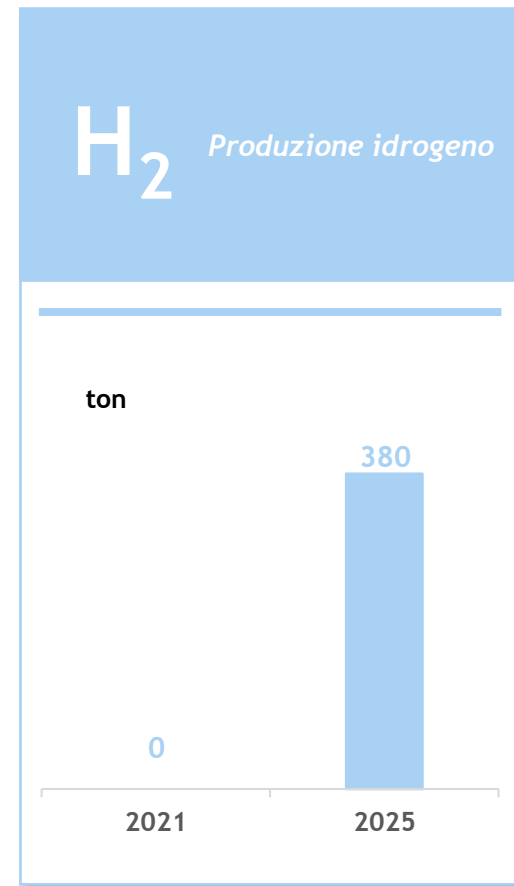
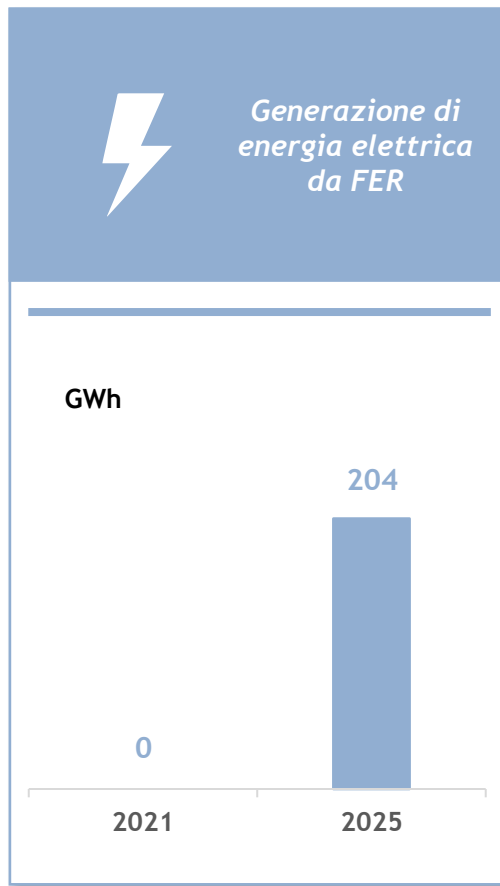
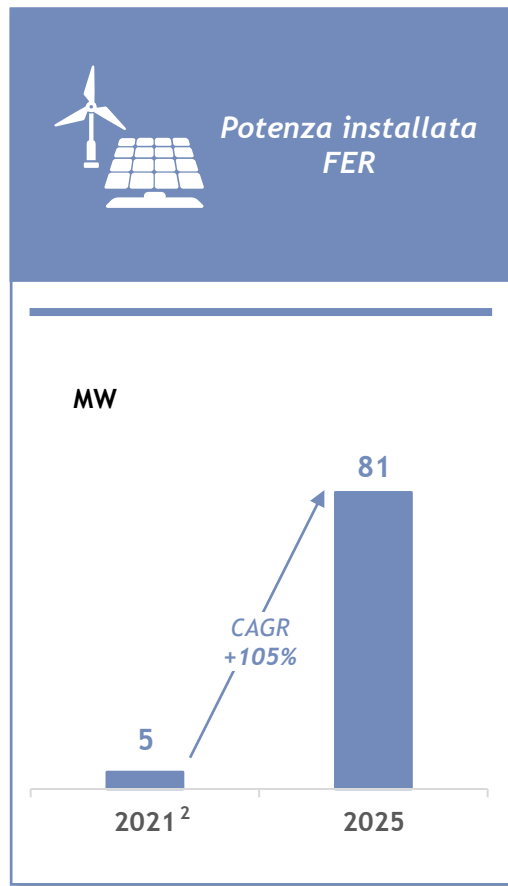
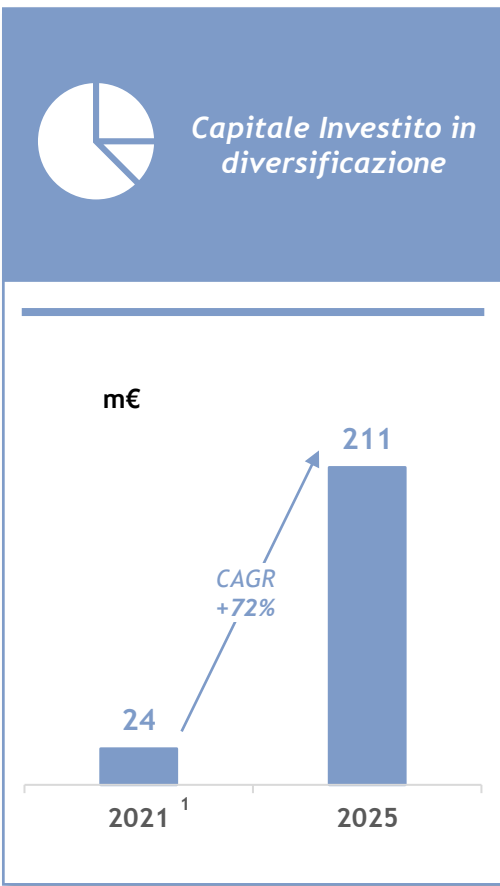
□ in caso di aggiudicazione gare ATEM (Scenario B)



Principali dati prospettici - Diversificazione



La strategia di diversificazione di Ascopiave consentirà al Gruppo di incrementare in modo significativo l'energia prodotta da FER e di entrare in un business innovativo come quello dell'idrogeno

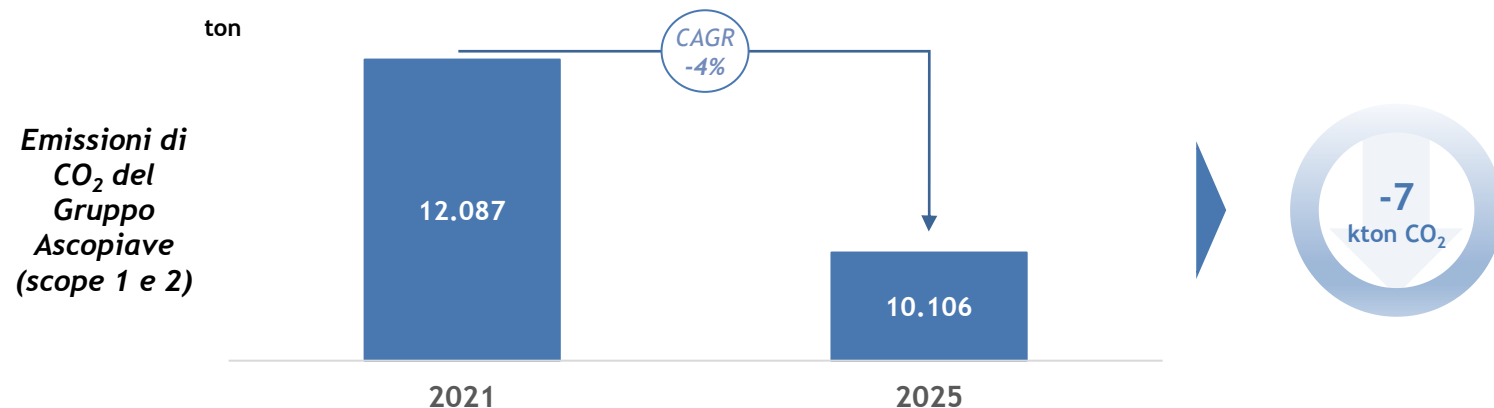




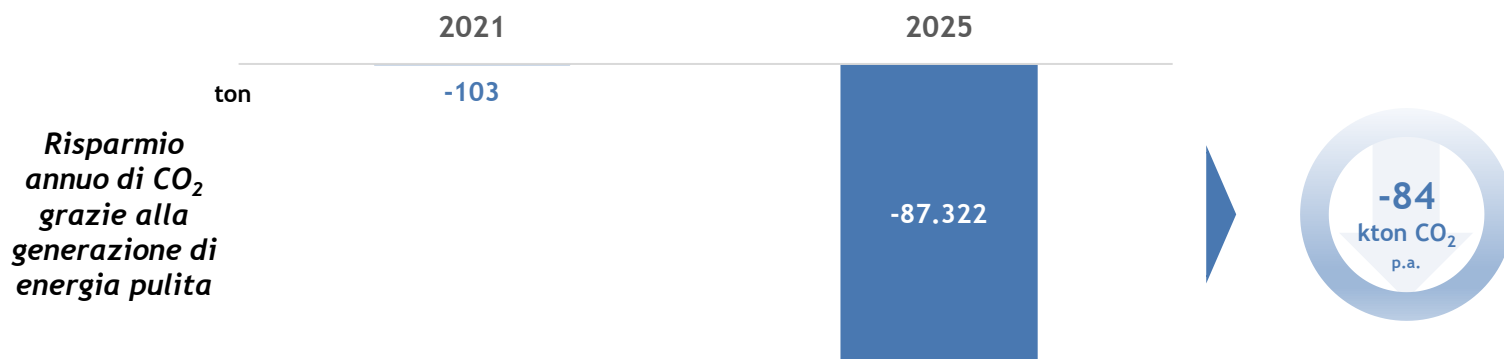
Principali dati prospettici - Sostenibilità ambientale



Grazie ad una strategia di efficientamento e di integrazione delle fonti di energia rinnovabile, il Gruppo Ascopiave sarà in grado di generare un impatto positivo sul clima, riducendo le emissioni di CO₂



Grazie a un efficientamento continuo dei propri consumi (-4% p.a.), il Gruppo Ascopiave sarà in grado di risparmiare ca. 7 kton CO₂ di emissioni in arco piano (scope 1 e 2)



La diversificazione di Ascopiave nel settore della generazione di energia pulita, una volta a regime, contribuirà ad una riduzione media annua delle emissioni pari ca. 84 kton di CO₂. Ci si aspetta un ulteriore contributo in termini di risparmio di CO₂ grazie alle iniziative legate a Idrogeno Verde e Biometano.

In entrambi gli scenari presi in considerazione, i risultati economici al 2025 sono previsti in crescita

<i>m€</i>	2021 ¹	2025 Scenario A	CAGR	2025 Scenario B	CAGR	Δ 2025 Scenario B vs A
Ricavi	131	228	15%	256	18%	28
EBITDA	66	102	11%	118	15%	16
EBIT	31	39	6%	47	11%	8
Proventi finanziari netti ²	23	23	0%	17	-7%	-5
Risultato netto	44	46	1%	46	1%	0

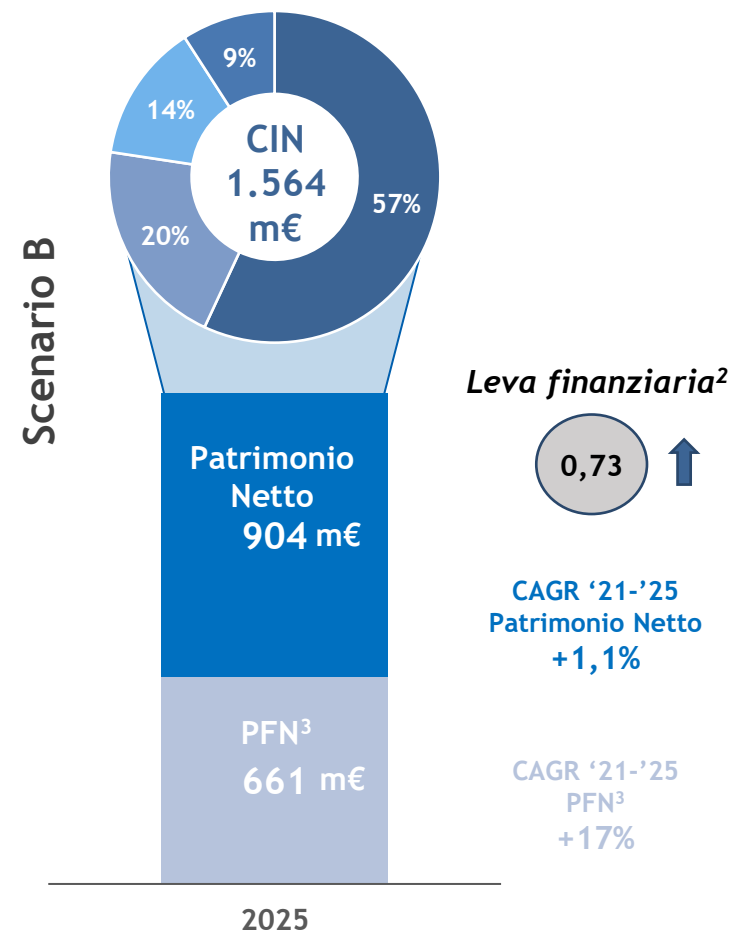
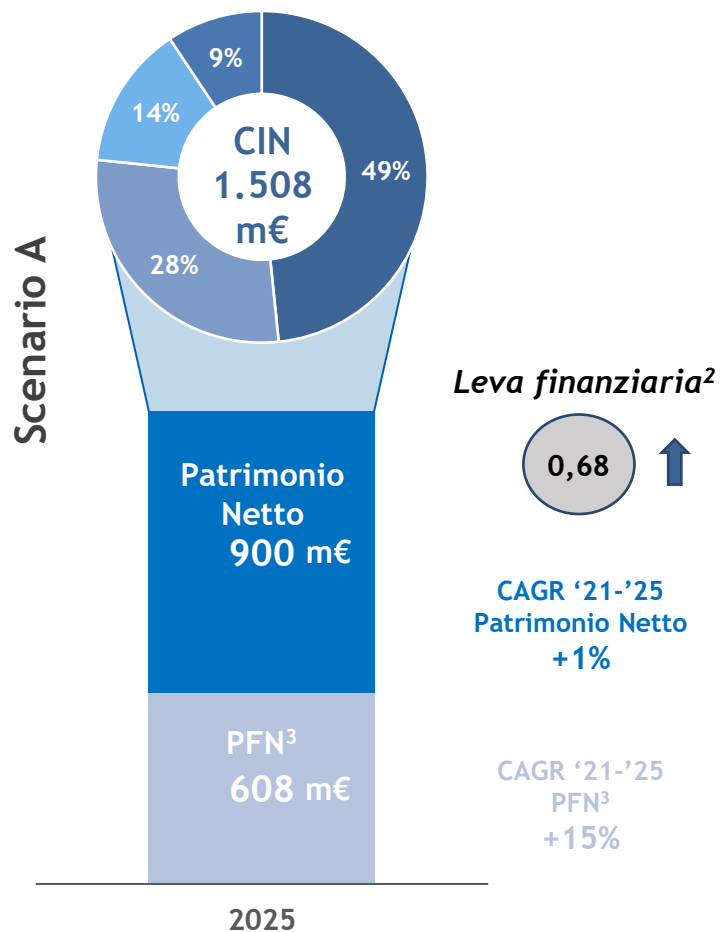
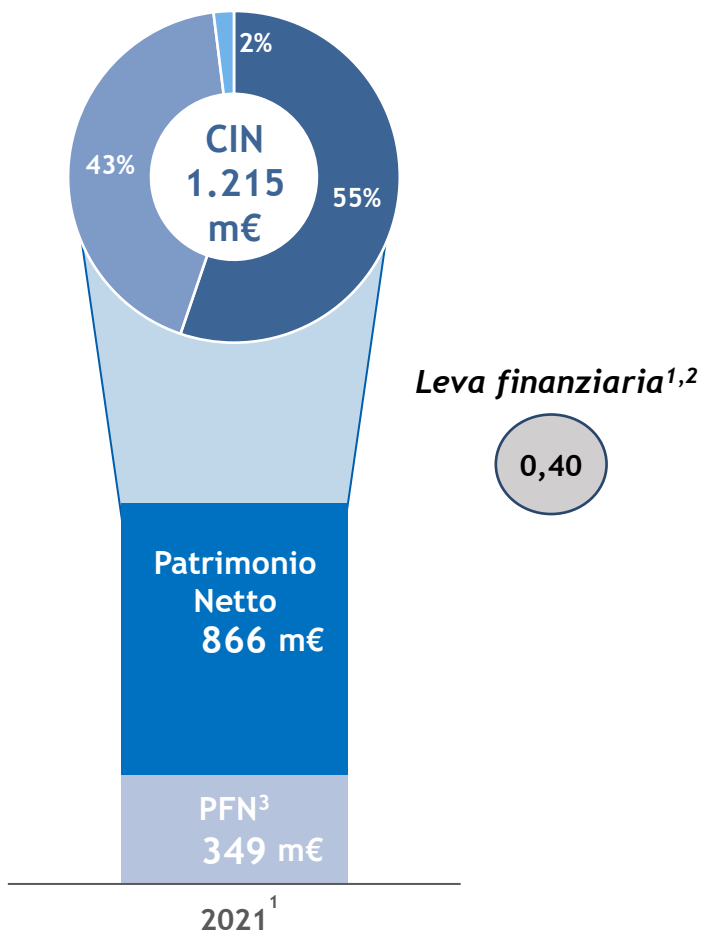


Capitale investito e indebitamento finanziario



Nell'arco del piano si registra una crescita del capitale investito e un'ottimizzazione del mix delle fonti di finanziamento

■ Perimetro attuale controllato ■ Perimetro attuale partecipazioni ■ M&A distribuzione gas ■ Diversificazione in nuove attività



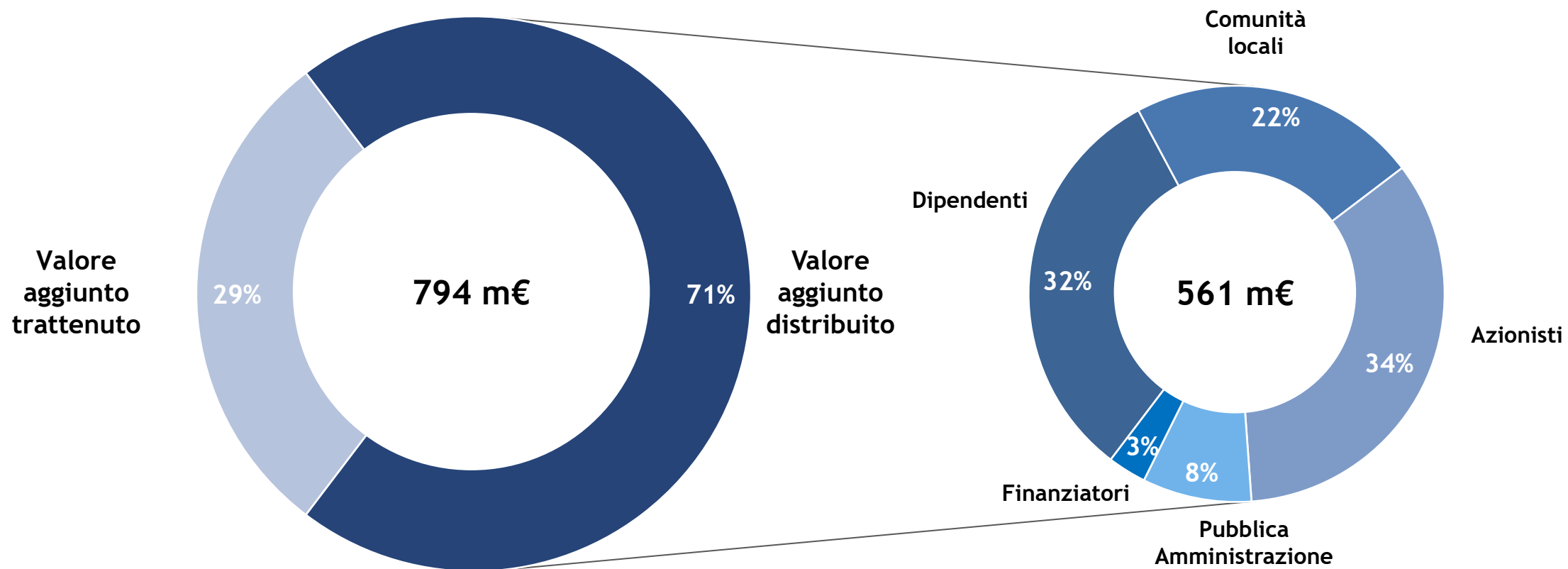


Distribuzione del valore economico generato



La strategia di Ascopiave mira a creare valore per i propri stakeholder, distribuendo la ricchezza prodotta per contribuire alla crescita economica e sociale del contesto in cui opera il Gruppo

Valore aggiunto¹ generato dalle attività di Ascopiave in arco piano 2021-25 (Scenario A)



4. Il piano strategico 2021-25



**Pilastri
strategici**

**Proiezioni di
piano**

**Remunerazione
degli investitori**

Ascopiave punta su efficienza del costo del capitale e flessibilità finanziaria al fine di creare valore per gli azionisti nel lungo termine

Gestione del debito finanziario



1. Individuazione di nuove controparti bancarie e non bancarie con le quali collaborare
2. Gestione proattiva delle scadenze
3. Gestione ottimizzata della tesoreria (cash pooling)
4. Coerenza delle scadenze temporali delle fonti e degli impieghi, con allungamento della vita medio del debito
5. Target di rifinanziamento: focus su finanziamenti a tasso fisso



Gestione del capitale proprio



1. Nessuna necessità di ricorrere a nuovi apporti dei soci
2. Acquisto di azioni proprie per eventuali concambi in operazioni straordinarie di aggregazione
3. Distribuzione di dividendi in crescita, remunerativa e sostenibile

Ricorso alla leva finanziaria per la copertura dei fabbisogni degli investimenti programmati

1. Efficienza della struttura finanziaria e del costo del capitale
2. Flessibilità finanziaria

Creazione di valore per gli azionisti

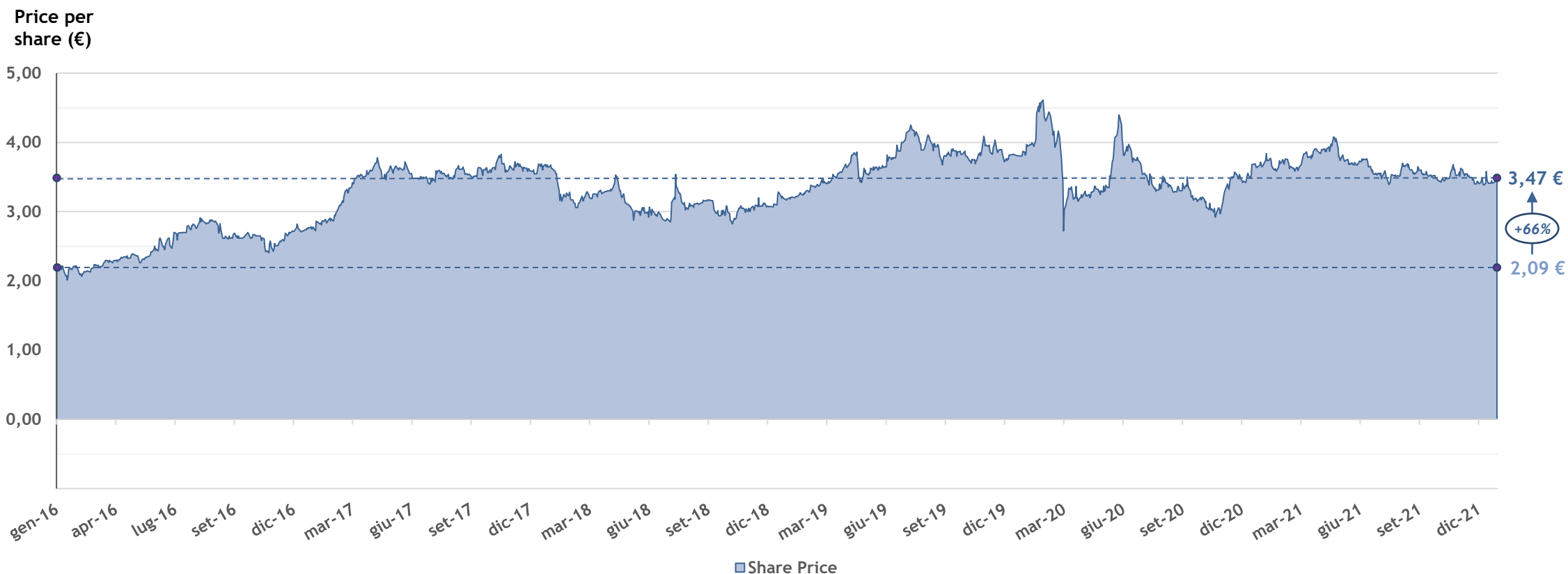


Andamento del titolo in borsa



Nel periodo 2016-2021 la quotazione del titolo Ascopiave ha realizzato un sensibile apprezzamento

Andamento del titolo (ASC.MI) in borsa dal 01.01.2016 al 31.12.2021





Remunerazione degli azionisti



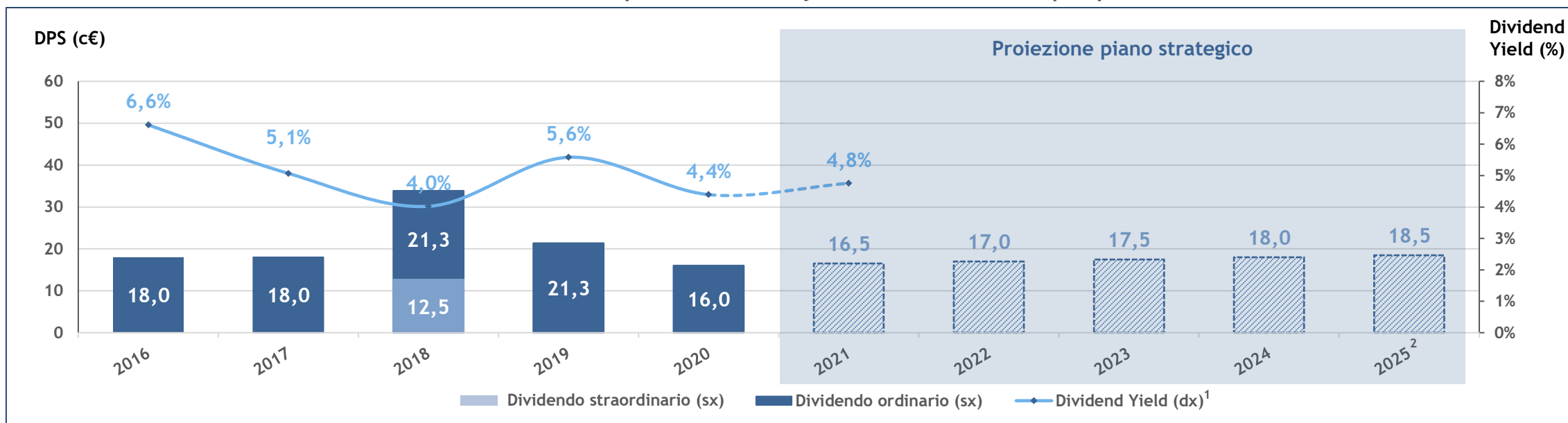
Il Gruppo ha creato regolarmente valore per i propri azionisti, evidenziato da una costante distribuzione di dividendi. Per il periodo 2021-25 si prevede una distribuzione di dividendi attrattiva e sostenibile

Nel periodo 2016-2020 Ascopiave ha distribuito complessivamente dividendi ordinari per ca. 190 m€ (media annua: 21,4 c€/azione¹), grazie a:

- Stabilità del cash flow
- Stabilità della redditività del business
- Equilibrio della struttura finanziaria

Ascopiave prevede la distribuzione di un dividendo in crescita da 16,5 c€/azione al 2021 a 18,5 c€/azione al 2025 (+12%)

Dividendo distribuito da Ascopiave e *dividend yield* storico 2016-20 e prospettico 2021-25





5. Considerazioni conclusive



Considerazioni conclusive



Il Gruppo Ascopiave è una realtà consolidata attiva in un mercato regolato e con un track record di crescita



La strategia che guiderà l'azione del Gruppo nei prossimi anni si fonda su crescita del core business, diversificazione in nuove attività sinergiche, efficienza economica e innovazione



Il piano di investimenti, circa 600 milioni di euro nel contesto più prudentiale, è equamente destinato al perimetro attuale e all'ampliamento delle attività aziendali



I risultati attesi prefigurano una crescita sostenibile e capace di creare valore per gli azionisti e gli altri principali stakeholder



Il piano prevede nel periodo la distribuzione di un dividendo remunerativo e in crescita a beneficio degli azionisti del Gruppo



6. Allegati

Distribuzione Gas

SCENARIO A

Continuità del perimetro

- Nessuna gara ATEM riesce a completare il proprio iter sino all'aggiudicazione. L'ipotesi si giustifica con la lunghezza dei tempi di aggiudicazione ad oggi riscontrati
- Nessuna sostanziale variazione del perimetro delle attuali utenze gestite.
- Costi operativi ed investimenti coerenti con l'ipotesi di continuità delle attività

SCENARIO B

Aggiudicazione di 2 gare ATEM

- Ipotesi di avvio e aggiudicazione di **2 gare ATEM nel 2025**. Gli ATEM sono stati individuati considerando l'attuale stato di avanzamento della relativa procedura. **Nuovi utenti al 2025: +139 k**
- Costi operativi ed investimenti coerenti con l'ipotesi di continuità delle attività

M&A Distribuzione Gas

- **+ 165 k utenti** gestiti al 2025 attraverso operazioni di M&A (di cui 114 k dall'acquisizione già perfezionata degli Asset A2A)
- **Enterprise Value** dei target delle operazioni di M&A pari a **155 m€** (di cui 73 m€ dall'acquisizione già perfezionata degli Asset A2A)
- Incremento di **EBITDA** a fine piano attraverso operazioni di M&A pari a **14 m€** (di cui 7 m€ dall'acquisizione già perfezionata degli Asset A2A)

Diversificazione

- **Settori di diversificazione:**
 - Impianti FER
 - Idrogeno Verde
 - Biometano
 - Efficienza Energetica
 - Servizio Idrico
- **Investimenti** cumulati attesi pari a **258 m€** (di cui 99 m€ dalle acquisizioni già perfezionate di EVA ed Eusebio)
- Incremento di **EBITDA** a fine piano attraverso operazioni di diversificazione pari a **22 m€** (di cui 10 m€ dalle acquisizioni già perfezionate di EVA ed Eusebio)



Ipotesi alla base di piano

Parametro	Ipotesi di piano
Inflazione	1,2% - inflazione media annua durante l'intero orizzonte di piano
WACC reale pre-tax (RAB distribuzione)	6,3% - tasso riconosciuto nell'anno 2021 5,6% - tasso riconosciuto nell'anno 2022 e invariato per l'intero orizzonte di piano
Costi operativi tariffari	X-Factor attualmente previsto dalla regolazione
Costi di capitale tariffari	Continuità della metodologia di riconoscimento dei costi (costi effettivi nella distribuzione, mantenimento aliquote di ammortamento, etc.)
Risultato di EstEnergy	In linea con le previsioni del piano della società
Dividendi altre partecipazioni	Pari ai dividendi distribuiti nel 2020
Tax Rate	Circa 28% - Aliquote IRES ed IRAP, costante durante l'intero orizzonte di piano
Costo del debito	0,8% - Tasso passivo medio annuo durante l'intero orizzonte di piano
Dividendi	16,5 c€ nel 2021 in crescita di 0,5 c€/per anno negli anni successivi



- This presentation has been prepared by Ascopiave S.p.A. for information purposes only and for use in presentations of the Group's results and strategies.
- The reader should, however, consult any further disclosures Ascopiave may make in documents it files with the Italian Companies and Stock Exchange Commission and with the Italian Stock Exchange.
- Statements contained in this presentation, particularly the ones regarding any Ascopiave Group possible or assumed future performance, are or may be forward-looking statements and in this respect they involve some risks and uncertainties. A number of important factors could cause actual results to differ materially from those contained in any forward looking statement. Such factors include, but are not limited to: changes in global economic business, changes in the price of certain commodities including electricity and gas, the competitive market and regulatory factors. Moreover, forward looking statements are currently only at the date they are made. The Ascopiave Group undertakes no obligation to update forward-looking statements to reflect any changes in the Group's expectations or in the events, conditions or circumstances on which such statements are based. However, Ascopiave will inform the market of any change that may occur in the Ascopiave Group's expectations of future results and relevant assumptions to the extent such change qualifies as “price sensitive information” according to applicable law.
- The manager responsible for the preparation of financial reports, certifies pursuant to paragraph 2, article 154-bis of the Legislative Decree n. 58/1998, that historical data and accounting information disclosures herewith set forth correspond to the company's evidence and accounting books and entries.
- Any reference to past performance of the Ascopiave Group shall not be taken as an indication of the future performance.
- This document does not constitute an offer or invitation to purchase or subscribe for any shares and no part of it shall form the basis of or be relied upon in connection with any contract or commitment whatsoever.
- By attending the presentation you agree to be bound by the foregoing terms.