



Piano Strategico 2020-24

Pieve di Soligo, 15 Gennaio 2021



1. Linee guida strategiche



2. Il Gruppo Ascopiave



3. Contesto e trend di mercato



4. Il piano strategico 2020-24



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

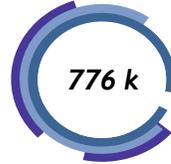
Le attività di distribuzione gas rappresentano il core business del Gruppo, attualmente leader nella regione Veneto e 5° operatore a livello nazionale



Vendita gas ed energia elettrica

Portafoglio di partecipazioni in società di vendita, come ad esempio EstEnergy

PDR¹ '20²



Dipendenti '20²



Innoviamo il presente



Miglioriamo il futuro

EBITDA '20²



Utile netto '20²



Servizi Energetici

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



Servizio Idrico

Recente ingresso nel business del Servizio Idrico Integrato, sinergico rispetto alle altre attività del Gruppo



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



Pilastri Strategici



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

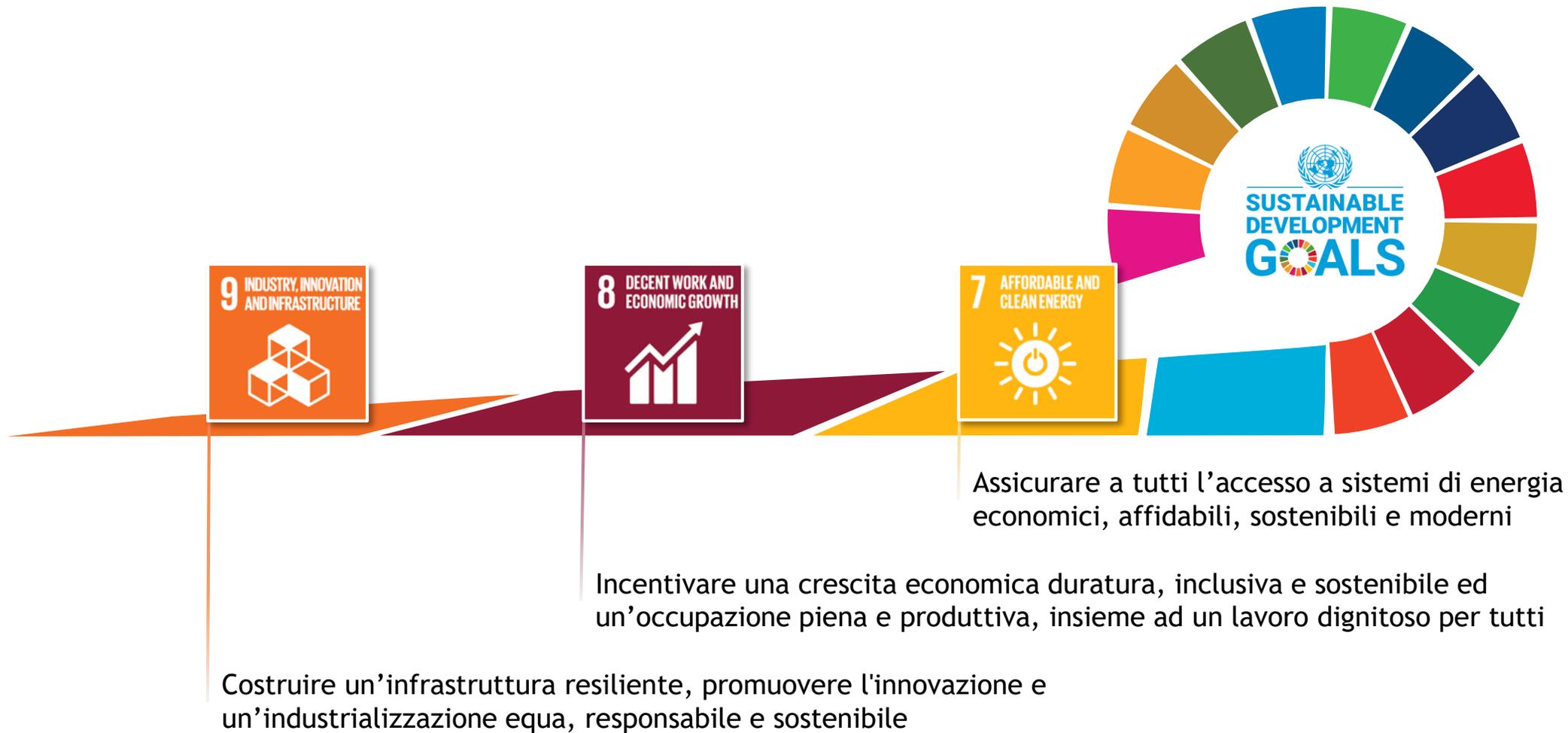
Il miglioramento dell'efficienza economica ed operativa è al centro delle politiche di gestione di Ascopiave



Obiettivi di sostenibilità



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





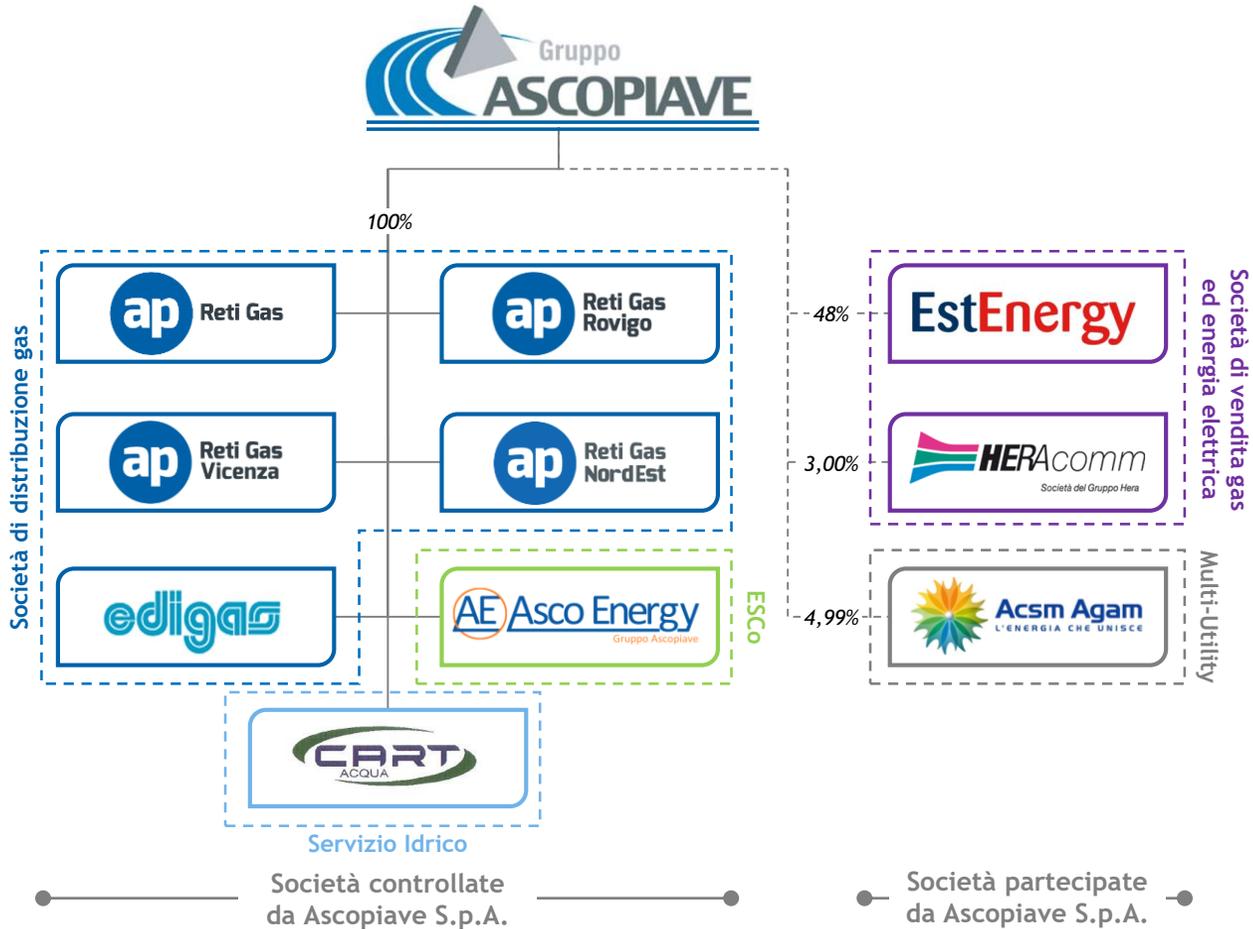
2. Il Gruppo Ascopiave



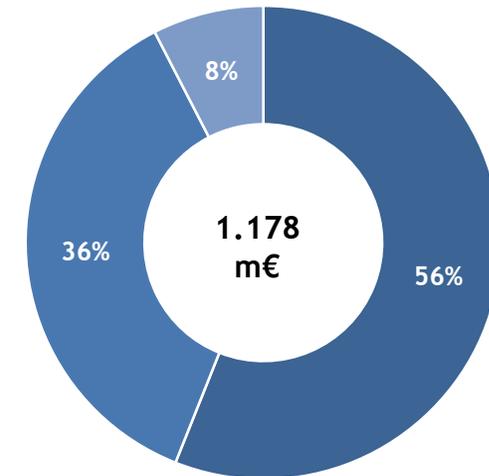
Struttura aziendale



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



Capitale Investito Netto 2020¹



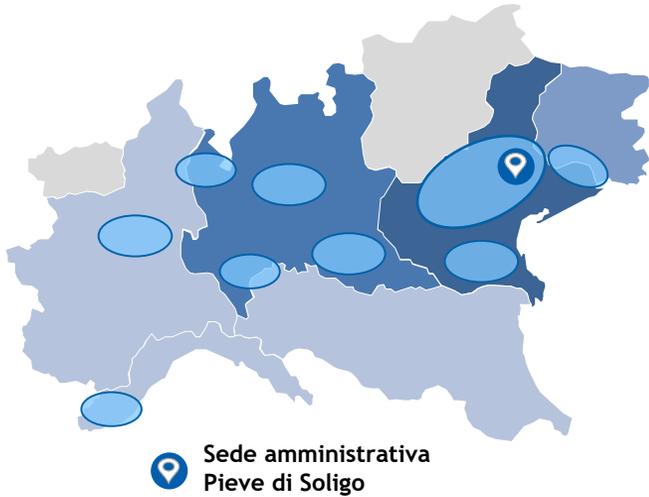
- Attività consolidate integralmente²
- Partecipazione in EstEnergy
- Altre partecipazioni



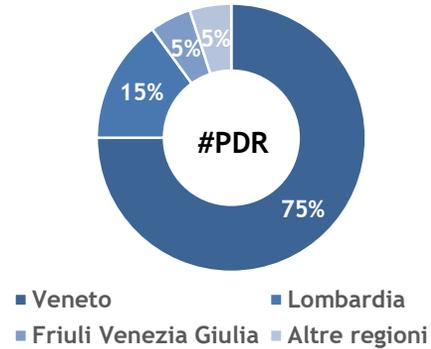
Distribuzione gas - Posizionamento & dati operativi



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 2020¹



Gruppo Ascopiave - Dati operativi 2020¹



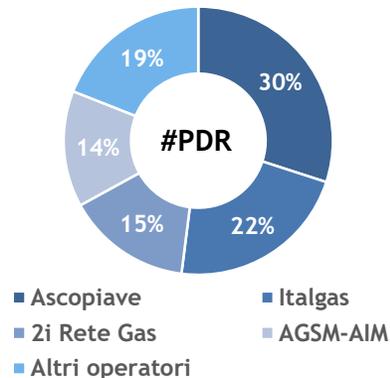
Consolidamento del Gruppo

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

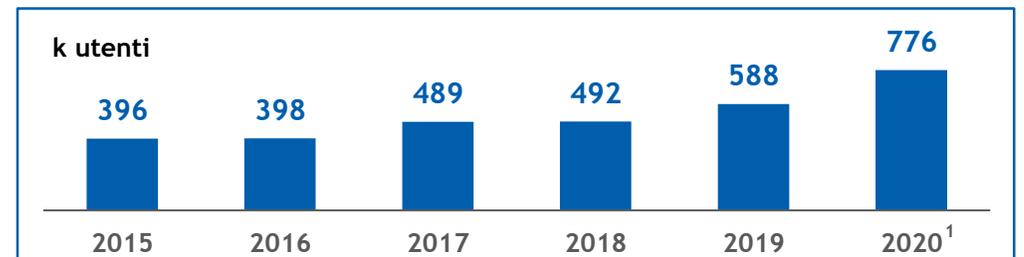
Attuale presenza territoriale

- 5° operatore nazionale del settore
- Leader regionale nel Veneto
- Presenze significative in alcune aree della Lombardia e del Friuli Venezia Giulia

Quadro competitivo in Veneto²



Utenti gestiti



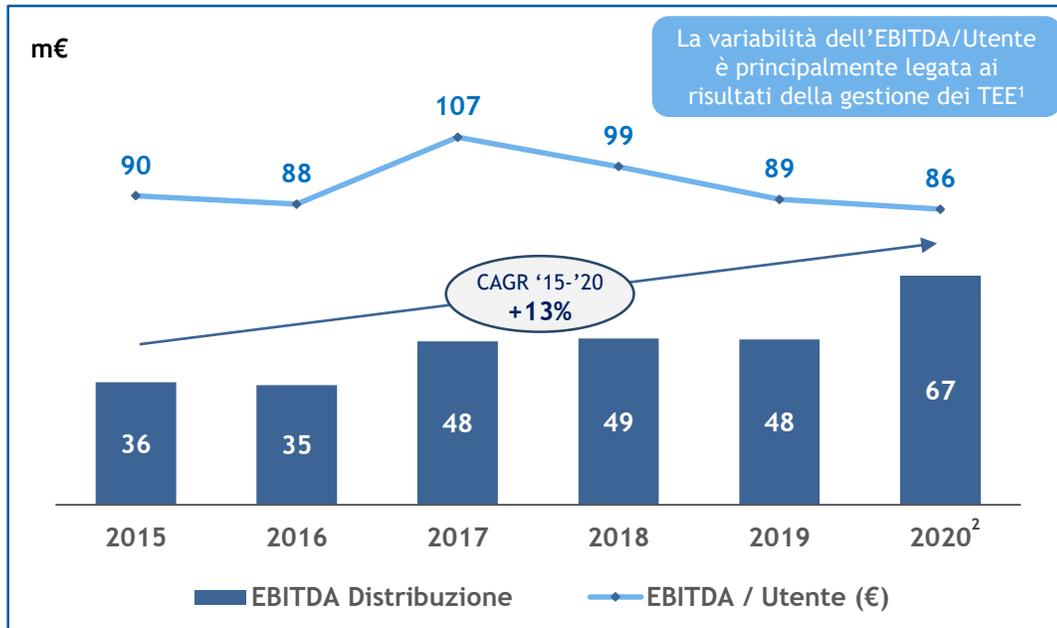


Distribuzione gas - Principali dati economico-finanziari



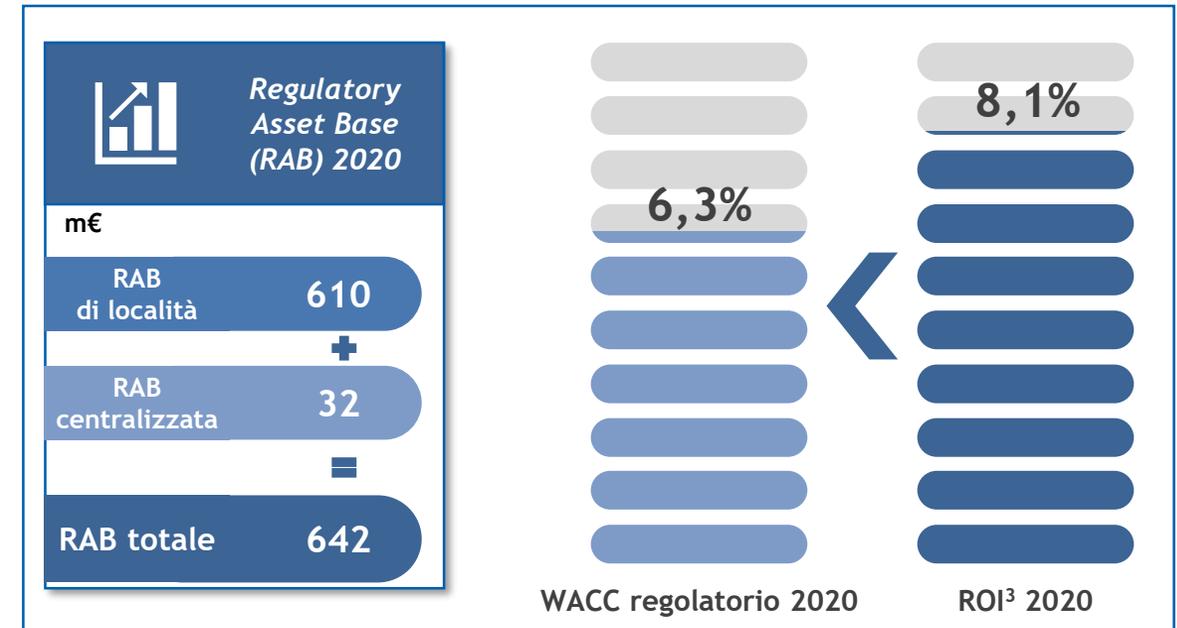
La distribuzione gas è un business regolato, caratterizzato da un livello di rischio contenuto e risultati economici perlopiù stabili e prevedibili

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 2020²



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



52% — 48%

EstEnergy

EstEnergy - Dati Operativi 2020¹

	EBITDA	80 m€
	Clients vendita gas	748 k
	Clients vendita energia elettrica	312 k
	Gas venduto	1.003 mSmc
	Energia elettrica venduta	1.205 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



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**

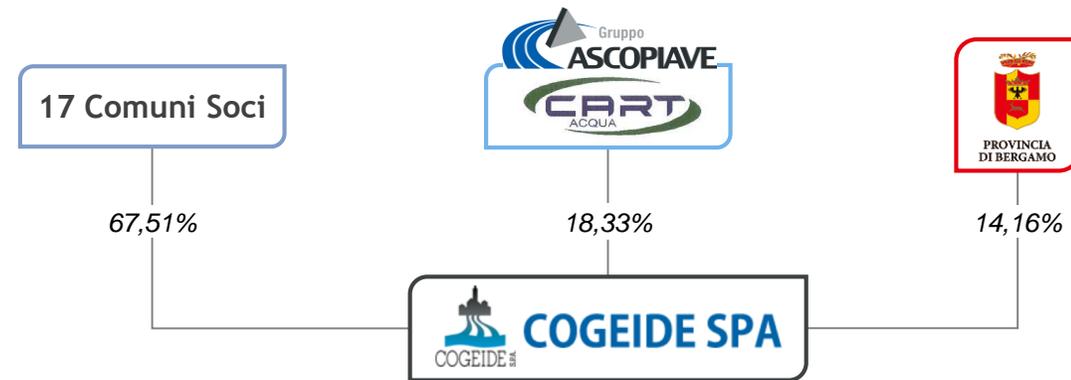


Partecipazione in Cogeide - Servizio idrico



Ascopiave ha di recente completato l'acquisizione di Cart Acqua, attiva nel Servizio Idrico in un'area già presidiata dal Gruppo nella distribuzione gas, con potenziali sinergie sia operative sia geografiche

Ingresso nel business del servizio idrico tramite l'acquisizione nel corso del 2020 di Cart Acqua, socio e partner tecnologico di Cogeide, gestore del Servizio Idrico Integrato in 15 comuni della Provincia di Bergamo



Cogeide - Dati 2019

	EBITDA	4,7 m€
	Rete gestita	880 km
	Utenti serviti	101 k
	Acqua venduta	8 mmc
	Investimenti effettuati	3,1 m€

Rete attuale di Cogeide Spa nella Provincia di Bergamo



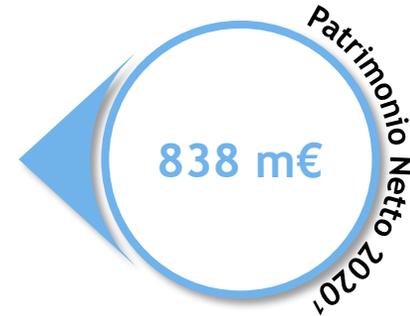
Attuale presidio geografico del Gruppo Ascopiave nel comparto distribuzione gas con oltre il 60% della popolazione servita tramite la controllata Edigas



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



% Debito M/L tasso
fisso / variabile



Linee di credito a
breve disponibili



Costo medio del
debito



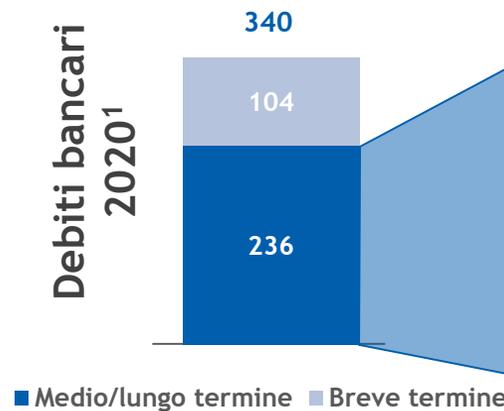
2020¹

Vita media debito M/L



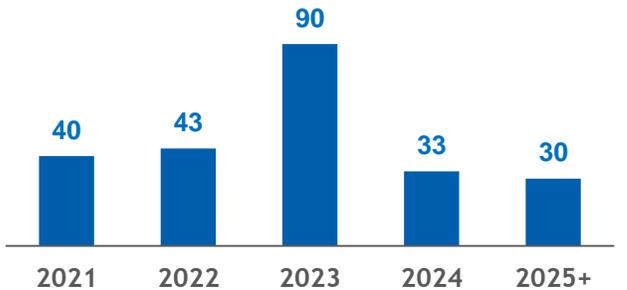
m€

Debiti bancari
2020¹



Rimborso debito M/L termine

m€





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

Finanza Sostenibile

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



Nel 2020 Ascopiave ha sottoscritto il primo **ESG linked loan** con Intesa Sanpaolo S.p.A. per un ammontare complessivo di € 50 milioni e una durata di 3 anni



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: grazie ad un impianto fotovoltaico da 200 kW ed un impianto geotermico, garantiamo una significativa riduzione di inquinamento e consumi nella sede aziendale

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

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

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

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



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



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

Servizio mensa: Disponibilità del servizio mensa con focus sulla 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



3. Contesto e trend di mercato

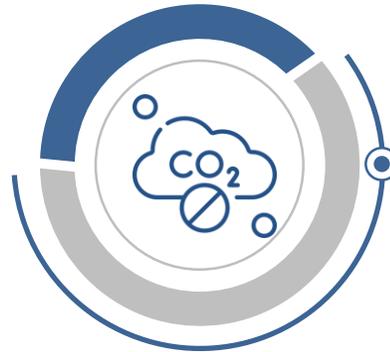


La transizione energetica



La strada verso un futuro decarbonizzato porta con sé nuove sfide e opportunità di sviluppo per gli operatori del settore energetico

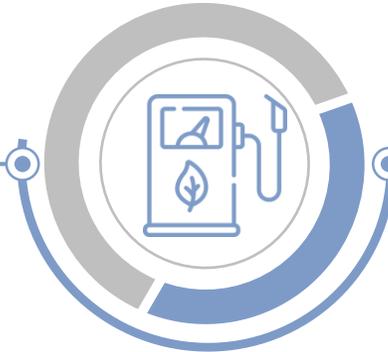
Abbattimento emissioni di CO₂



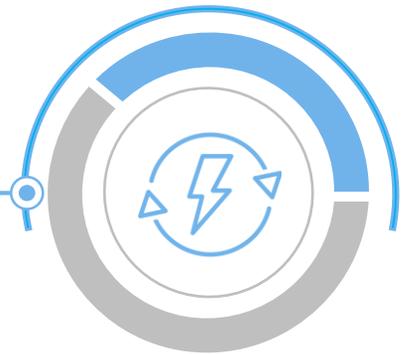
Aumento quota rinnovabili



Penetrazione bio-carburanti



Efficienza energetica



Nuove sfide per il «sistema gas» e per i gestori delle infrastrutture

Nuove opportunità di sviluppo in settori sostenibili



Innovazione



Efficienza



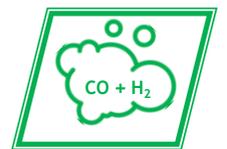
Sostenibilità



Biometano



Idrogeno



Gas sintetico



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



Principali obiettivi europei

Carbon neutrality

Principali obiettivi nazionali



EU 2030 - Clean Energy for All Europeans

- ✓ 40% di riduzione delle emissioni di gas serra
- ✓ 32% di quota FER nei consumi energetici
- ✓ 32,5% di riduzione dei consumi energetici primari

EU 2050 - Climate Long-term Strategy

- ✓ *Uso efficiente delle risorse*
- ✓ *Passaggio ad un'economia pulita e circolare*
- ✓ *Ripristino della biodiversità e riduzione dell'inquinamento*

Strategia Nazionale Idrogeno - 2050

- ✓ 20% di penetrazione dell'idrogeno nei consumi finali
- ✓ Applicazioni dell'idrogeno su larga scala
- ✓ **Completa decarbonizzazione entro il 2050**

Piano Nazionale Integrato per l'Energia e il Clima - 2030

- ✓ 33% di riduzione delle emissioni di gas serra
- ✓ 30% di quota FER nei consumi energetici
- ✓ 43% di riduzione dei consumi energetici primari



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

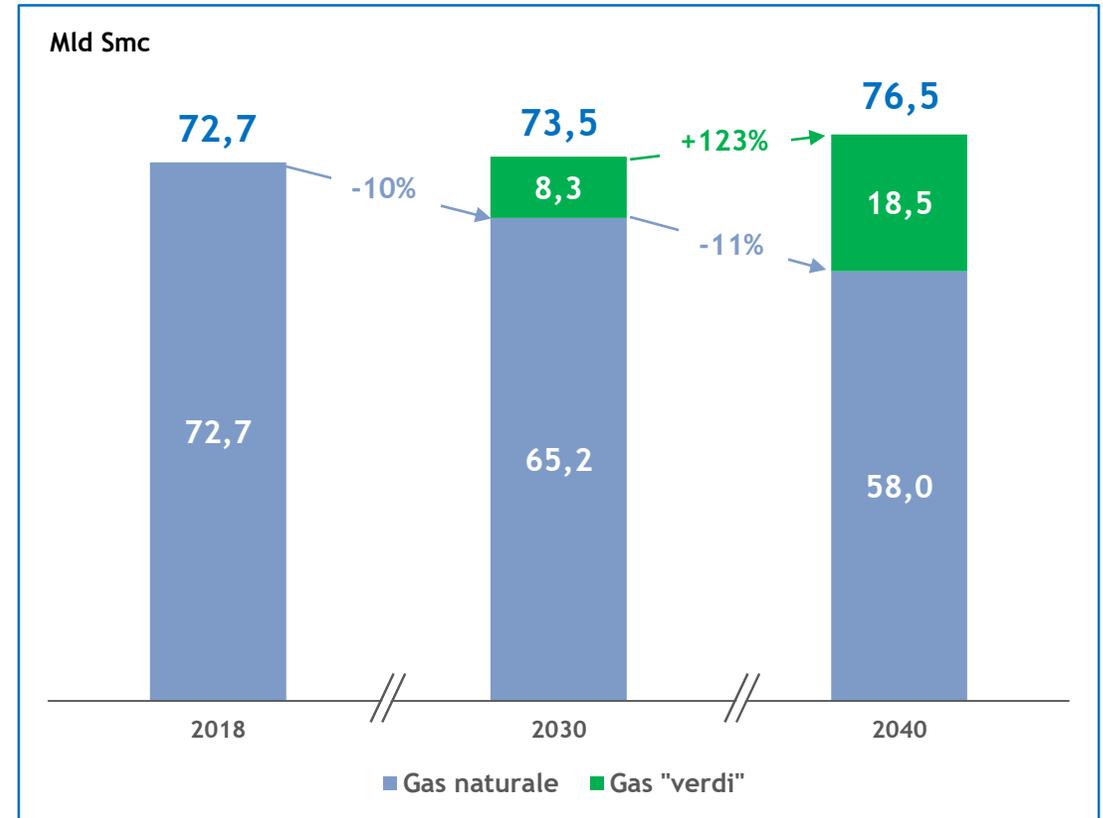
RISCHI

- Contrazione dei consumi finali di gas
- Riduzione utilizzo infrastrutture esistenti

OPPORTUNITÀ

- Trasporto e stoccaggio di gas «verdi» con infrastrutture esistenti
- Stoccaggio energie rinnovabili non programmabili

Attese consumi gas Italia¹

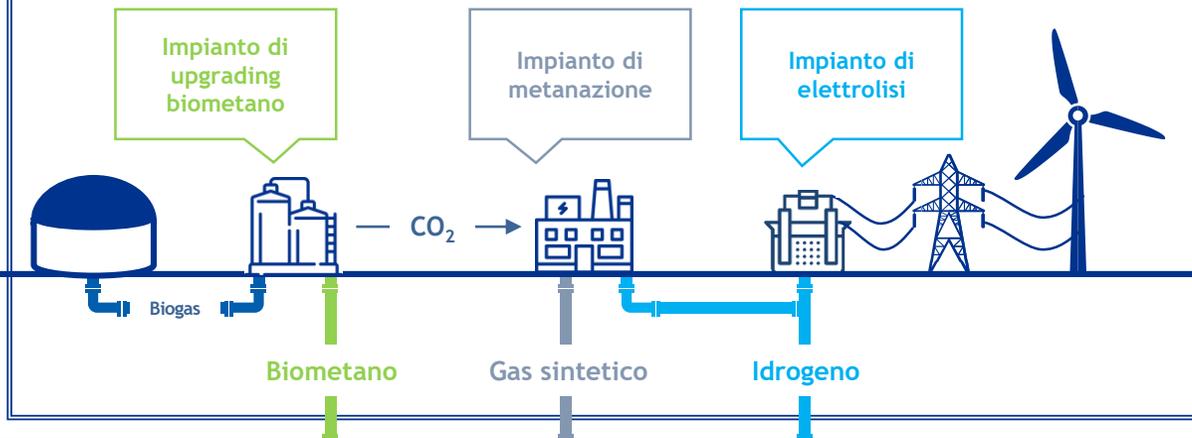




La rete del gas necessiterà di adeguamenti tecnologici e infrastrutturali per agevolare l'immissione e il trasporto dei gas «verdi» nell'ottica di decarbonizzazione del sistema

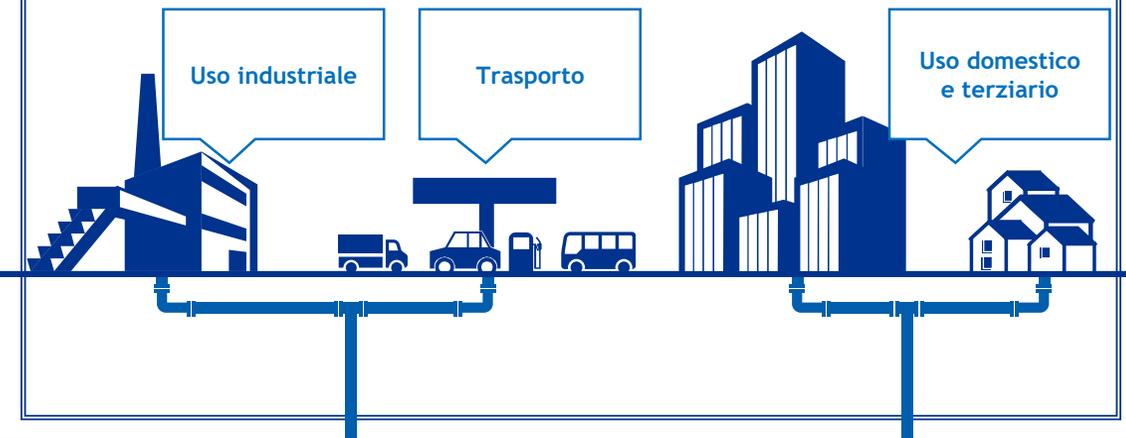
Produzione e immissione gas «verdi»

- ✓ A partire dalla significativa produzione di biogas, è atteso un significativo 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



Rete del gas



La nuova rete infrastrutturale - Biometano



È atteso un significativo contributo dal biometano nella futura domanda di gas in Italia, anche grazie al suo ruolo nella decarbonizzazione in chiave di economia circolare

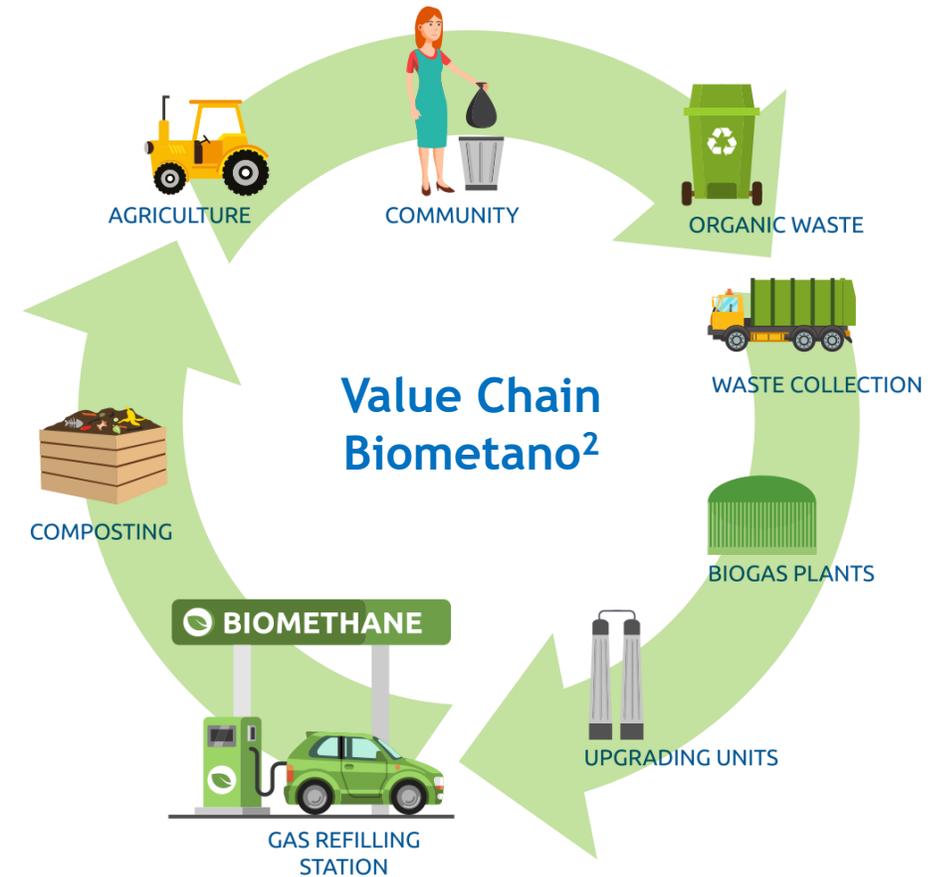
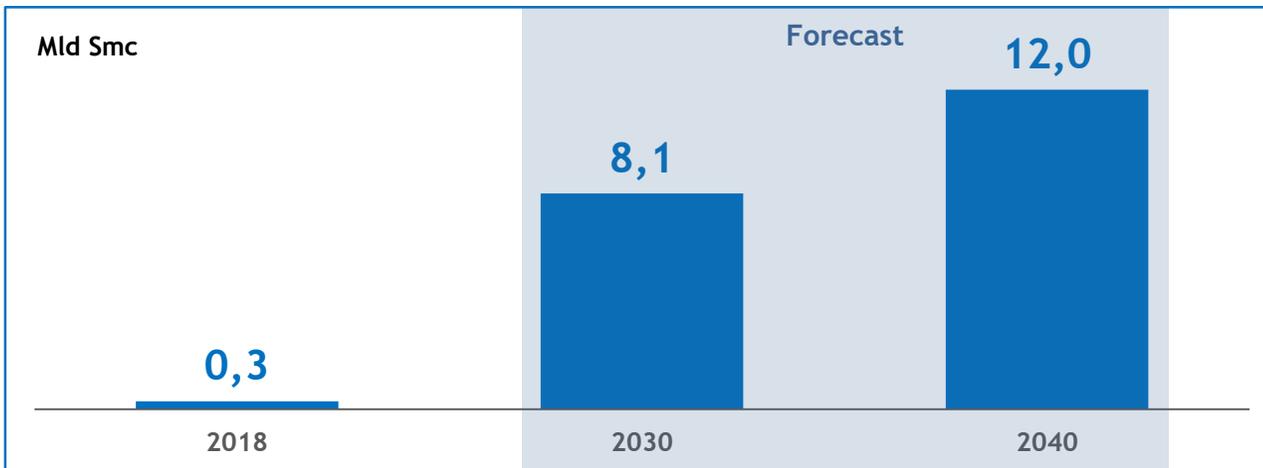
12 Mld Smc

Produzione biometano attesa in Italia al 2040¹

15% della domanda

Contributo del biometano alla domanda di gas in Italia al 2040¹

Domanda biometano in Italia¹





La nuova rete infrastrutturale - Idrogeno verde



Grazie a molteplici vantaggi in termini di usi e produzione, considerando anche l'integrazione con altri vettori energetici, l'idrogeno rappresenterà una tecnologia chiave alla base della transizione energetica

Potenziati vantaggi dell'idrogeno



Produzione flessibile

Prodotto da un'ampia varietà di fonti, comprese le energie rinnovabili



Riduzione emissioni

Contributo significativo nella risposta alla minaccia del cambiamento climatico



Vettore efficiente

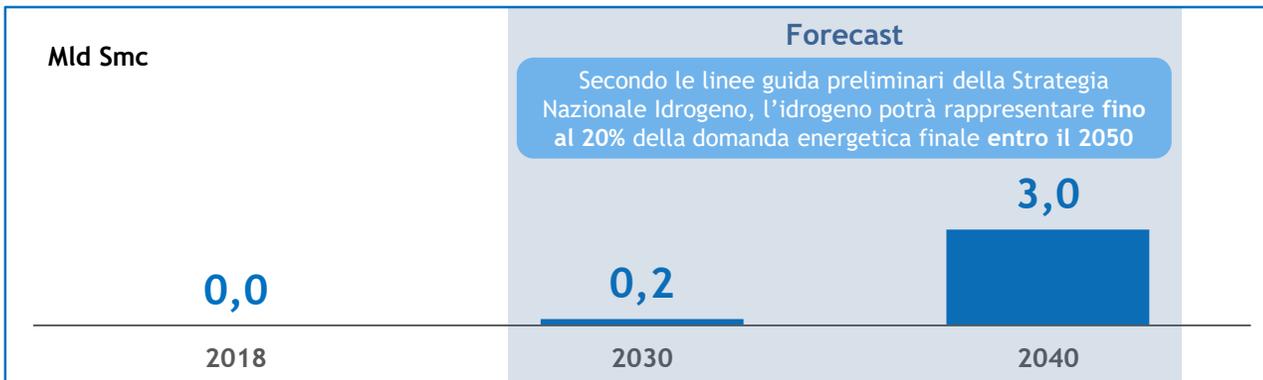
Vettore energetico in grado di stoccare e fornire significativi volumi di energia



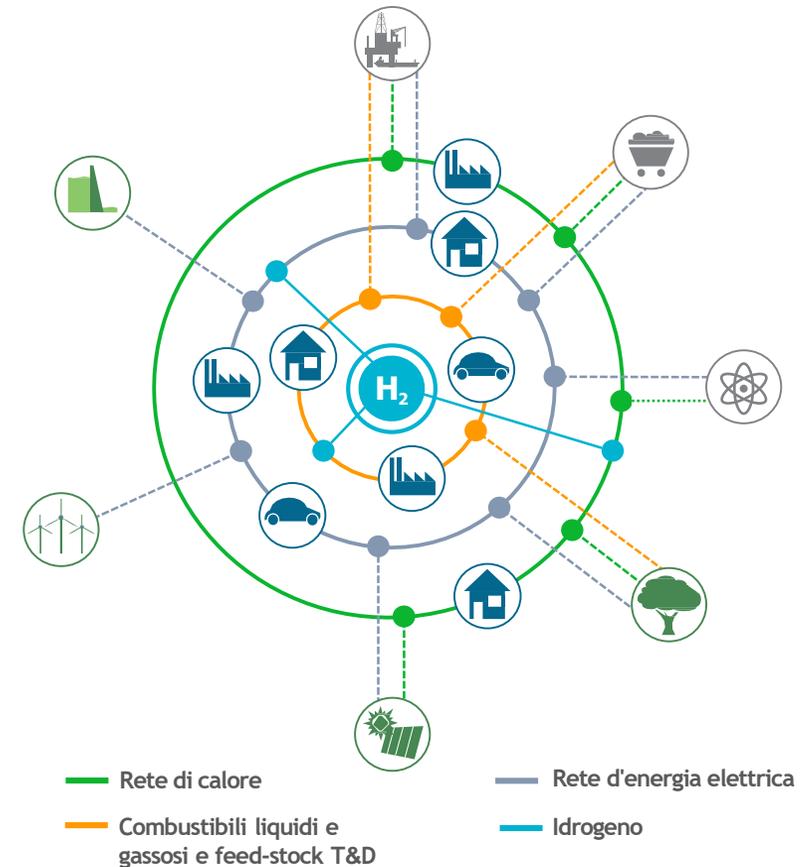
Molteplici usi finali

Ampia varietà di settori, compresi i trasporti, gli usi industriali e la generazione

Domanda di idrogeno verde in Italia¹



Ruolo dell'idrogeno²





La nuova rete infrastrutturale - Gas sintetico

La produzione di gas sintetico rappresenta un'ulteriore opportunità per decarbonizzare le reti gas attraverso la valorizzazione delle emissioni generate

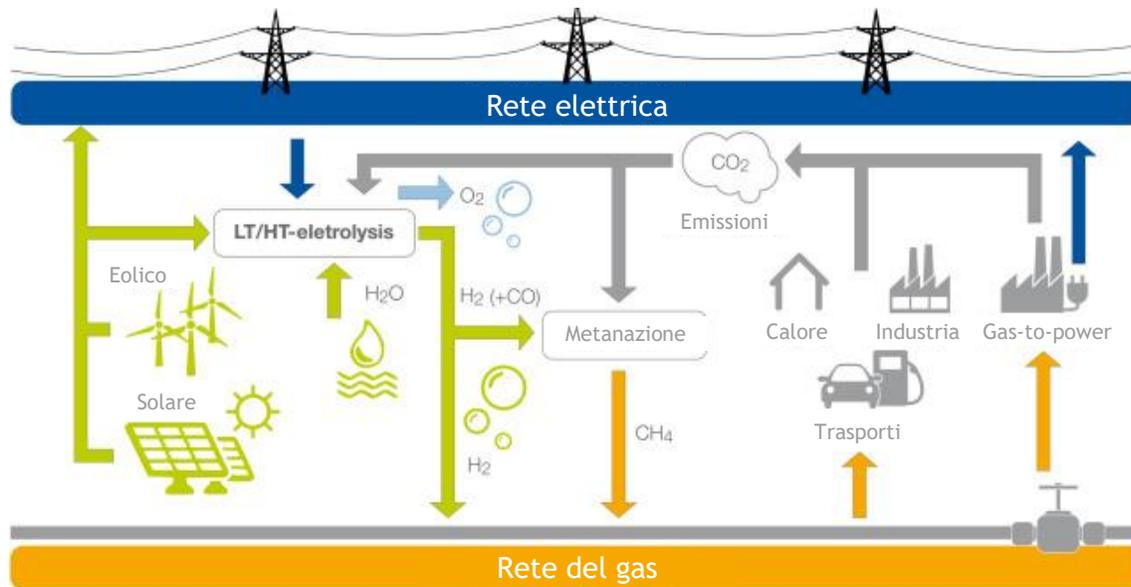
**3,5 Mld
Smc**

*Produzione gas
sintetico attesa
in Italia al 2040¹*

**5% della
domanda**

*Contributo del
gas sintetico alla
domanda di gas
in Italia al 2040¹*

Ruolo del gas sintetico²



Potenziati vantaggi del gas sintetico

- ✓ Valorizzazione emissioni di CO₂
- ✓ Possibilità di stoccaggio e trasporto con reti gas esistenti
- ✓ Fonte flessibile e programmabile
- ✓ Potenziale ampia disponibilità di fonti di produzione
- ✓ Applicazione in processi power-to-gas-to-power in ottica di integrazione con la rete elettrica



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

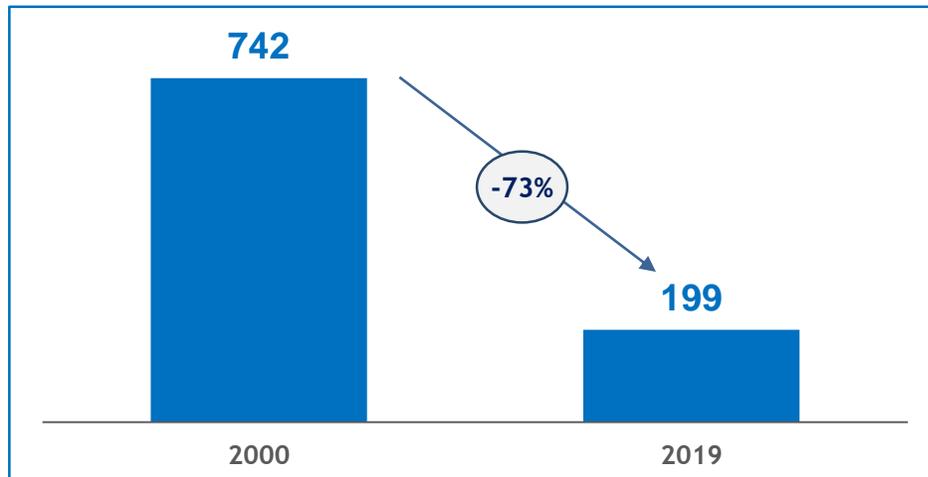
Il settore della distribuzione gas ha registrato un progressivo consolidamento dell'offerta, favorito da:

- ✓ 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 Italia²



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. Inoltre, le evoluzioni regolatorie attese da ARERA determineranno una maggiore attenzione su efficienza dei costi ed innovazione



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

- Per il futuro ARERA prefigura l'introduzione di **metodologie tariffarie output-based**, con maggiore attenzione alla gestione dei costi:
 - ✓ Remunerazione dei nuovi investimenti in base a **costi standard**
 - ✓ **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**
 - ✓ **Incentivi alle aggregazioni**



Innovazione regolatoria

- **DCO 170/2019/R/gas** - Iniziative innovative incentivate
 - ✓ Immissione di **biometano** e altri gas «verdi» nelle reti
 - ✓ **Convergenza** tra settore gas ed elettrico
 - ✓ Riduzione **immissioni** di metano in atmosfera
- **DCO 39/2020/R/gas** - Progetti pilota di soluzioni innovative
 - ✓ Gestione **ottimizzata** delle reti (es. bi-direzionalità, accumulo, riduzione perdite)
 - ✓ Utilizzi **innovativi** delle reti (es. power to gas, power to hydrogen, etc.)
 - ✓ **Innovazione tecnologica/gestionale** (es. digitalizzazione delle reti e dei processi)



4. Il piano strategico 2020-24

4. Il piano strategico 2020-24



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





Crescita

Diversificazione

Efficienza

Innovazione

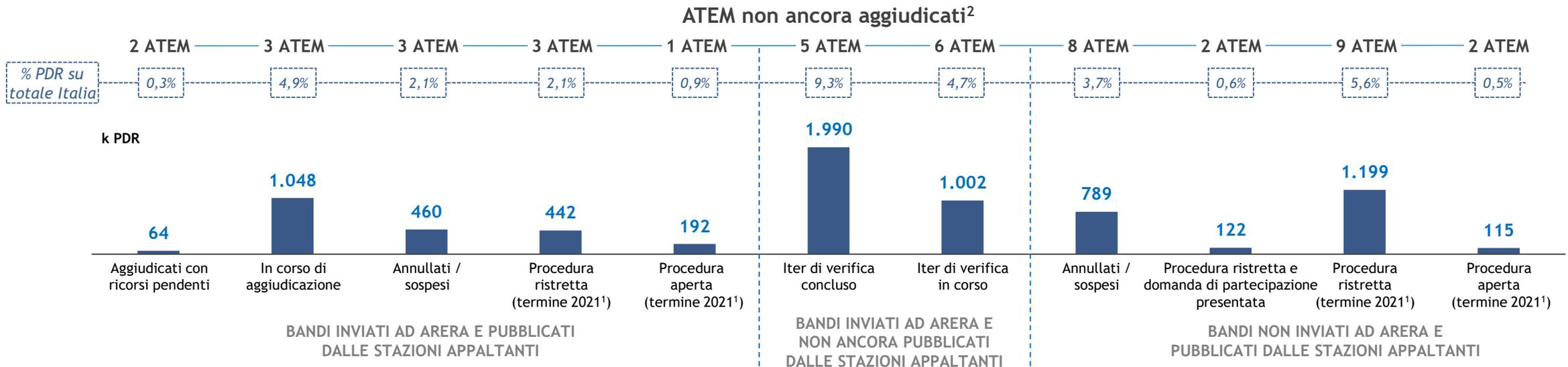
Il Gruppo ha individuato alcune gare di interesse, definendone i diversi livelli di priorità con l'obiettivo di costituire un portafoglio di concessioni territorialmente contigue

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 nella Regione Veneto, 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





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 al Gruppo 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



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

Profilo di Rischio



- Focus su attività regolate e semi regolate (es. concessioni, incentivi)
- Stabilità dei risultati economici e dei flussi nel medio lungo periodo

Sostenibilità



- Contributo sostanziale alla transizione energetica (es. decarbonizzazione, riduzione emissioni, FER)
- Scalabilità del business

Expertise



- Preferenza per business infrastrutturali e servizi a rete per valorizzare e integrare le competenze interne
- Sinergie con il core business e corporate (es. economie di scala e di scopo)

~118 m€ di investimenti @ 2024

~11 m€ di EBITDA @ 2024



Biometano



Impianti FER



Efficienza Energetica



Servizio Idrico



Potenziali Upside



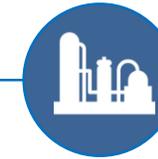
- Presenza di **incentivi decennali** (c. 0,6€/Smc) su produzione biometano destinato ai trasporti (fino a produzione di 1,1 mSmc al 2022)



- **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



- Complementarietà 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 @
2024

~0,1 m€
EBITDA generato
@ 2024*

*Si prevede che l'iniziativa del biometano entrerà a regime a partire dal 2027, generando da quel momento un EBITDA pari a circa 2 m€/anno e pertanto non rientra nel presente piano strategico



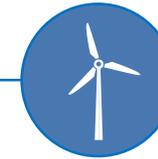
- Presenza di **meccanismi incentivanti** (soprattutto per impianti di piccola taglia)
- Potenziale sviluppo di **nuove forme contrattuali per il contenimento delle fluttuazioni di prezzo (PPA)**
- Priorità di dispacciamento delle FER non programmabili rispetto a fonti tradizionali



- **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



- 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 preferibilmente in regime di incentivazione, tramite operazioni di M&A
- Consolidamento delle competenze di gestione tramite crescita per linee esterne e/o accordi di partnership con operatori specializzati

~73 m€
investimenti
cumulati @
2024

~7,5 m€
EBITDA generato
@ 2024



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 @
2024

~ 1,5 m€
EBITDA generato
@ 2024



- 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 c. 3,5 miliardi di €²



- Complementarietà 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

~25 m€
investimenti
cumulati @
2024

~2 m€
EBITDA generato
@ 2024



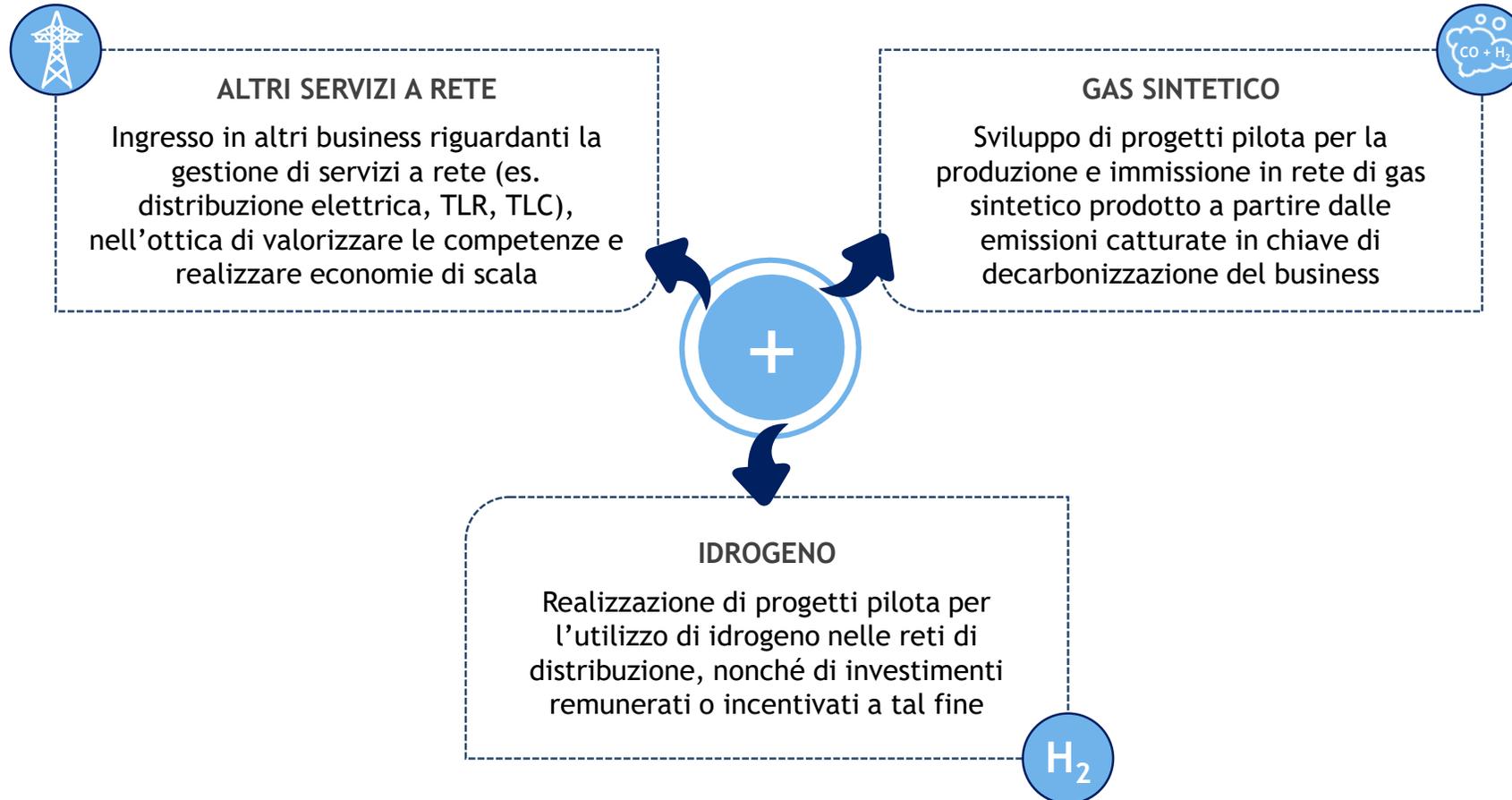
Crescita

Diversificazione

Efficienza

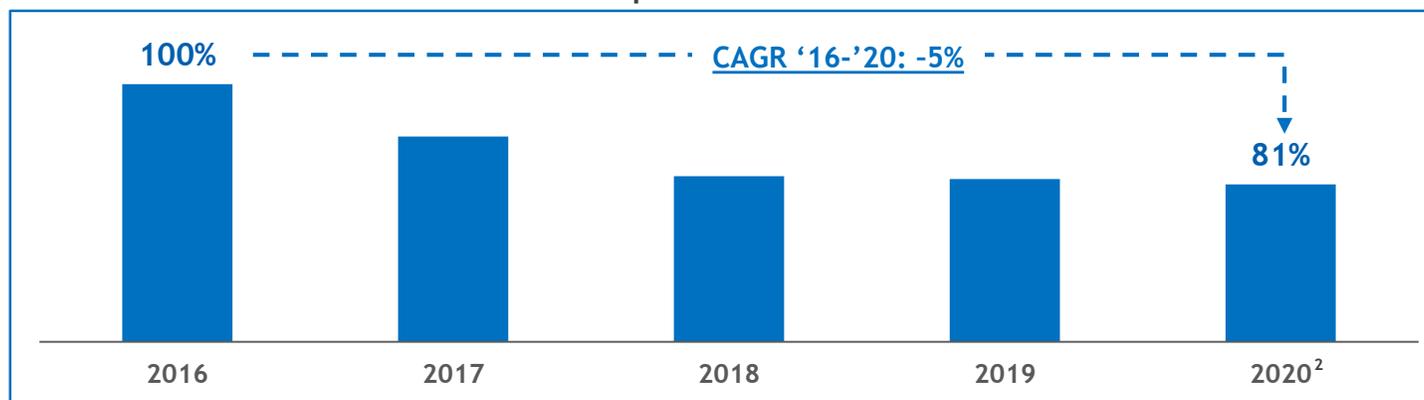
Innovazione

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



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

Costi per utente storici¹



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**



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 raccolti

~5,5 m€

investimenti cumulati @ 2024

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** ed in futuro degli altri gas «verdi»

~2,1 m€

investimenti cumulati @ 2024

Vantaggi attesi dalle iniziative di efficientamento



Bilanciamento della rete



Profilazione dei consumi



Riduzione costi operativi



Prioritizzazione interventi



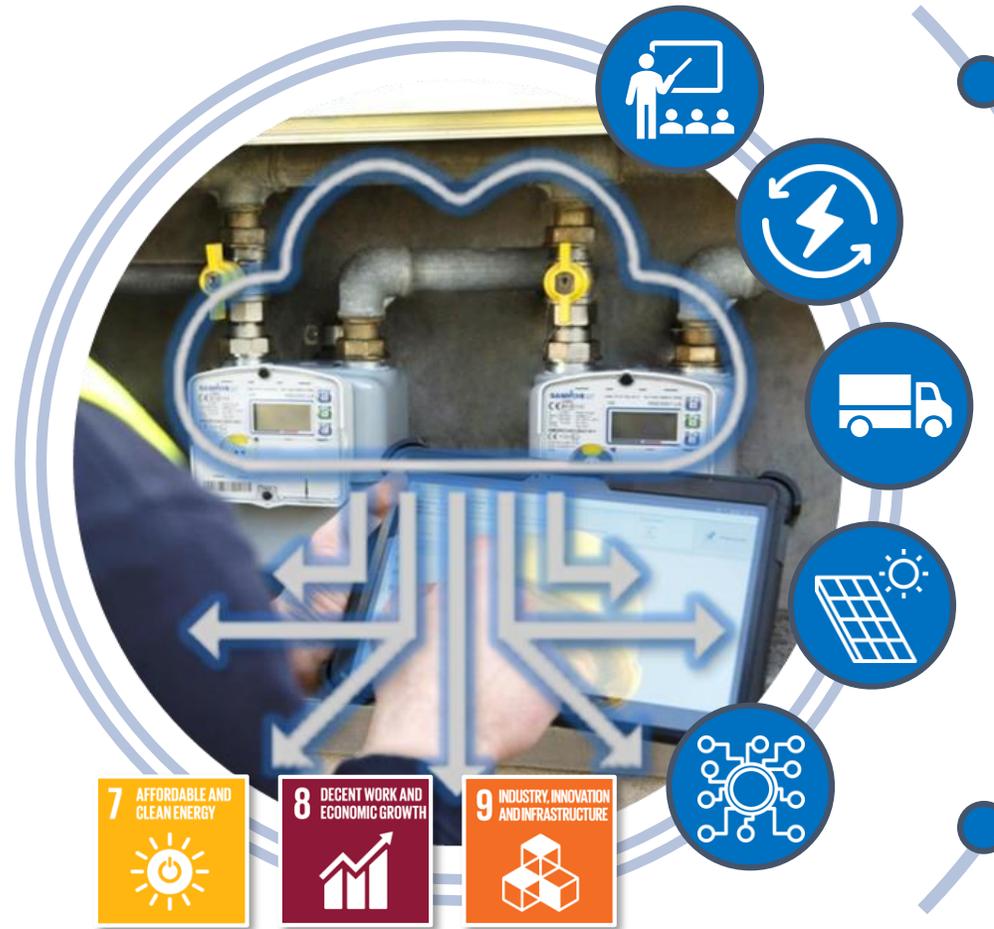
Manutenzione predittiva



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

Potenza rinnovabile: ulteriore incremento della potenza fotovoltaica installata presso la sede aziendale (+87%) che consentirà un risparmio, in termini di ton di CO₂ evitate dal 2020 al 2024, pari a 805 ton

Riduzione delle emissioni di CO₂ e CH₄: attraverso la realizzazione di interventi di efficientamento del preriscaldamento nelle cabine REMI¹ 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:

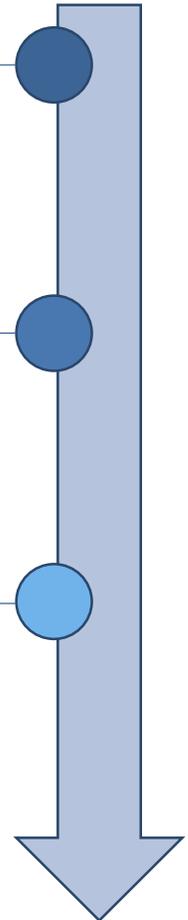
- ✓ Miglioramento potenzialità competitive nelle gare ATEM
- ✓ Miglioramento offerta in innovazione

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

~3,1 m€

~4,3 m€

~2,4 m€

~1,5 m€

Investimenti cumulati @ 2024 ~11,3 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 2020-24



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 di 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 di 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 di ATEM nel biennio 2023-2024 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

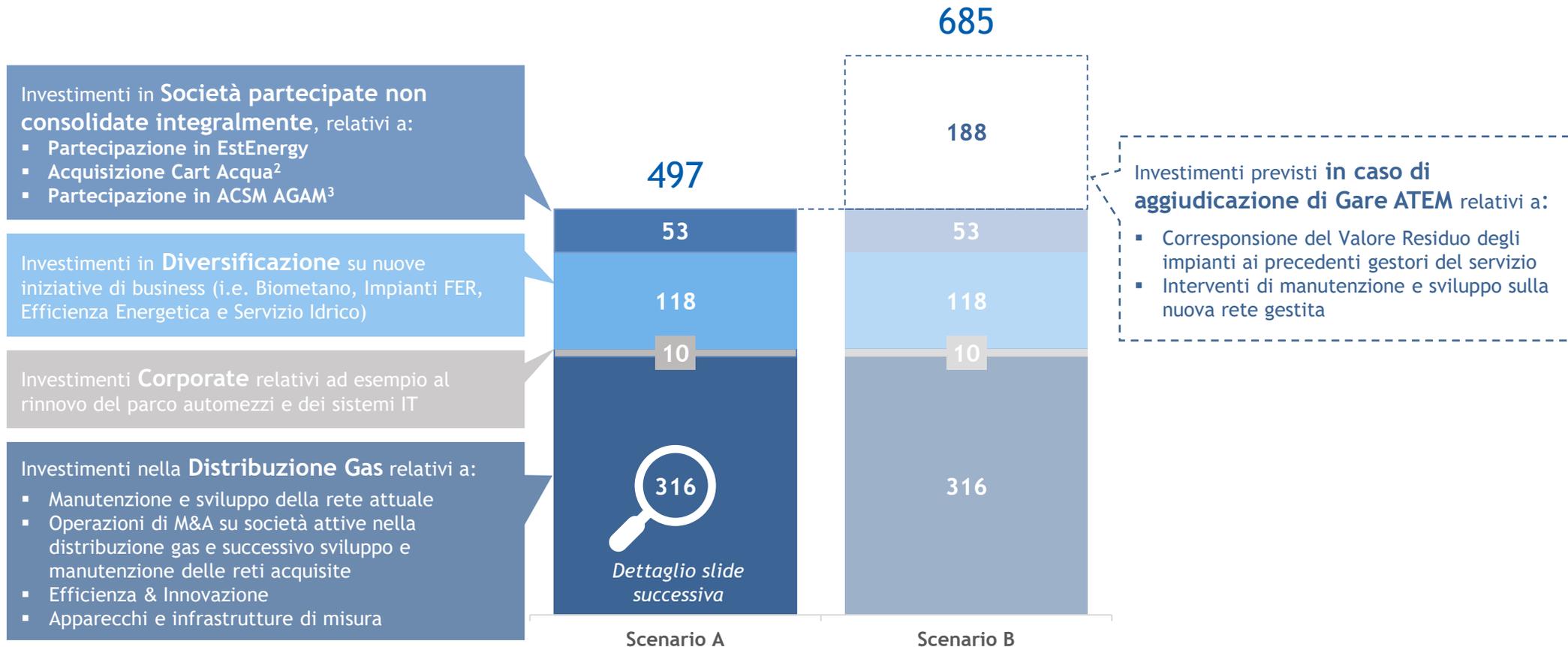
- Raggiungimento di obiettivi ragionevoli di crescita tramite iniziative di M&A e di investimento in attività diversificate



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 @ 2024

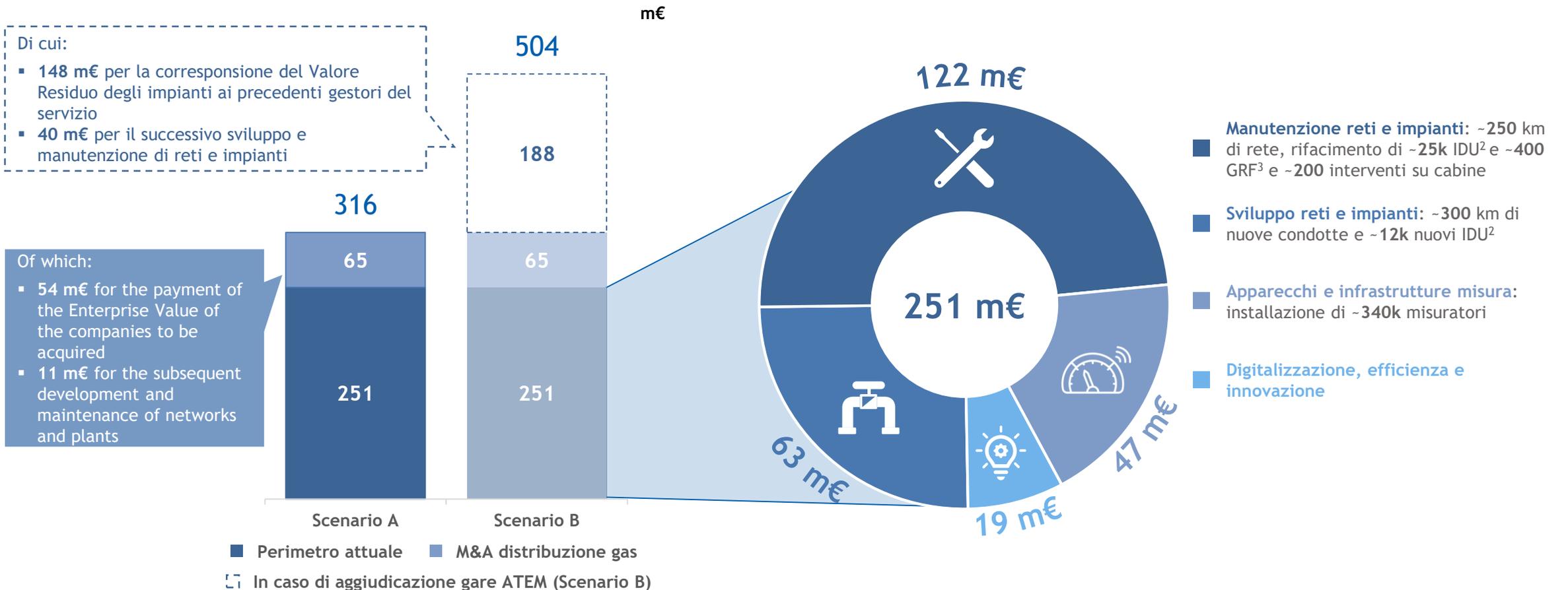
m€



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 di ATEM

Investimenti netti¹ cumulati @ 2024

Investimenti netti cumulati @ 2024 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 2020-2024 +15%

m€

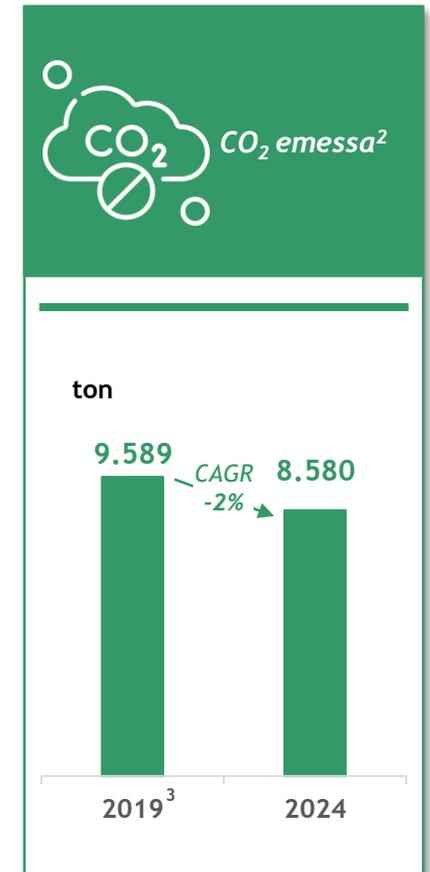
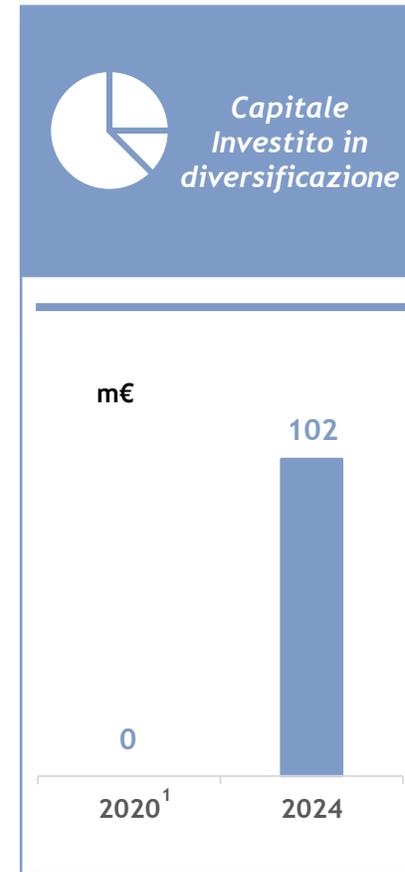
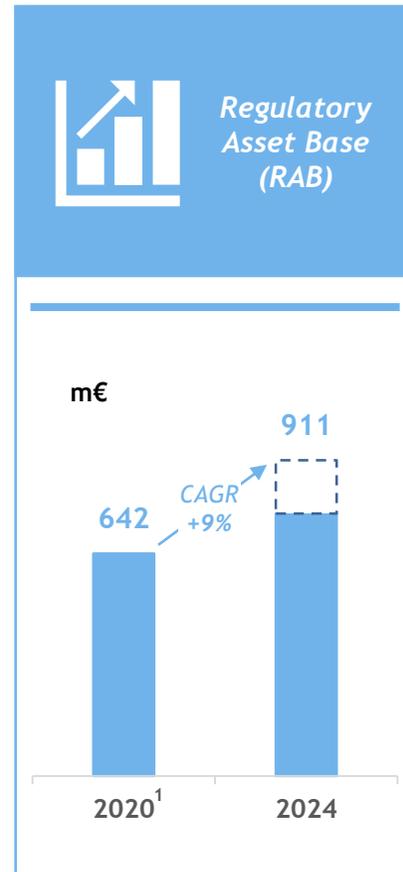
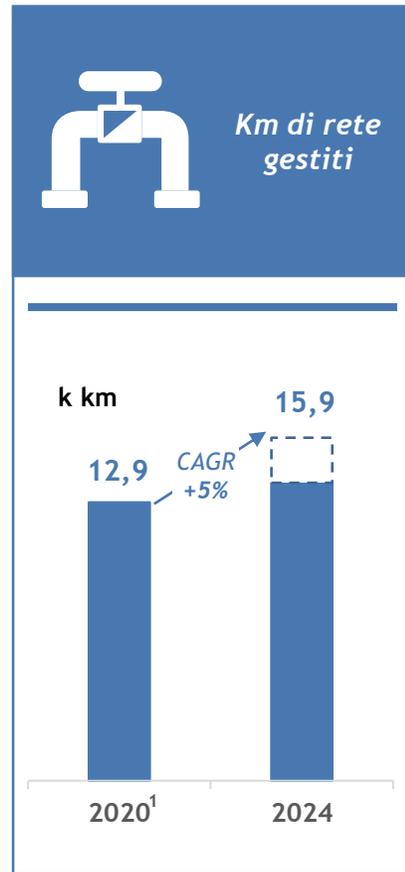
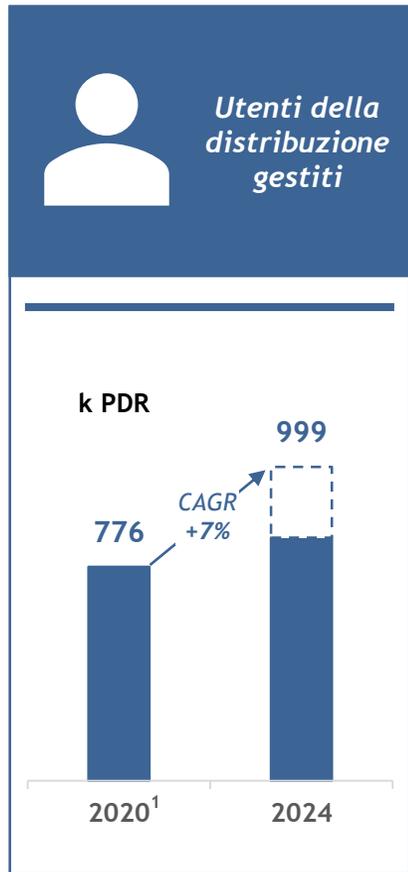




Principali dati prospettici



Le prospettive di crescita, sia per linee interne che esterne, determineranno un ulteriore consolidamento del Gruppo nel settore della distribuzione e una diversificazione in settori sinergici



in caso di aggiudicazione gare ATEM (Scenario B)

In entrambi gli scenari presi in considerazione, i risultati economici al 2024 sono previsti in crescita

m€	2020 ¹	2024 Scenario A	CAGR	2024 Scenario B	CAGR	Δ 2024 Scenario B vs A	
Ricavi	216	270	6%	332	11%	62	23%
EBITDA	62	87	9%	107	15%	20	23%
EBIT	27	36	7%	47	15%	11	31%
Proventi finanziari netti ²	20	26	7%	24	5%	-2	-8%
Risultato netto	40	51	6%	58	10%	7	14%

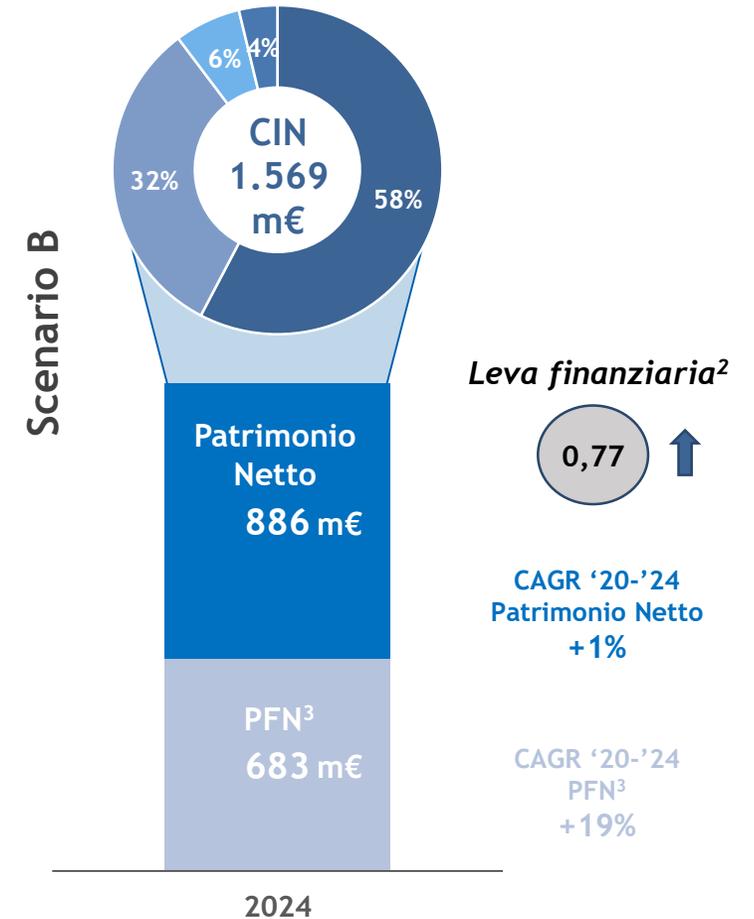
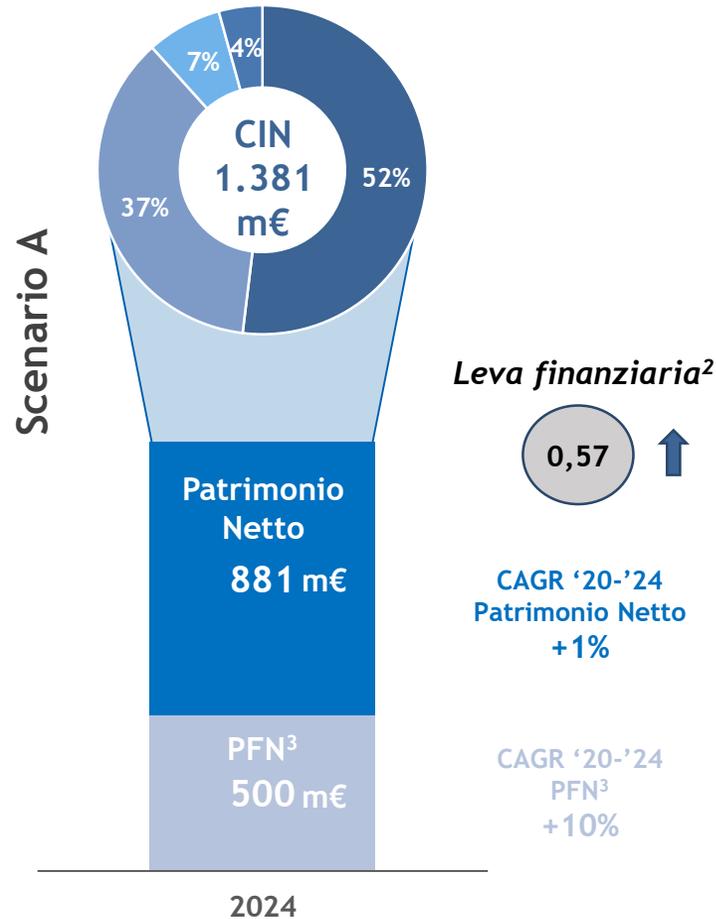
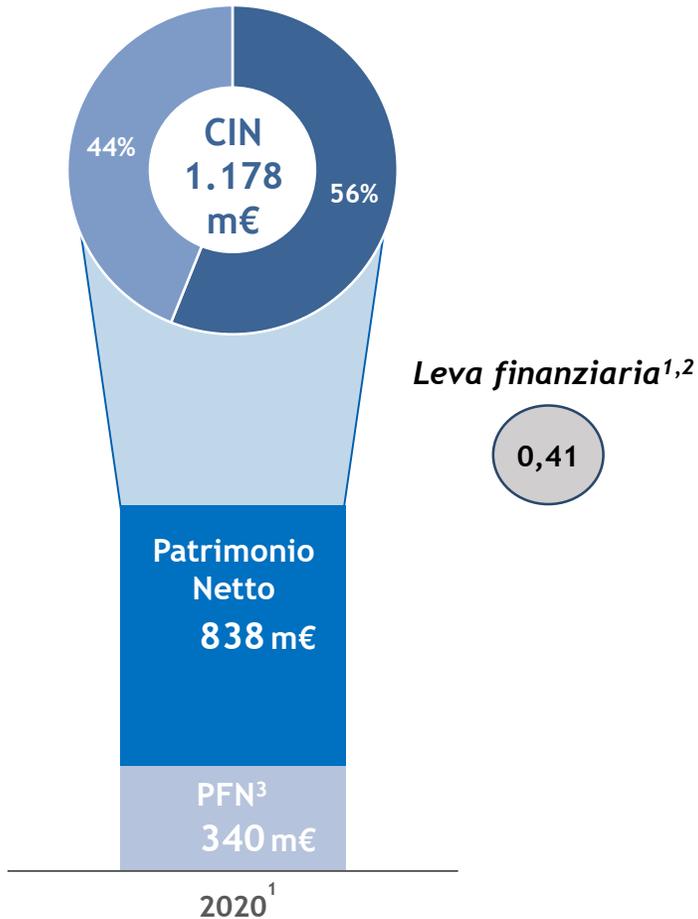


Capitale investito e indebitamento finanziario



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

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



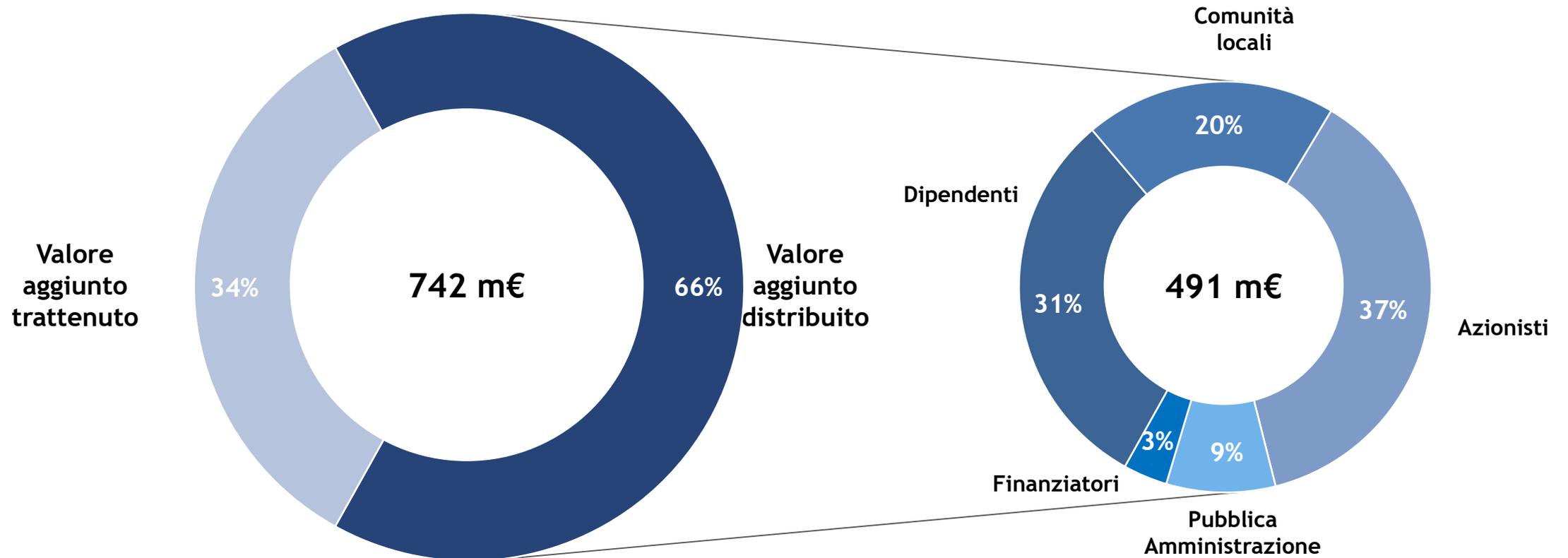


Distribuzione del valore economico generato



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 2020-24 (Scenario A)



4. Il piano strategico 2020-24



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. Gestione pro-attiva delle scadenze
2. Gestione ottimizzata della tesoreria (cash pooling)
3. Coerenza delle scadenze temporali di fonti e impieghi
4. Target di rifinanziamento: quota dei finanziamenti con tasso fisso nel periodo di piano > 75%

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 stabile, 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 2015-2020 la quotazione del titolo Ascopiave ha realizzato un sensibile apprezzamento

Andamento del titolo (ASC.MI) in borsa dal 01.01.2015 al 31.12.2020





Remunerazione degli azionisti



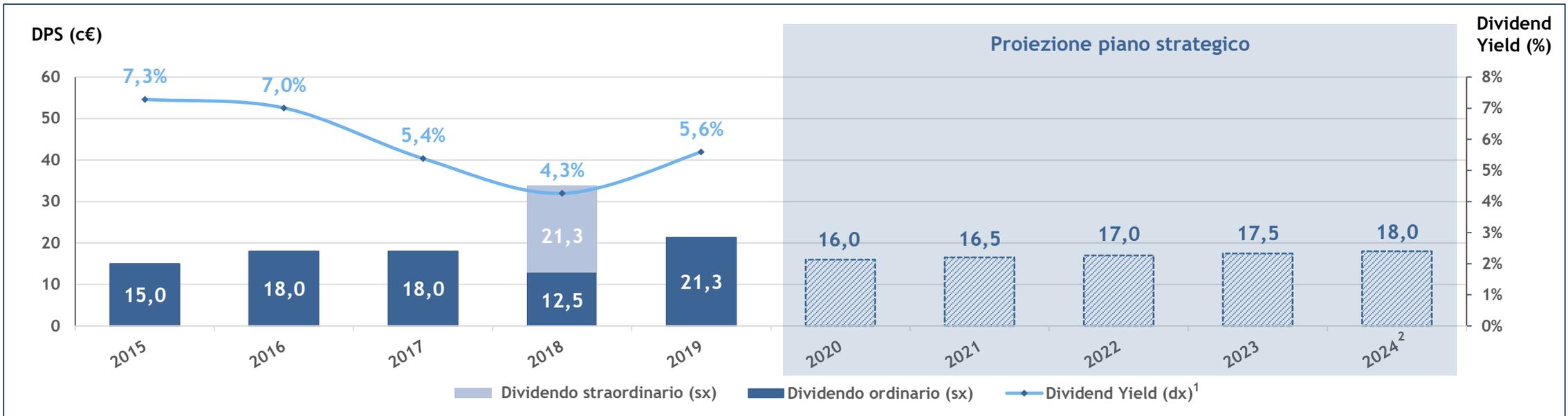
Il Gruppo ha creato costantemente valore per i propri azionisti, riconosciuto anche attraverso una costante distribuzione di dividendi. Per il periodo 2020-24 si prevede una distribuzione di dividendi attrattiva e sostenibile

Nel periodo 2015-2019 Ascopiave ha distribuito complessivamente dividendi ordinari per ca. 189 m€ (media annua: 17,0 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 c€/azione al 2020 a 18 c€/azione al 2024 (+ 13%)

Dividendo distribuito da Ascopiave e *dividend yield* storico 2015-19 e prospettico 2020-24





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 500 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 ed 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 variazione del perimetro delle attuali utenze gestite. Variazione utenti al 2024 per sola crescita organica (+14 k utenti)
- Costi operativi ed investimenti coerenti con l'ipotesi di continuità delle attività

SCENARIO B

Aggiudicazione di 2 gare d ATEM

- Ipotesi di avvio e aggiudicazione di 2 gare ATEM nel biennio 2023-2024. Gli ATEM sono stati individuati considerando l'attuale stato di avanzamento della relativa procedura. **Nuovi utenti al 2024: +183 k**
- Ipotesi di uscita dalla gestione di alcuni impianti in ATEM marginali. **Perdita utenti al 2024: -25 k**
- Costi operativi ed investimenti coerenti con l'ipotesi di continuità delle attività

M&A Distribuzione Gas

- + 51 k utenti gestiti al 2024 attraverso operazioni di M&A
- Enterprise Value dei target delle operazioni di M&A pari a 54 m€
- Incremento di EBITDA a fine piano attraverso operazioni di M&A pari a 6 m€

Diversificazione

- Settori di diversificazione:
 - Biometano
 - Impianti FER
 - Efficienza Energetica
 - Servizio Idrico
- Investimenti cumulati attesi pari a 118 m€
- Incremento di EBITDA a fine piano attraverso operazioni di diversificazione pari a 11 m€



Ipotesi alla base di piano

Parametro	Ipotesi di piano
Inflazione	0,6% - inflazione media annua durante l'intero orizzonte di piano
WACC reale pre-tax (RAB distribuzione)	6,3% - tasso riconosciuto nell'anno 2021 e 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	28,2% - Aliquote IRES ed IRAP, costante durante l'intero orizzonte di piano
Costo del debito	1% - Tasso passivo medio annuo durante l'intero orizzonte di piano
Dividendi	16c€ nel 2020 in crescita di 0,5 c€/per anno negli anni successivi

- La Presentazione in oggetto è stata preparata da Ascopiave S.p.A. a scopo puramente informativo e per essere usata nel presentare i risultati conseguiti e le strategie impiegate dal Gruppo Ascopiave.
- Si consiglia tuttavia al Lettore di consultare ogni ulteriore comunicazione informativa a cura di Ascopiave che compaia nei documenti aziendali da questa forniti alla Commissione nazionale per le Società e la Borsa, nonché alla Borsa Italiana.
- Le dichiarazioni contenute nella Presentazione in oggetto, specialmente per quanto riguarda quelle relative ai possibili risultati, presenti o futuri del Gruppo Ascopiave, costituiscono o possono costituire previsioni su avvenimenti futuri e, in virtù di ciò, comportano la presenza di rischi ed incertezze. Diversi fattori importanti potrebbero far sì che i risultati oggettivi siano sostanzialmente diversi da quelli presentati all'interno delle previsioni sugli avvenimenti futuri. Tali fattori comprendono, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, i cambiamenti che intervengono nell'attività economica a livello globale, i cambiamenti nel prezzo di alcuni beni, quali l'elettricità ed il gas, la concorrenza di mercato ed i rilevanti fattori normativi. Inoltre, le previsioni sugli avvenimenti futuri risultano aggiornate esclusivamente alla data nella quale vengono fornite. Il Gruppo Ascopiave non ha alcun obbligo di aggiornare le previsioni sugli avvenimenti futuri in modo che tali previsioni siano coerenti con le attese del Gruppo o con gli eventi, condizioni o circostanze su cui si basano tali dichiarazioni. Tuttavia, Ascopiave si impegna ad informare il mercato di qualsiasi cambiamento relativo alle attese del Gruppo Ascopiave riguardo i risultati futuri e le relative supposizioni, fintantoché tali cambiamenti ricadano sotto la fattispecie di "informazioni privilegiate" ai sensi delle vigenti leggi.
- Il dirigente responsabile della preparazione dei bilanci è tenuto a certificare, ai sensi del Paragrafo 2 dell'Articolo 154-bis del Decreto Legislativo n. 58/1998, che i dati storici e le informazioni di bilancio forniti qui di seguito corrispondono alle evidenze ed ai dati contabili dell'Azienda.
- Ogni riferimento ai risultati conseguiti dal Gruppo Ascopiave non potrà costituire indicazione degli andamenti e dei risultati futuri eventualmente conseguiti dal Gruppo stesso.
- Il presente documento non costituisce un'offerta o un invito ad acquistare o a sottoscrivere azioni e non potrà, in nessuna sua parte, fungere da base o da elemento, o essere richiamato in caso di qualsivoglia contratto o impegno.
- Partecipando alla presentazione si esprime il proprio consenso ad essere vincolati dai termini suindicati e sottoindicati.