

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE

2025

Gruppo Ascopiave

Indice

INFORMAZIONI GENERALI	5
Organi sociali ed informazioni societarie	5
RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	8
Premessa	8
La struttura del Gruppo Ascopiave	10
Andamento del titolo Ascopiave S.p.A. in Borsa.....	11
Controllo della società.....	12
Corporate Governance e Codice Etico.....	13
Rapporti con parti correlate e collegate	14
Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025.....	15
Altri fatti di rilievo	18
Efficienza e risparmio energetico	18
Convenzione con i Comuni per l'adozione di una procedura condivisa finalizzata alla quantificazione concordata del "Valore Industriale Residuo" delle reti	18
Contenziosi.....	19
Rapporti con l'Agenzia delle Entrate.....	27
Ambiti territoriali.....	28
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei primi nove mesi dell'esercizio 2025	31
Distribuzione dividendi.....	31
Azioni proprie	31
Evoluzione prevedibile della gestione.....	31
Andamento inflazionistico e tassi di interesse.....	32
Obiettivi e politiche del Gruppo e descrizione dei rischi.....	32
Altre informazioni	38
Stagionalità dell'attività	38
Commento ai risultati economico finanziari dei primi nove mesi dell'esercizio 2025	39
Indicatori di performance	39
Andamento della gestione - I principali indicatori operativi.....	40
Andamento della gestione - I risultati economici del Gruppo	41
Andamento della gestione - La situazione finanziaria	43
Andamento della gestione - Gli investimenti	46
Prospetti di bilancio del Resoconto intermedio di gestione	47
Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata	48
Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo.....	49
Prospetti delle variazioni di patrimonio netto consolidato	50
Rendiconto finanziario consolidato	51
NOTE ESPLICATIVE	52
Informazioni societarie	52
Criteri generali di redazione ed attestazione di conformità agli IFRS	52
Prospetti di Bilancio.....	52
Principi contabili rilevanti	53
Principi contabili pubblicati dallo IASB ed omologati dall'UE applicabili obbligatoriamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2025	53
Nuovi principi contabili pubblicati dallo IASB omologati dall'Unione Europea e applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2025	53
Nuovi principi contabili non omologati dall'Unione Europea	53
Criteri di valutazione	54
Aggregazioni aziendali	55

Area e criteri di consolidamento.....	56
Dati di sintesi delle società consolidate integralmente.....	58
NOTE DI COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	59
Attività non correnti	59
Attività correnti.....	66
Patrimonio netto consolidato	71
Passività non correnti.....	72
Passività correnti	77
Ricavi.....	82
Proventi e oneri finanziari.....	87
Imposte	88
Componenti non ricorrenti	89
Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali.....	89
Impegni e rischi	89
Fattori di rischio ed incertezza.....	90
Gestione del Capitale	93
Rappresentazione delle attività e passività finanziarie per categorie	94
Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006	97
Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata.....	97
Conto economico complessivo consolidato	98
Rendiconto Finanziario consolidato	99
Indebitamento finanziario netto consolidato	100
Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei primi nove mesi dell'esercizio 2025	101
Obiettivi e politiche del Gruppo	101

Allegati:

- Dichiarazione del dirigente preposto - Attestazione al Bilancio consolidato ai sensi dell'art. 81-ter del regolamento Consob n.11971;

INFORMAZIONI GENERALI

Organi sociali ed informazioni societarie

Consiglio di Amministrazione e Collegio Sindacale

Soggetto	carica	durata carica	data inizio	data fine
Cecconato Nicola *	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore delegato	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Pietrobon Greta	Consigliere	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Quarello Enrico	Consigliere	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Novello Cristian	Consigliere indipendente	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Monti Federica	Consigliere indipendente	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Vecchiato Luisa	Consigliere indipendente	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Zoppas Giovanni **	Consigliere indipendente	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025

(*) Cecconato Nicola è stato nominato Amministratore Delegato dal Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2023;

(**) Zoppas Giovanni è stato nominato Lead Independent Director dal Consiglio di Amministrazione dell'11 maggio 2023.

Soggetto	carica	durata carica	data inizio	data fine
Salvaggio Giovanni	Presidente del collegio sindacale	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Moro Barbara	Sindaco effettivo	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025
Biancolin Luca	Sindaco effettivo	2023-2025	18.04.2023	Approv.bilancio 2025

Comitati endoconsiliari

Comitato per il Controllo e Rischi

Soggetto	carica	data inizio	data fine
Novello Cristian	Amministratore indipendente - Presidente	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025
Monti Federica	Amministratore indipendente	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025
Vecchiato Luisa	Amministratore indipendente	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025

Comitato per le Remunerazioni

Soggetto	carica	data inizio	data fine
Vecchiato Luisa	Amministratore indipendente - Presidente	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025
Novello Cristian	Amministratore indipendente	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025
Pietrobon Greta	Amministratore non esecutivo	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025

Comitato Sostenibilità

Soggetto	carica	data inizio	data fine
Pietrobon Greta	Amministratore non esecutivo - Presidente	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025
Monti Federica	Amministratore indipendente	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025
Quarello Enrico	Amministratore non esecutivo	11.05.2023	Approv. Bilancio 2025

Società di Revisione
KPMG S.p.A.

Investor relations
Tel. +39 0438 980098
Fax +39 0438 964778
e-mail : investor.relations@ascopiave.it

Sede legale e dati societari
Ascopiave S.p.A.
Via Verizzo, 1030
I-31053 Pieve di Soligo - TV Italia
Tel: +39 0438 980098
Fax: +39 0438 964778
Cap. Soc.: Euro 234.411.575 i.v.
P.IVA 03916270261

Principali dati economici e finanziari del Gruppo Ascopiave

Dati economici

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi			
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi
Ricavi	183.869	100,0%	146.292	100,0%
Margine operativo lordo (EBITDA*)	115.555	62,8%	71.895	49,1%
Risultato operativo	72.304	39,3%	34.181	23,4%
Utile netto del periodo	75.903	41,3%	26.611	18,2%

*Si precisa che per margine operativo lordo si intende il risultato prima di ammortamenti, svalutazione crediti, gestione finanziaria ed imposte.

Dati patrimoniali

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Capitale circolante netto	70.457	210.794
Immobilizzazioni e altre attività non correnti (non finanziarie)	1.532.594	1.099.008
Passività non correnti (escluso finanziamenti)	(71.858)	(64.412)
Capitale investito netto	1.531.192	1.245.390
Posizione finanziaria netta	(633.133)	(387.602)
Patrimonio netto totale	(898.059)	(857.789)
Fonti di finanziamento	(1.531.192)	(1.245.390)

Si precisa che per “Capitale circolante netto” si intende la somma di rimanenze di magazzino, crediti commerciali, crediti tributari, altre attività correnti, debiti commerciali, debiti tributari (entro 12 mesi) e altre passività correnti.

Dati dei flussi monetari

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Risultato netto	75.903	26.611
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività operativa	64.591	54.574
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività di investimento	(244.733)	(38.112)
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	170.697	(51.673)
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(9.445)	(35.212)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	34.183	52.083
Effetto su disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle differenze di conversione	(9.445)	(35.212)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	24.738	16.871

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Il Gruppo Ascopiave chiude i primi nove mesi dell'esercizio 2025 con un utile netto consolidato di 75,9 milioni di Euro (26,6 milioni di Euro al 30 settembre 2024), con un incremento pari a 49,3 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2025 ammonta a 898,1 milioni di Euro (857,8 milioni di Euro al 31 dicembre 2024) ed il capitale investito netto a 1.531,2 milioni di Euro (1.245,4 milioni di Euro al 31 dicembre 2024).

Nel corso dei primi nove mesi dell'anno 2025 il Gruppo ha realizzato investimenti per 60,6 milioni di Euro (51,6 milioni di Euro nei primi nove mesi 2024), prevalentemente nello sviluppo, manutenzione e ammodernamento delle reti e degli impianti di distribuzione del gas, nonché nell'attività di installazione di misuratori elettronici, per 41,6 milioni di Euro (40,5 milioni di Euro nei primi nove mesi 2024). Al termine del periodo di riferimento sono stati effettuati investimenti in impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili per 11,5 milioni di Euro (9,2 milioni di Euro nei primi nove mesi 2024).

Si segnala che nel corso dell'esercizio si è perfezionata la cessione al Gruppo Hera, da parte di Ascopiave, del 25% del capitale di EstEnergy. Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2024 infatti, la capogruppo Ascopiave S.p.A., ha esercitato l'opzione di vendita in essere sulla partecipazione azionaria del 25% detenuta sulla stessa determinando la riclassifica del valore sino a quella data misurato tra le "attività possedute per la vendita" in ottemperanza ai dettami del principio contabile internazionale IFRS 5.

Attività

Il Gruppo Ascopiave opera principalmente nel settore della distribuzione del gas naturale. Attualmente è titolare di concessioni e affidamenti diretti per la gestione della distribuzione del gas in 454 Comuni, di cui 447 serviti dalla rete di distribuzione di gas naturale, 5 serviti da reti GPL e 2 serviti sia attraverso il servizio di distribuzione gas naturale che GPL. La rete distributiva si estende per 20.061 chilometri e fornisce il servizio a 1.354.146 utenti. L'incremento di tutti i dati operativi della distribuzione gas del Gruppo è principalmente collegato con l'acquisizione di AP Reti Gas North S.p.A., società consolidata a decorrere dal 1° luglio 2025, titolare di concessioni e affidamenti diretti per la gestione della distribuzione del gas in 153 Comuni, con una rete distributiva di 5.328 chilometri che fornisce il servizio a circa 486.000 utenti.

Il Gruppo è inoltre presente nel settore delle energie rinnovabili, detenendo 29 impianti di produzione di energia idroelettrica ed eolica.

Il Gruppo opera altresì nell'ambito della cogenerazione e gestione calore, nonché nel settore idrico, essendo socio e partner tecnologico della società Cogeide, che gestisce il servizio idrico integrato in 15 Comuni, servendo un bacino di oltre 100 mila abitanti tramite una rete di circa 930 km.

Obiettivi strategici

Il Gruppo Ascopiave si propone di perseguire una strategia aziendale focalizzata sulla creazione di valore per i propri stakeholders, sul mantenimento dei livelli di eccellenza nella qualità dei servizi offerti, rispettando l'ambiente e valorizzando le istanze sociali che caratterizzano il contesto in cui opera.

A tal fine intende consolidare la propria posizione di leadership nel settore del gas a livello regionale e mira a raggiungere posizioni di rilievo anche in ambito nazionale, traendo vantaggio dal processo di liberalizzazione in atto. Le principali direttrici della sua strategia di sviluppo sono costituite dalla crescita dimensionale, dalla diversificazione in altri comparti del settore energetico sinergici con il core business e dal miglioramento dei processi operativi.

Andamento della gestione

I volumi di gas distribuiti attraverso le reti gestite dal Gruppo sono stati 1.044,2 milioni di metri cubi, con un incremento del 7,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, variazione principalmente influenzata dall'ingresso nell'area di consolidamento della società AP Reti Gas North S.p.A. a partire dal 1° luglio 2025.

La rete di distribuzione al 30 settembre 2025 ha una lunghezza di 20.061 chilometri, in aumento di 5.347 chilometri rispetto al 30 settembre 2024, principalmente per effetto dell'acquisizione della società AP Reti Gas North S.p.A.

I 29 impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, dalla potenza complessiva installata di 84,1 MW, hanno prodotto 145,4 GWh nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, evidenziando un decremento del 14,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, quest'ultimo caratterizzato da una significativa piovosità.

Risultati economici e situazione finanziaria

I ricavi consolidati dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 si attestano a 183,9 milioni di Euro, contro i 146,3 milioni di Euro registrati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato operativo del Gruppo si è attestato a 72,3 milioni di Euro, in aumento di 38,1 milioni di Euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto consolidato, pari a 75,9 milioni di Euro, evidenzia un incremento di 49,3 milioni di Euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente.

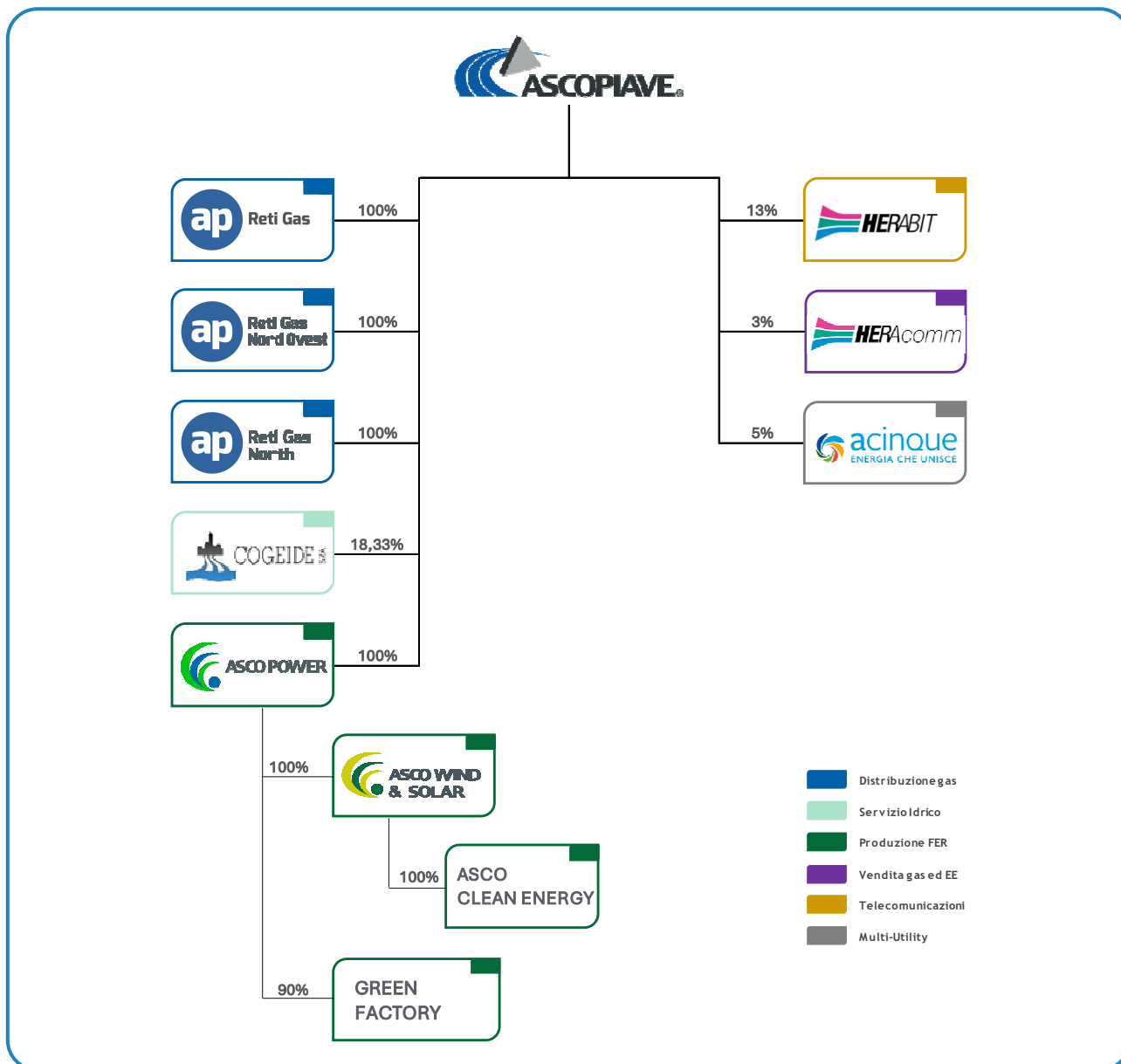
La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 settembre 2025 è pari a 633,1 milioni di Euro, in aumento di 245,5 milioni di Euro rispetto ai 387,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2024.

L'incremento dell'indebitamento finanziario è determinato dal cash flow dell'esercizio (dato dalla somma del risultato netto, delle plusvalenze, dei proventi da partecipazioni, del risultato delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto e degli ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti), che ha generato risorse per 67,3 milioni di Euro, dalla gestione del capitale circolante netto, che ha assorbito risorse finanziarie per Euro 2,7 milioni di Euro, dall'attività di investimento, che ha assorbito risorse per 298,8 milioni di Euro, e da altre variazioni finanziarie che hanno assorbito risorse per 11,4 milioni di Euro.

Il rapporto tra la Posizione Finanziaria Netta e il Patrimonio Netto al 30 settembre 2025 è risultato pari a 0,71 (0,48 al 30 settembre 2024).

La struttura del Gruppo Ascopiave

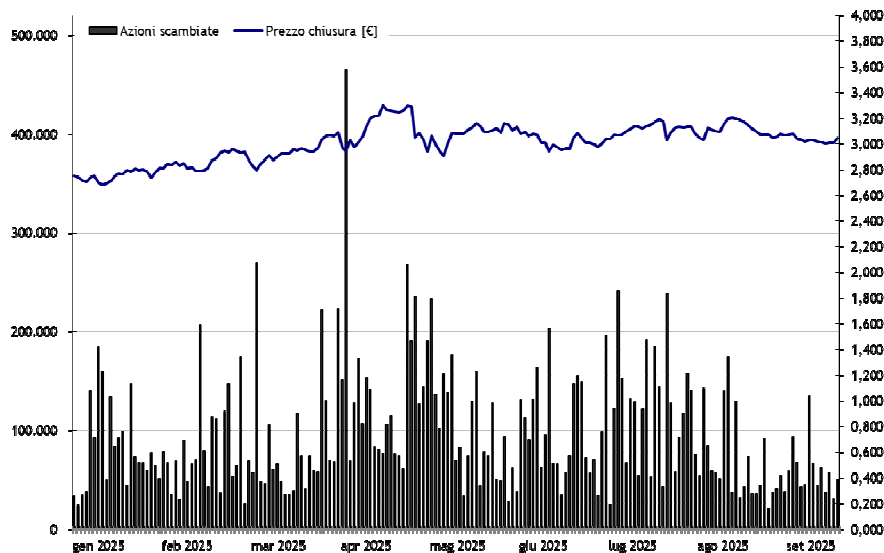
Nel prospetto che segue si presenta la struttura societaria del Gruppo Ascopiave aggiornata al 30 settembre 2025.



Andamento del titolo Ascopiave S.p.A. in Borsa

Alla data del 30 settembre 2025 il titolo Ascopiave registrava una quotazione pari a 3,045 Euro per azione, con un incremento di 10,5 punti percentuali rispetto alla quotazione di inizio 2025 (2,755 Euro per azione, riferita al 2 gennaio 2025).

La capitalizzazione di Borsa al 30 settembre 2025 risultava pari a 713,78 milioni di Euro¹ (644,63 milioni di Euro² al 30 dicembre 2024).



La quotazione del titolo nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 ha registrato un miglioramento della performance (+10,5%). Nello stesso periodo gli indici FTSE Italia All Share, FTSE Italia Star e il settoriale FTSE Italia Utenze hanno evidenziato un incremento rispettivamente del 23,9%, del 5,7% e del 15,2%.

Nella tabella che segue si riportano i principali dati azionari e borsistici al 30 settembre 2025:

Dati azionari e borsistici	30.09.2025	30.12.2024
Utile per azione (Euro)	0,35	0,17
Patrimonio netto per azione (Euro)	4,15	3,92
Prezzo di collocamento (Euro)	1,800	1,800
Prezzo di chiusura (Euro)	3,045	2,750
Prezzo massimo annuo (Euro)	3,300	2,885
Prezzo minimo annuo (Euro)	2,680	2,170
Capitalizzazione di borsa (Milioni di Euro)	713,78	644,63
N. di azioni in circolazione	216.437.856	216.437.856
N. di azioni che compongono il capitale sociale	234.411.575	234.411.575
N. di azioni proprie in portafoglio	17.973.719	17.973.719

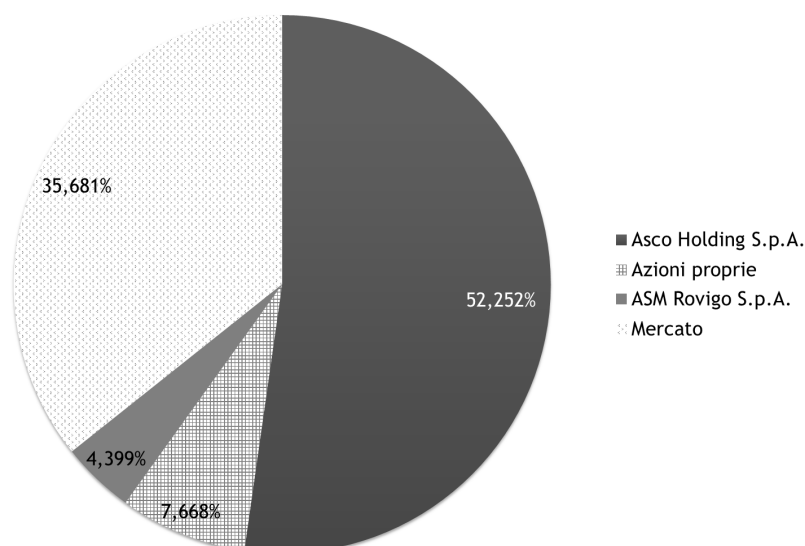
¹ La capitalizzazione di Borsa delle principali società quotate attive nel comparto dei servizi pubblici locali (A2A, Acea, Acinque, Hera ed Iren) al 30 settembre 2025 risultava pari a 20,9 miliardi di Euro. Dati ufficiali tratti dal sito di Borsa Italiana (www.borsaitaliana.it).

² Elaborazione interna.

Controllo della società

Alla data del 30 settembre 2025 Asco Holding S.p.A. controlla direttamente la maggioranza del capitale di Ascopiave S.p.A.

Ascopiave S.p.A. rientra nell'elenco aggiornato delle "Piccole Medie Imprese" (PMI) ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lett. w-quater. 1) del d.lgs. n. 58/1998 (TUF), pubblicato sul sito istituzionale di Consob, come risulta dalla Determina Consob n. 105 del 22 maggio 2024. Pertanto, ai sensi dell'art. 120 del TUF, nel grafico che segue vengono esposti gli azionisti rilevanti di Ascopiave S.p.A. che detengono una partecipazione sul capitale votante superiore al 5%.



Elaborazione interna su informazioni pervenute ad Ascopiave S.p.A. ai sensi dell'art. 120 TUF e sulla base delle informazioni in possesso della società.

Corporate Governance e Codice Etico

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 Ascopiave S.p.A. ha proseguito nel percorso di sviluppo del sistema di corporate governance, apportando continui miglioramenti al sistema di controllo e di gestione del rischio, al fine di contribuire al successo sostenibile della società.

Controllo interno

Il piano di attività del Responsabile Internal Audit è approvato con cadenza annuale dal Consiglio di Amministrazione della Società. In particolare, le attività di verifica inquadrate nel suddetto piano di attività, basato su un processo di ordinamento per priorità dei principali rischi, riguardano sia ambiti di compliance sia i processi aziendali riferibili alle aree di business ritenute maggiormente strategiche.

Dirigente Preposto

Il Dirigente Preposto, con l'ausilio del Responsabile Internal Auditing e della Funzione Compliance, facente capo alla Direzione Affari Legali e Societari, ha rivisto, nell'ambito delle attività di verifica, l'adeguatezza delle procedure amministrative e contabili ed ha proseguito nell'attività di monitoraggio e aggiornamento delle procedure ritenute rilevanti ai fini della compilazione dell'informativa finanziaria. Inoltre, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 154-bis comma 5-ter del TUF, introdotto dall'art. 12 D.lgs. n. 125/2024, l'Amministratore delegato ed il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili, a far data dall'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024 attestano, con apposita relazione, che la Rendicontazione di Sostenibilità inclusa nella relazione sulla gestione è redatta conformemente agli standard di rendicontazione previsti dalla normativa di riferimento. In particolare, si informa altresì che la Funzione Compliance ha supportato il Dirigente Preposto, in collaborazione con la Funzione Sostenibilità, facenti parte della Direzione Affari Legali, Societari, Compliance e Sostenibilità, nonché in coordinamento con il Responsabile Internal Auditing, nella predisposizione di una nuova procedura amministrativa, integrata nella compliance ex L. 262/2005, allo scopo di descrivere le attività, i presidi di controllo e i relativi responsabili coinvolti nel processo di redazione della Rendicontazione di Sostenibilità consolidata del Gruppo Ascopiave redatta ai sensi del D.Lgs. n. 125/2024. Inoltre, la Società è dotata di strumenti di *continuous auditing*, che consentono l'automazione delle procedure di controllo.

Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del d.lgs. 231/2001

Ascopiave S.p.A. e le società controllate adottano un Modello di organizzazione, gestione e controllo; le stesse hanno aderito al Codice Etico del Gruppo Ascopiave, documento aggiornato, da ultimo, dal Consiglio di Amministrazione di Ascopiave S.p.A. in data 27 giugno 2025.

Il Consiglio di Amministrazione di Ascopiave S.p.A., nella riunione del 30 luglio 2024, ha adottato l'ultimo aggiornamento della Parte Generale e delle Parti Speciali del proprio Modello di organizzazione, gestione e controllo di Ascopiave S.p.A., in seguito sia alle novità normative, nel frattempo succedutesi, sia alle sopravvenute variazioni nella struttura societaria e di Gruppo.

La Società, avvalendosi dell'attività dell'Organismo di Vigilanza, monitora costantemente l'efficacia e l'adeguatezza del Modello adottato.

In data 9 novembre 2023, a seguito della sopravvenuta vigenza del D.Lgs. n. 24/2023, attuativo della Direttiva UE 2019/1937 sul "Whistleblowing", Ascopiave S.p.A. ha approvato un aggiornamento della "Procedura di gestione delle Segnalazioni del Gruppo Ascopiave", ora rubricata "Procedura di gestione delle Segnalazioni "whistleblowing" del Gruppo Ascopiave", poi adottata da tutte le società controllate del Gruppo e parte integrante del Modello 231 (allegato 3 del Modello di organizzazione, gestione e controllo).

La Società ha, inoltre, continuato la propria attività di promozione, conoscenza e comprensione del Codice Etico nei confronti di tutti i suoi interlocutori, specie nell'ambito dei rapporti commerciali e istituzionali.

Si ricorda che il Modello 231 (Parte Generale) e il Codice Etico sono consultabili alla sezione corporate governance del sito www.gruppoascopiave.it.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 è proseguita l'attività di redazione e adozione, nonché di periodico aggiornamento dei modelli di organizzazione gestione e controllo di tutte le società controllate del Gruppo Ascopiave. In particolare, a seguito delle operazioni straordinarie infragruppo, efficaci a far data dalle ore 23.59 del 31 dicembre

2024, si ricorda che è stato avviato un percorso di ulteriore aggiornamento dei modelli delle società interessate, in modo da permettere l'allineamento dei medesimi alla situazione societaria sopravvenuta.

Infine, la società AP Reti Gas North S.p.A., controllata a decorrere dal 1° luglio 2025, in cui sono confluiti gli asset della distribuzione gas acquisiti dal Gruppo A2A, in data 3 luglio 2025 ha adottato il Codice Etico del Gruppo Ascopiave, la Procedura di gestione delle Segnalazioni “whistleblowing” del Gruppo Ascopiave e un proprio Modello di Organizzazione Gestione e Controllo, nominando il proprio Organismo di Vigilanza. Il Modello sarà aggiornato / perfezionato in considerazione della definitiva struttura operativo / gestionale di AP Reti Gas North S.p.A.

Rapporti con parti correlate e collegate

Il Gruppo intrattiene i seguenti rapporti con parti correlate che producono le seguenti tipologie di costi di esercizio:

- ✓ Servizi amministrativi dalla controllante Asco Holding S.p.A..

Il Gruppo intrattiene i seguenti rapporti con parti correlate che producono le seguenti tipologie di ricavi di esercizio:

- ✓ Servizi amministrativi e del personale da Ascopiave S.p.A. alla controllante Asco Holding S.p.A..

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 i rapporti intrattenuti con le società collegate hanno prodotto ricavi in relazione alle seguenti tipologie di servizio:

- ✓ Servizi amministrativi, informatici, servizi al personale e facility.

Si evidenzia che tali rapporti sono improntati alla massima trasparenza ed a condizioni di mercato.

Per quanto concerne i singoli rapporti si rimanda alle note esplicative di questa relazione.

La tabella che segue riporta la consistenza economica e finanziaria dei rapporti già descritti:

(migliaia di Euro)	30.09.2025					Ricavi		Costi		
	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Asco Holding S.p.A.	65	174	14	0	0	164	0	0	42	0
Totale controllanti	65	174	14	0	0	164	0	0	42	0
Cogeide	31	0	0	0	0	87	0	0	0	0
Totale società collegate	31	0	0	0	0	87	0	0	0	0
Totale	96	174	14	0	0	251	0	0	42	0

Fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025

Patti parasociali - aggiornamento dei diritti di voto

In data 7 gennaio 2025, ai sensi delle vigenti disposizioni di legge e regolamentari, Ascopiave ha informato che è stata pubblicata nella sezione Corporate Governance del sito internet www.gruppoascopiave.it una versione aggiornata delle informazioni essenziali relative al patto parasociale tra azionisti sottoscritto in data 16 marzo 2020.

Ascopiave ha comunicato che tale aggiornamento ha esclusivamente ad oggetto la variazione del numero dei diritti di voto in capo ad alcuni azionisti paciscenti per effetto delle intervenute maggiorazioni dei diritti di voto, come comunicati da Ascopiave in data 7 giugno 2024 e in data 5 luglio 2024.

Ai sensi degli articoli 65-quinquies, 65-sexies e 65-septies del Regolamento Emittenti, il documento è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede sociale, presso Borsa Italiana S.p.A., sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket STORAGE" (www.emarketstorage.com) di Teleborsa S.r.l., nonché nella sezione Corporate Governance del sito internet www.gruppoascopiave.it.

Piano strategico 2025-2028

In data 13 febbraio 2025 il Consiglio di Amministrazione ha approvato il piano strategico 2025-2028 del Gruppo. Il piano delinea un percorso di crescita sostenibile nei core business della distribuzione gas e delle energie rinnovabili, valorizzando l'impatto delle iniziative di investimento già avviate e con un'alta visibilità. Tra queste, l'acquisizione dal Gruppo A2A di alcune concessioni di distribuzione del gas in Lombardia, perfezionatasi con efficacia dal 1° luglio 2025, consente ad Ascopiave di rafforzare ulteriormente la sua presenza in un business regolato e con una significativa stabilità dei margini reddituali.

Lo sviluppo avverrà in condizioni di equilibrio della struttura finanziaria, garantendo una distribuzione di dividendi remunerativa e in crescita.

Highlights economico finanziari

- ✓ EBITDA al 2028: 161 milioni di euro (+ 66 milioni di euro rispetto al preconsuntivo 2024);
- ✓ Risultato netto al 2028: 41 milioni di euro (+ 9 milioni di euro rispetto al preconsuntivo 2024);
- ✓ Investimenti netti 2025-2028: 871 milioni di euro;
- ✓ Disinvestimenti di partecipazioni di minoranza 2025-2028: 288 milioni di euro;
- ✓ Posizione finanziaria netta al 2028: 690 milioni di euro;
- ✓ Leva finanziaria (Posizione finanziaria netta / Patrimonio Netto) al 2028: 0,76;
- ✓ Previsione dei dividendi distribuiti: 15 centesimi per azione per l'esercizio 2024, in crescita di 1 centesimo per azione negli anni successivi sino al 2028.

Il piano si basa su quattro pilastri strategici fondamentali: crescita nei core business, diversificazione in settori sinergici, efficienza economica ed operativa e innovazione.

La strategia del Gruppo mira a perseguire un successo aziendale sostenibile, integrando gli aspetti della sostenibilità ambientale, sociale ed economica, ed è orientata all'obiettivo di una stabile creazione di valore per gli azionisti, evolvendo un proficuo rapporto con gli altri stakeholder rilevanti.

Assemblea Ordinaria degli Azionisti del 17 aprile 2025

Si è riunita in data 17 aprile 2025, sotto la presidenza del dott. Nicola Cecconato, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Ascopiave S.p.A.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di Ascopiave S.p.A. ha approvato il bilancio dell'esercizio e preso atto del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2024, da cui risultano un margine operativo lordo consolidato pari a Euro 103,4 milioni e un utile netto consolidato pari a Euro 36,5 milioni.

L'Assemblea ha deliberato di destinare l'utile di esercizio 2024 pari a Euro 28.402.936,91 a distribuzione di dividendi e di approvare la distribuzione di una quota parte della riserva disponibile "Fondo di riserva straordinaria" per un ammontare stimato pari ad Euro 4.062.741,49. L'importo è tale da consentire la distribuzione di un dividendo complessivo pari ad Euro 0,15 lordi per ogni azione che è risultata in circolazione (escluse le azioni proprie in portafoglio alla record date), per un ammontare totale, calcolato tenendo in considerazione il numero di azioni proprie detenute dalla Società alla data del 6 marzo 2025, di Euro 32.465.678,40 (di cui Euro 28.402.936,91 derivante

dall'utile di esercizio ed Euro 4.062.741,49 da una quota parte della riserva disponibile "Fondo di riserva straordinaria"). Il dividendo ordinario è stato pagato il giorno 7 maggio 2025 con stacco della cedola in data 5 maggio 2025 (*record date* il 6 maggio 2025).

Inoltre, l'Assemblea ha approvato, con voto vincolante, la prima sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (il "TUF") (i.e., la politica sulla remunerazione per l'esercizio 2025) e ha espresso voto consultivo favorevole sulla seconda sezione della relazione sulla politica in materia di remunerazione e sui compensi corrisposti, redatta ai sensi dell'articolo 123-ter del TUF (i.e., la relazione sui compensi corrisposti nell'esercizio 2024).

Infine, l'Assemblea ha approvato l'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della precedente autorizzazione conferita dall'Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2024, per la parte non eseguita.

In data 5 maggio 2025 il verbale dell'Assemblea è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede della società e diffuso e stoccato nel sistema "eMarket Storage" di Teleborsa S.r.l. e pubblicato sul sito internet www.gruppoascopiave.it entro i termini di legge.

Ascopiave acquisisce il 100% del capitale sociale di Asco Power S.p.A.

In data 9 maggio 2025 il Gruppo Ascopiave ha perfezionato l'atto di acquisizione da Fin-Energy S.A. del 9,80% del capitale sociale della società controllata Asco Power S.p.A. (di seguito anche la "Società") attiva nel settore delle energie rinnovabili. La partecipazione di Ascopiave S.p.A. in Asco Power S.p.A. sale al 100% del capitale sociale. Il prezzo dell'acquisizione è composto da una parte fissa pari a Euro 12.100.000,00 e, ricorrendone i presupposti, da una parte variabile, secondo quanto concordato tra le stesse. Al 31 dicembre 2024 la Posizione Finanziaria Netta di Asco Power era positiva e pari ad Euro 41.189 migliaia, mentre, l'EBITDA era pari ad Euro 15.655 migliaia. La Società detiene le partecipazioni in Asco Wind & Solar S.r.l. (100%) e in Green Factory S.r.l. (90%). Si informa altresì che il prezzo fisso, come sopra convenuto, è stato pagato da Ascopiave S.p.A. alla parte alienante mediante bonifico bancario. Gli effetti dell'atto di acquisizione sono decorsi dalla data di sottoscrizione, pertanto Ascopiave S.p.A. ha partecipato agli utili non distribuiti e in corso di maturazione.

Ascopiave acquisisce la quota azionaria di Herabit S.p.A. (già Acantho S.p.A.) di proprietà dalla Provincia di Treviso, pari allo 1,6452% del capitale sociale, per n. 445.745 azioni.

In data 24 febbraio 2025, a seguito delle risultanze dell'Asta pubblica per la vendita dell'intera quota di partecipazione azionaria della Provincia di Treviso detenuta in Acantho S.p.A. (ora "Herabit S.p.A."), Ascopiave S.p.A. è risultata aggiudicataria provvisoria al prezzo complessivo di 3,4 milioni di Euro.

In data 30 maggio 2025 il Gruppo Ascopiave ha perfezionato l'atto di acquisizione dalla Provincia di Treviso del 1,6452% del capitale sociale della società, già partecipata, Herabit S.p.A., ex Acantho S.p.A. (di seguito anche la "Società"), attiva nel settore delle telecomunicazioni e dell'*information and communication technology*. La partecipazione di Ascopiave S.p.A. in Herabit S.p.A. è salita quindi dal 11,3515% al 12,9967% del capitale sociale. Il prezzo dell'acquisizione, conseguita all'esito dell'aggiudicazione della procedura di selezione promossa dalla Provincia di Treviso, è pari a Euro 3.356.000 (corrispondente a Euro 7,529 per ogni singola azione). Gli effetti dell'atto di acquisizione sono decorsi dal 30 maggio 2025.

Comunicazione dell'ammontare complessivo dei diritti di voto ai sensi dell'art. 85-bis, comma 4-bis, del Regolamento Consob 11971 del 14 maggio 1999

In data 6 giugno 2025, Ascopiave S.p.A. ("Ascopiave" o la "Società") ha comunicato che è divenuta efficace la maggiorazione del diritto di voto relativamente a n. 248.234 azioni ordinarie della Società, ai sensi dell'art. 127-quinquies del d.lgs. 98/1998 e all'art. 6 dello statuto sociale di Ascopiave. Pertanto, le azioni ordinarie Ascopiave aventi diritto di voto maggiorato risultano complessivamente pari a n. 161.674.942 azioni. Si ricorda che l'art. 6 dello statuto sociale di Ascopiave prevede che a ciascuna azione appartenuta al medesimo azionista per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi a decorrere dalla data di iscrizione nell'Elenco Speciale istituito ai sensi dell'art. 6.8 dello statuto sociale (l'"Elenco Speciale") siano attribuiti due voti.

Perfezionamento del trasferimento delle azioni EstEnergy S.p.A.

Con riguardo all'esercizio dell'opzione di vendita detenuta da Ascopiave S.p.A. sulla propria partecipazione del 25% detenuta nella società EstEnergy S.p.A., di cui è stata data notizia al mercato con comunicato stampa del 24 giugno u.s., si fa presente quanto segue, anche ai fini di un aggiornamento dell'informativa contenuta nei parr. 2.3.1. e 2.3.2. del Documento Informativo redatto ai sensi dell'articolo 71, comma 1 del Regolamento Emittenti della Consob e messo a disposizione del pubblico in data 1° gennaio 2020.

- 1) Rapporti significativi intrattenuti da Ascopiave S.p.A., direttamente o indirettamente tramite società controllate, con EstEnergy S.p.A.

Si conferma che sono attivi i contratti di servizio relativi a cd. "servizio di facility" e sono scaduti i contratti di servizio che erano già stati indicati quali "in scadenza" nell'ambito del sopracitato Documento Informativo relativi al servizio relativi alla gestione del personale e delle buste paga, al servizio relativi all'amministrazione, finanza e controllo, ai servizi generali e al servizio gestione del credito. Inoltre, con riguardo al contratto di servizi informatico, già comunicato nel Documento Informativo, si informa che è stato esercitato il diritto di recesso anticipato, con decorrenza 1° gennaio 2023.

Infine, si informa che in data 17 gennaio 2023 è stata attivato un accordo per la consultazione dei dati che erano oggetto del sopracitato contratto di servizi informatici stipulato tra Ascopiave, EstEnergy S.p.A. ed Hera Comm S.p.A.

- 2) Rapporti nonché accordi significativi intrattenuti tra Ascopiave S.p.A., le società da essa controllate, e dai suoi dirigenti o amministratori con i soggetti a cui EstEnergy S.p.A. è stata ceduta

Come indicato nel Documento Informativo, si conferma che, con il perfezionamento dell'Operazione, sono cessati sia il Patto Parasociale EstEnergy sia il Contratto di Opzione EstEnergy.

Nomina del Vice Direttore Generale / Direttore Generale Vicario

In data 27 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione di Ascopiave S.p.A. ha nominato Federica Stevanin, Direttore Affari Legali, Societari, Compliance e Sostenibilità di Ascopiave S.p.A., anche quale Vice Direttore Generale / Direttore Generale Vicario. A Federica Stevanin, in assenza o impedimento del Direttore Generale, Nicola Ceconato, oltre alla rappresentanza legale e istituzionale ed alle competenze a lui spettanti in base alla legge e allo statuto, sono stati conferiti, quale Vice Direttore Generale / Direttore Generale Vicario, tutti i poteri per il compimento degli atti relativi alla direzione, coordinamento e controllo delle attività delle funzioni e servizi aziendali, tra cui, in particolare, determinati poteri, esercitabili nel rispetto degli indirizzi del Consiglio di Amministrazione e nel rispetto del Codice Etico e della disciplina applicabile.

A2A S.p.A., Unareti S.p.A., LD Reti S.r.l. e Ascopiave S.p.A. completano l'operazione per la compravendita di asset reti gas

Facendo seguito al comunicato dello scorso 19 dicembre 2024, ed in esecuzione dell'accordo firmato in pari data, il Gruppo A2A (ed in particolare le società A2A S.p.A., Unareti S.p.A., LD Reti S.r.l.) e Ascopiave S.p.A. hanno comunicato che in data 30 giugno 2025 è stato sottoscritto l'atto definitivo (*closing*) per la cessione ad Ascopiave del 100% delle quote di AP RETI GAS North S.r.l., veicolo societario titolare dei rami di azienda Unareti S.p.A. e LD Reti S.r.l., comprendenti un compendio di assets composto da circa 490 mila pdr di distribuzione gas relativi agli ATEM nelle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi, con una RAB 2023 di 397 milioni di euro e un EBITDA 2023 pari a 44 milioni di euro. Il deal è divenuto efficace dal 1° luglio 2025. L'operazione è stata completata a valle del verificarsi delle relative condizioni sospensive e del conferimento da parte di Unareti S.p.A. e di LD Reti S.r.l. in AP RETI GAS North S.r.l. (ora "AP Reti Gas North S.p.A.") degli asset ricompresi nei rami d'azienda sopra menzionati. Il prezzo corrisposto da parte di Ascopiave S.p.A., che esprime la valutazione del ramo d'azienda al 31 dicembre 2023, è stato pari a 430 milioni di euro, e sarà soggetto ad aggiustamento successivamente al *closing*, come da prassi. L'acquisizione è stata finanziata da parte di Ascopiave utilizzando i proventi della dismissione della partecipazione in EstEnergy S.p.A. (Euro 234 milioni di euro) e, per la restante parte, mediante ricorso alla leva finanziaria, attraverso l'utilizzo di nuove linee di credito bancario fornite da BPER, Gruppo BCC Iccrea, Intesa Sanpaolo, Mediobanca e Unicredit e di una nuova emissione obbligazionaria con PGIM Private Capital. Per ulteriori informazioni sull'operazione, si rinvia al comunicato stampa congiunto pubblicato in data 19 dicembre 2024, nonché al documento informativo redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento n. 11971/1999 che è stato pubblicato da Ascopiave S.p.A. in data 15 luglio 2025 nei termini e con le modalità di legge.

Pubblicato il Documento Informativo

In data 15 luglio 2025 è stato reso noto che il documento informativo predisposto ai sensi dell'articolo 71 del Regolamento Consob n. 11971/99 e s.m.i. in conformità all'Allegato 3B, Schema n. 3, relativo all'operazione di acquisizione della società AP Reti Gas North S.r.l. (ora "AP Reti Gas North S.p.A.") - perfezionata tra Ascopiave S.p.A. (la "Società") in qualità di acquirente e LD Reti S.r.l. e Unareti S.p.A. (entrambe facenti parte del Gruppo A2A) in qualità di venditori e comunicata al mercato in data 30 giugno 2025 - è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, sul sito internet della Società all'indirizzo www.gruppoascopiave.it, oltre che presso il meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarket Storage" (www.emarketstorage.com) di Teleborsa S.r.l., nonché sul quotidiano "Il Giornale" in data 16 luglio 2025.

Altri fatti di rilievo

Efficienza e risparmio energetico

Per quanto concerne gli obiettivi cui le società di distribuzione del gas naturale del Gruppo sono obbligate relativamente ai titoli di efficienza energetica (TEE), con la pubblicazione del DM 21 maggio 2021 è stato ridotto considerevolmente l'obiettivo 2020 e determinati i quantitativi di titoli oggetto degli obiettivi per il quadriennio 2021-2024. Per tutte le società di distribuzione obbligate del Gruppo si segnala che nella sessione di novembre 2023 è stato completato l'obiettivo 2021, mentre, nella sessione di maggio 2024, è stata rispettata la quota minima dell'obiettivo 2023. Si segnala che il quantitativo di titoli assegnati alle società di distribuzione del Gruppo per l'esercizio 2023 (maggio 2023 - giugno 2024) è pari 68.675 certificati mentre, per l'esercizio 2024 è pari a 76.867 certificati. Si segnala che nel corso della sessione di novembre 2024 è stato completato per tutte le società l'obiettivo 2022 ed è stato coperto il 30% dell'obiettivo 2024. Infine, nella sessione di maggio 2025 sono stati consegnati i titoli per il rispetto dell'obiettivo minimo del 2024.

Con la pubblicazione del decreto MASE del 21 luglio 2025 sono state aggiornate le regole di funzionamento del meccanismo dei certificati bianchi e sono stati pubblicati gli obiettivi generali per i distributori per il periodo 2025-2030. Ad oggi siamo in attesa da parte di ARERA dei dati definitivi per le società di distribuzione del Gruppo per l'obiettivo 2025.

Il Gruppo ha conseguentemente effettuato una stima interna degli obiettivi che potrebbero essere assegnati alle società di distribuzione del Gruppo quantificando, in 57.650 titoli, la quota parte dei primi nove mesi del 2025.

Si segnala che l'ampliamento del perimetro di consolidamento, con l'acquisizione di AP Reti Gas North S.p.A., ha determinato un incremento degli obiettivi di risparmio energetico pari a 28.556 titoli quale quota parte dei primi nove mesi del 2025. Gli stessi si sommano ai 57.650 titoli precedentemente descritti.

Convenzione con i Comuni per l'adozione di una procedura condivisa finalizzata alla quantificazione concordata del "Valore Industriale Residuo" delle reti

Le modifiche normative susseguitesi negli ultimi anni ed in particolare la disciplina che ha previsto la selezione del gestore del servizio di distribuzione con lo strumento delle c.d. "gare d'ambito", hanno comportato l'esigenza di determinare il Valore Industriale Residuo (V.I.R.) degli impianti di proprietà dei Gestori.

Relativamente a tale aspetto, le convenzioni di concessione disciplinavano due situazioni "paradigmatiche" e cioè:

- il riscatto anticipato (normalmente regolato con il richiamo al R.D. n. 2578/1925);
- il rimborso dalla scadenza (naturale) della concessione.

L'evenienza di una scadenza "ope legis", precedente alla decorrenza del termine "contrattuale", (di norma) non era contemplata (e dunque regolata) negli atti concessori.

Nella sostanza, la fattispecie di cui trattasi (scadenza anticipata imposta dalla legge) rappresenta un "tertium genus", per certi versi assimilabile all'esercizio del riscatto anticipato (rispetto al quale, tuttavia, si discosta nettamente per la mancanza di una volontà autonomamente formatasi in tal senso da parte dell'Ente) e per altri simile allo spirare del termine concessorio (che tuttavia non è decorso).

Almeno sino al DM 226/2011, non c'erano norme legislative e/o regolamentari che definissero con precisione le modalità ed i criteri per determinare il V.I.R. degli impianti e che dunque potessero integrare le clausole contrattuali, non di rado carenti.

Anche il D.Lgs. 164/2000, sino alla modifica introdotta prima con il D.L. 145/2013, e poi con la L. 9/2014 si limitava a richiamare il R.D. 2578/1925 il quale, tuttavia, sanciva il metodo della stima industriale senza fissare parametri puntuali di stima.

Detta situazione rendeva oltremodo opportuna, se non necessaria, la definizione di specifiche intese con i Comuni volte ad addivenire ad una stima condivisa del Valore Industriale Residuo. Basti considerare che proprio la mancanza di tali accordi, in passato, ha condotto spesso a contenziosi in sede sia amministrativa che civile/arbitrale.

La situazione dei Comuni soci di Asco Holding era ancor più peculiare, nel senso che, con questi ultimi, non c'è un vero e proprio atto concessorio nelle forme "canoniche", ma vari atti di conferimento in Società (l'allora Azienda Speciale) che hanno sancito al tempo stesso la prosecuzione dell'affidamento del servizio in precedenza svolto dal Consorzio Bim Piave.

È evidente che, in quanto atti di conferimento, una regolamentazione propria concernente il riscatto e/o la scadenza della gestione non era contemplata, né contemplabile.

Con i suddetti Comuni, Ascopiave è quindi addivenuta alla stipula di una convenzione che prevedeva l'individuazione di un esperto di riconosciuta professionalità, competenza ed indipendenza chiamato a stabilire i criteri fondamentali da applicare per il calcolo del Valore Industriale Residuo degli impianti di distribuzione del gas.

La relativa procedura negoziata condotta con il criterio dell'offerta economicamente più vantaggiosa, si è conclusa il 29 agosto 2011. L'esperto così individuato ha redatto la Relazione (resa disponibile il 15 novembre 2011) avente ad oggetto "Criteri fondamentali per il calcolo del Valore Industriale Residuo degli impianti di distribuzione del gas naturale siti nei Comuni attualmente serviti da Ascopiave S.p.A.", approvata, in data 2 dicembre 2011, dal Consiglio di Amministrazione di Ascopiave S.p.A. nonché successivamente da tutti i 92 Enti con Delibera di Giunta Comunale.

Nell'ambito del predetto iter, si sono regolamentati anche i reciproci rapporti più prettamente legati alla gestione del servizio, prevedendosi la corresponsione sia di somme una tantum (2010 - stipula atti integrativi) per Euro 3.869 migliaia, che (dal 2011) di canoni veri e propri per importi variabili e pari alla differenza, se positiva, tra il 30% del Vincolo dei Ricavi riconosciuto dalla regolazione tariffaria e quanto ricevuto dal singolo Comune a titolo di dividendo 2009 (bilancio 2008).

Rispetto alla procedura negoziata dei paragrafi precedenti non si segnalano nuovi accordi o variazioni della normativa di riferimento.

Contenziosi

Sono di seguito descritti i contenziosi pendenti nelle società del Gruppo. I contenziosi che hanno evidenziato impatti economici valutati probabili hanno determinato la rilevazione di appositi fondi mentre gli altri contenziosi non hanno generato impatti nel bilancio del Gruppo. Si segnala l'assenza di accantonamenti significativi in relazione ai contenziosi in essere.

CONTENZIOSI AMMINISTRATIVI / CIVILI - RELATIVI A CONCESSIONI GAS

Alla data del 30 settembre 2025 sono pendenti:

AP RETI GAS - COMUNE DI SOVIZZO

Un giudizio civile avviato dal Comune di Sovizzo, con atto di citazione notificato ad AP Reti Gas S.p.A. il 21 febbraio 2019. L'Ente ha richiesto il pagamento di un canone concessorio, per Euro 65 migliaia/anno a far data dal 01 gennaio 2013.

Con Sentenza del 10 dicembre 2021, il Giudice monocratico ha accolto la domanda del Comune e condannato AP Reti Gas S.p.A. al pagamento di Euro 65 migliaia/anno, dal 2013 e sino alla conclusione dell'attuale gestione.

La Società non condividendo quanto stabilito nella pronuncia e ritenendola illegittima, ha proposto appello (RG 95/2022).

La prima udienza è stata celebrata il 16 maggio 2022 e l'udienza per la precisazione delle conclusioni si è tenuta il 12 giugno 2023.

Con Sentenza del 12 dicembre 2023, la Corte d'Appello di Venezia ha rigettato il ricorso di AP Reti Gas, confermando la Sentenza di primo grado.

La Società ha provveduto al pagamento del dovuto, ma ha altresì proposto ricorso per Cassazione.

AP RETI GAS - COMUNI DI CONCORDIA SAGITTARIA, FOSSALTA DI PORTOGRUARO E TEGLIO VENETO

Tre (iniziali) giudizi amministrativi, pendenti al TAR Veneto, avviati da AP Reti Gas S.p.A. per l'annullamento delle Delibere di Giunta Comunale n. 92, 85 e 70 del 2020, con le quali i tre Enti hanno approvato le rispettive stime del valore residuo degli impianti, redatte dal tecnico incaricato dalla S.A. (Città Metropolitana di Venezia) con il criterio delle LG ministeriali, anziché, come d'obbligo ai sensi dell'art. 15, comma 5 del D.Lgs. 164/2000 e come fatto in precedenza, in applicazione dei criteri contrattuali debitamente e tempestivamente condivisi, con un minor valore riconosciuto ad AP Reti Gas S.p.A., rispettivamente, di circa Euro 412 migliaia, Euro 375 migliaia ed Euro 48 migliaia. Il Comune di Concordia Sagittaria (sempre su sollecitazione della S.A. d'Ambito) ha trasmesso un'ulteriore Delibera di GC (n. 3/2022) con la quale ha approvato un'altra stima (sempre a LG ministeriali) che, sia pure marginalmente, riduce ulteriormente il valore di rimborso riconosciuto ad AP Reti Gas S.p.A. La Società, pertanto, ha provveduto alla relativa impugnazione con motivi aggiunti.

Analogamente, il Comune di Fossalta di Portogruaro, in data 11 agosto 2022, ha trasmesso la Delibera di GC n. 37/2022 (adottata a marzo) relativa all'approvazione della stima del VIR (a LG), che supera la precedente Delibera n. 85/2020. Anche se la differenza con il precedente valore (di cui all'impugnata Delibera 85/2020) è minimale (meno di un migliaio di euro), la Società ha dovuto procedere all'impugnativa con motivi aggiunti, debitamente depositata e notificata nei termini.

Relativamente al contenzioso con il Comune di Teglio Veneto, il TAR ha disposto la "verificazione", per accertare se i criteri negoziali sono completi (quindi utilizzabili per l'aggiornamento delle stime). A tal riguardo ha nominato CTU il Prof. Ing. Marella del Dipartimento di Ingegneria Civile, Edile e Ambientale (ICEA) presso l'Università degli Studi di Padova, mentre la società e il Comune hanno individuato i propri CTP. L'udienza di discussione riferita all'esito della verifica è stata fissata per il 09/10/2024.

Il verificatore, all'esito degli approfondimenti svolti, ha stabilito, in sintesi che: *"Dall'atto integrativo dell'originaria convenzione sottoscritto il 1° dicembre 2011 e dalla relazione di stima acquisita al protocollo generale del Comune di Teglio Veneto n. 8309 del 18 dicembre 2009 - sono desumibili tutti gli elementi metodologici per il calcolo e la verifica del valore di rimborso (con possibilità di adeguare il valore di rimborso, anche a seguito di eventuali aggiornamenti dello stato di consistenza) ad eccezione dell'effettiva consistenza dei tratti di rete interessati da opere di protezione, che non è stata indicata. Detto aspetto, in ogni caso, influisce in misura molto limitata, inferiore al 2%, sulla valorizzazione della rete"*.

Con Sentenza n. 2913/2024, il TAR ha accolto il ricorso di AP Reti Gas, annullando il provvedimento impugnato del Comune di Teglio Veneto, ripartendo al 50% le spese per la verifica.

Analogamente, con Sentenza n. 2/2025, il TAR, estendendo le risultanze della verifica svolta nel giudizio con il Comune di Teglio Veneto, ha accolto il ricorso di AP Reti Gas, annullando i provvedimenti impugnati del Comune di Concordia Sagittaria e compensando le spese del giudizio.

Relativamente all'analogo contenzioso con Fossalta di Portogruaro, il TAR, con Ordinanza n. 2992/2024, ha disposto la verifica, da eseguirsi a cura del Direttore del Dipartimento di Ingegneria Civile, Edile e Ambientale (ICEA) presso l'Università degli Studi di Padova (lo stesso già incaricato per il contenzioso con Teglio Veneto). AP Reti Gas indicherà il medesimo CTP già indicato nella verifica disposta nel caso di Teglio Veneto.

Come già indicato nella casistica di Teglio Veneto, il Verificatore, in estrema sintesi, ha accertato che *"Dall'«atto integrativo della convenzione per il servizio di metanizzazione del territorio comunale» del 4 novembre 2011 e dalla relazione di stima acquisita al protocollo generale del Comune di Fossalta di Portogruaro n. 12331 del 28 dicembre 2009 sono desumibili tutti gli elementi metodologici per il calcolo e del valore di rimborso, con possibilità di adeguare il valore di rimborso, anche a seguito di eventuali aggiornamenti dello stato di consistenza"*.

Con Sentenza n. 1660/2025, il TAR ha accolto il ricorso di AP Reti Gas, annullando il provvedimento impugnato del Comune di Fossalta di Portogruaro, ripartendo al 50% le spese per la verifica.

CONTENZIOSI AMMINISTRATIVI / CIVILI - NON RELATIVI A CONCESSIONI GAS

Alla data del 30 settembre 2025 sono pendenti:

AP RETI GAS - ANAC DELIBERE 214 E 215 / 2022 e DELIBERA 584/2023

Un ricorso al TAR Lazio - Roma (R.G. 7980/2022), promosso da AP Reti Gas S.p.A. (unitamente ad altri primari gestori di servizi di distribuzione gas ed energia elettrica), per l'annullamento delle Deliberazioni ANAC n. 214 e 215 del 2022, a mezzo delle quali, l'Authority, in asserita esecuzione della Sentenza n. 2607/2022 del TAR Lazio, ha sostanzialmente riprodotto quanto sancito nei Comunicati del Presidente, annullati per incompetenza del medesimo

Tribunale.

In precedenza, infatti, AP Reti Gas (unitamente ad altri primari gestori di servizi di distribuzione gas ed energia elettrica), aveva chiesto ed ottenuto l'annullamento del Comunicato del Presidente ANAC del 16 ottobre 2019. Detto provvedimento, nella sostanza, estendeva gli obblighi propri dei contratti soggetti all'applicazione del D.Lgs. 50/2016 (es. acquisizione CIG e pagamento contributo ANAC) anche ai contratti esclusi e finanche estranei all'applicazione del Codice.

Con Sentenza n. 2607/2022, il TAR Lazio ha accolto il ricorso di AP Reti Gas ed annullato il provvedimento impugnato, rilevando l'incompetenza del Presidente rispetto all'emanazione dell'atto medesimo. ANAC, tuttavia, in asserito adempimento della Sentenza, ha sostanzialmente riprodotto il contenuto dei provvedimenti cassati dal TAR in due deliberazioni (n. 214 e 215 del 2022).

I provvedimenti sono quindi stati impugnati, per gran parte, riproponendo le censure "di merito" già predisposte nel primo giudizio e non vagliate da TAR, non perché ritenute infondate, ma perché il Tribunale, ai sensi del CPA, ha ritenuto assorbente ed esaustiva la pronuncia di incompetenza.

Con la Delibera 584/2023, ANAC ha formalmente abrogato le Delibere 214 e 215, salvo riproporre una disciplina del tutto analoga, pur con delle peculiarità. Con ricorso per motivi aggiunti a valere anche nelle forme del ricorso autonomo, notificato a fine febbraio 2024, entro i termini di impugnativa, la Società ha impugnato detto ultimo provvedimento.

Con Sentenza n. 11370/2025, il TAR Lazio ha respinto la domanda di annullamento della delibera ANAC 584/23 e dichiarato improcedibile il ricorso avverso le delibere n. 214-215/2022, compensando le spese di lite. Nel contesto della motivazione il Tribunale, con riferimento alla categoria dei cd "contratti estranei", riconosce che questi non sono sottoposti agli adempimenti di cui alla Delibera 584/2023.

La società ha ritenuto di non proporre appello.

ASCOPIAVE / AP RETI GAS - ARERA DELIBERA ARG/GAS 570/2019 e DELIBERA 117/2021/R/gas (oltre al connesso procedimento di accesso agli atti)

Un ricorso al TAR Lombardia - Milano (R.G. 522/2020), promosso nei confronti dell'ARERA da Ascopiave S.p.A. ed AP Reti Gas S.p.A. (unitamente ad altri primari gestori di servizi di distribuzione gas), per l'annullamento della Delibera 570/2019/R/gas, recante la "*regolazione tariffaria dei servizi di distribuzione e misura del gas per il periodo 2020-2025*". La nuova disciplina regolatoria prevede una forte ed ingiustificata riduzione delle voci tariffarie a copertura dei costi operativi riconosciuti ai distributori. Il ricorso è stato depositato in data 25 febbraio 2020.

Con ricorso per motivi aggiunti del 24 maggio 2021, è stata altresì impugnata la Delibera ARERA n. 117/2021/R/gas, recante la "Determinazione delle tariffe di riferimento definitive per i servizi di distribuzione e misura del gas, per l'anno 2020". Le Società hanno infatti ritenuto che il provvedimento, collocandosi nell'ambito delle determinazioni conseguenti alla regolazione tariffaria di cui alla delibera n. 570/2019, possa essere ulteriormente lesivo per le società di distribuzione del Gruppo.

Allo stato non ci sono ulteriori atti processuali.

ASCO POWER - COMUNITA' MONTANA DI VALLE TROMPIA (concessione idroelettrica Torrente Mella)

Un giudizio presso il Tribunale di Brescia (RG 13537/2024), avviato con ricorso ex art. 281 undecies cpc dalla Comunità Montana di Valle Trompia (CMVT) nei riguardi di Asco Renewables S.p.A. (ex Morina, ora Asco Power S.p.A.) per accertare la intervenuta risoluzione dell'Accordo del 21 marzo 2007, quindi l'estromissione della società dalla concessione idroelettrica del Torrente Mella, rilasciata all'allora Morina ed alla CMVT dalla Provincia di Brescia con propria determinazione dirigenziale n. 3099 del 3 agosto 2010 e dall'autorizzazione unica ex art. 12 del D.Lgs. 387/2003, rilasciata dalla stessa Provincia con propria determinazione dirigenziale n. 4501 del 24 luglio 2014.

Asco Renewables (ora Asco Power) si è regolarmente costituita.

All'udienza del 27 marzo 2025, il Giudice ha concesso i termini per la presentazione di note difensive, rinviando la trattazione della causa all'udienza del 5 giugno 2025.

In vista dell'udienza del 16 ottobre 2025, le Parti hanno richiesto un rinvio, essendo in corso trattative per addivenire ad una soluzione transattiva. Il Giudice, accogliendo l'istanza, ha rinviato l'udienza al 26 febbraio 2026.

ASCO POWER - EXTRA PROFITTI (Provvedimenti Agenzia delle Entrate e altri Enti)

Un giudizio dinanzi al TAR Lazio - Roma (R.G. 10986/22), avviato da Asco EG S.p.A., ora Asco Power S.p.A. (notificato il 16 settembre 2022), nei riguardi dei provvedimenti dell'Agenzia delle Entrate (Provvedimento del

Direttore n. 221978/2022, Risoluzione n. 29/E del 20 giugno 2022, Circolare n. 22/E /2022) e altri Enti (es. connesso Parere ARERA), attuativi di quanto previsto dall'art. 37 del D.L. 21/2022, convertito con modificazioni dalla Legge 51/2022 e successivamente ulteriormente modificato dal D.L. 50/2022, a propria volta convertito con modificazioni dalla Legge 91/2022.

Nell'ambito dell'impugnativa sono state sollevate le questioni di costituzionalità e conformità al diritto europeo della disciplina primaria.

Al pari, in taluni ricorsi proposti da altre società avanti alla Commissione Tributaria, è stata sollevata altresì la questione di giurisdizione c/o la Corte di Cassazione.

L'udienza pubblica per la discussione del ricorso nel merito si è svolta il 4 aprile 2023.

Il TAR ha disposto il rinvio al 18 luglio 2023. All'esito dell'udienza, il TAR, con Ordinanza del 18 luglio 2023, ha disposto la sospensione del giudizio, in virtù:

- (i) della pendenza, davanti alla Corte di Cassazione, di giudizi aventi a oggetto la questione di giurisdizione del Giudice Amministrativo nella materia del contendere e
- (ii) della pendenza, davanti alla Corte Costituzionale, di giudizi aventi a oggetto la legittimità costituzionale della normativa posta a base degli atti e provvedimenti impugnati.

Con Sentenza a S.U. n. 29702/2023, la Corte di Cassazione ha stabilito la giurisdizione del Giudice Amministrativo.

Con la Sentenza n. 111/2024, depositata il 27 giugno 2024, la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità costituzionale dell'art. 37, comma 3, del D.L. 21/2022, nella parte in cui include le accise nella base di calcolo del contributo straordinario.

Alla luce delle pronunce citate, il 30 luglio 2024 i legali della società hanno presentato l'istanza di fissazione udienza, per la prosecuzione del Giudizio. Allo stato, l'udienza non risulta calendarizzata.

Va poi segnalata l'Ordinanza del 20 febbraio 2025 della Corte Costituzionale, con la quale, nel contesto di un altro giudizio, riferito alla Legge di Bilancio 2023 (197/2022), la Consulta ha rimesso alla Corte di Giustizia UE la questione pregiudiziale della compatibilità del cd "contributo di solidarietà" (previsto dalla medesima Legge di Bilancio) nella parte in cui la misura viene imposta a tutti gli operatori energetici (quindi anche le imprese che producono energia elettrica da fonte rinnovabile). Nella medesima Ordinanza, si indica, tra l'altro, che: *"Altro profilo di contrasto con gli artt. 3 e 53 Cost. risiederebbe nella duplicazione di imposta conseguente alla contestuale applicazione, per quattro mesi (da gennaio ad aprile del 2022), del contributo straordinario di cui all'art. 37 del decreto-legge 21 marzo 2022, n. 21 ..."*.

ASCO POWER - DECRETO AIUTI (Delibera ARERA n. 266/2022 e Comunicato GSE del 07 luglio 2022)

Un giudizio dinanzi al TAR Lombardia - Milano (R.G. 1774/22), avviato da Asco EG S.p.A., ora Asco Power S.p.A. (notificato l'8 settembre 2022), avverso la Delibera ARERA n. 266/2022 ed il Comunicato del GSE del 7 luglio 2022, attuativi dell'art. 15 bis del D.L. 4/2022, convertito con Legge 25/2022, e modificato con D.L. 115/2022, convertito con modificazioni dalla Legge 142/2022.

Nell'ambito dell'impugnativa sono state sollevate le questioni di costituzionalità e conformità al diritto europeo della disciplina primaria.

Con Sentenza n. 2676/2022 del 23 novembre 2022, il TAR ha accolto il ricorso e conseguentemente annullato la Delibera ARERA 266/2022 e gli atti conseguenti del GSE. Le motivazioni del provvedimento sono state pubblicate il 9 febbraio 2023.

A titolo prudenziale, (all'epoca) in attesa delle motivazioni anzidette, in data 6 dicembre 2022, la Società, unitamente alle altre parti ricorrenti, ha depositato c/o il TAR Lombardia - Milano un ulteriore ricorso per motivi aggiunti, conseguente alla sopravvenuta vigenza del Regolamento UE 2022/1854, per l'annullamento di tutti i provvedimenti conseguenti alla Delibera 266/2022, nonché per accertare il difetto dei presupposti per l'applicazione dell'art. 15 bis del DL 4/2022 e per la conseguente nullità di tutti gli atti applicativi emanati dall'ARERA e dal GSE. Si sono altresì riproposte le questioni di costituzionalità e conformità al diritto europeo della disciplina primaria.

La Sentenza n. 2676/2022 è stata impugnata da ARERA al Consiglio di Stato (RG 10025/22), con richiesta di sospensione della Sentenza di primo grado. Con provvedimento del 17 gennaio 2023, il CdS ha accolto l'istanza cautelare e ha quindi sospeso l'esecutività del dispositivo impugnato.

A seguito della pubblicazione delle motivazioni della Sentenza di primo grado, in data 21 marzo 2023, è stata discussa l'istanza di revoca dell'ordinanza cautelare. Il Consiglio di Stato, tuttavia, ha confermato la sospensione dell'esecuzione della Sentenza e fissato l'udienza pubblica di discussione nel merito al 5 dicembre 2023.

All'esito dell'udienza, il Consiglio di Stato (investito dell'impugnativa della Sentenza del TAR Lombardia - Milano n. 2676/2022) ha accolto la richiesta della società e ha rinviato l'udienza pubblica, in attesa della decisione della Corte di Giustizia UE. L'udienza del 29 ottobre 2024 è stata ulteriormente rinviata a data da destinarsi in attesa della pronuncia della Corte di Giustizia UE.

Rispetto all'ulteriore giudizio instaurato al TAR Lombardia - Milano, con Ordinanza del 17 luglio 2023 il Tribunale ha, a sua volta, sospeso il giudizio in attesa della pronuncia pregiudiziale della Corte di Giustizia dell'Unione Europea rispetto ai quesiti formulati dal medesimo TAR in una precedente ordinanza del 7 luglio (adottata nell'ambito di un giudizio con oggetto del tutto analogo).

La Corte di Giustizia Europea, in merito alla questione di compatibilità dell'art. 15 bis del DL 4/2022 con il Regolamento UE 2022/1854, ha fissato l'udienza dibattimentale per il giorno 11 luglio 2024, poi rinviata al 6 novembre 2024.

In data 6 febbraio 2025 sono state rese note le conclusioni dell'Avvocatura Generale c/o la Corte di Giustizia UE. In sostanza, l'Avvocato Generale ritiene che l'art. 15 bis del D.L. 4/2022 non sia incompatibile con il diritto UE (Direttiva UE 2019/944, Direttiva UE 2018/2001 e Regolamento 1854/2022) per il fatto che il tetto sui ricavi di mercato ottenuti dalla vendita di energia sia stato calcolato sulla base della media dei prezzi praticati sul mercato degli ultimi 10 anni dal 2010 al 2020, a condizione che siano rispettate le condizioni di cui all'art. 8, paragrafo 2, lettere b) e c) del Regolamento UE 1854/2022 ovvero sia che il tetto sui ricavi:

- 1) non comprometta i segnali di investimento;
- 2) assicuri la copertura degli investimenti e dei costi di esercizio.

Si è in attesa della Sentenza della Corte di Giustizia UE.

ASCO POWER - AVVISI DI PAGAMENTO CANONI DEMANIALI GRANDI DERIVAZIONI IDROELETTRICHE ANNO 2023

Un giudizio al Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche (R.G. 136/2023), promosso da Asco EG S.p.A., ora Asco Power S.p.A., con ricorso del 16 giugno 2023, contro Regione Lombardia, per l'annullamento della Delibera della Giunta della Regione Lombardia del 12 aprile 2023 n. XII/136 *"Determinazioni in merito all'aggiornamento della componente fissa del canone dovuto dalle grandi derivazioni idroelettriche per l'anno 2023 in applicazione dell'art. 20, comma 2, della legge regionale 8 aprile 2020, n. 5 e s.m.i."*, pubblicata sul Boll. Uff. Regione Lombardia, S.O. n. 16 del 18 aprile 2023 e degli atti conseguenti (es. Avviso di scadenza canone utenza acqua pubblica 2023).

In estrema sintesi, la società contesta le modalità di adeguamento al tasso di inflazione e conseguentemente l'entità del canone richiesto.

La prima udienza si è svolta il 17 aprile 2024.

Nel frattempo, è pervenuta la richiesta di pagamento del canone 2024. La società, in data 17 ottobre 2024, ha proposto ricorso per motivi aggiunti contro detti ulteriori avvisi di pagamento.

La società, inoltre, ha comunque provveduto al pagamento dei canoni (2023 e 2024) nella misura asseritamente dovuta dalla Regione, accompagnando il versamento con un'apposita comunicazione di non acquiescenza, evidenziando il perdurare della contestazione, quindi del contenzioso, in essere.

Con Sentenza del 23 aprile 2025, il Tribunale Superiore delle acque pubbliche ha rigettato il ricorso, compensando le spese.

La società sta valutando l'opportunità di proporre appello.

ASCO POWER - IMPUGNAZIONE ATTI DI GARA DI RIASSEGNAZIONE CONCESSIONE DI GRANDE DERIVAZIONE IDROELETTRICA "CODERA RATTI-DONGO"

Un giudizio al Tribunale Superiore delle Acque Pubbliche (RG 118/2024), promosso da Asco EG S.p.A., ora Asco Power S.p.A., con ricorso del 21 giugno 2024, contro Regione Lombardia, per l'annullamento degli atti di gara relativi alla riassegnazione concessione di grande derivazione idroelettrica "Codera Ratti-Dongo", con richiesta di sospensiva della procedura.

La società ha contestato due clausole (ritenute escludenti): la prima relativa ad uno dei requisiti richiesti (gestione impianto con potenza superiore a 10 Mw) che appare ultroneo rispetto alle caratteristiche proprie degli impianti oggetto della gara, la seconda concernente l'introduzione della condizione in forza della quale, per la stipula del contratto, l'aggiudicatario dovrebbe rinunciare a tutti i contenziosi aventi ad oggetto canoni demaniali in essere con la Regione Lombardia.

Il Tribunale Superiore ha fissato l'udienza al 4 settembre 2024. Nella stessa sono stati trattati anche i ricorsi proposti da altri operatori (A2A e Edison).

All'udienza, il Consigliere Relatore ha riunito tutti i giudizi relativi alla gara, chiedendo ai difensori dei ricorrenti se fossero disponibili a rinunciare alle istanze cautelari a fronte di uno sforzo del Giudice ad accorciare i tempi dei giudizi, con la fissazione a breve dell'udienza di trattazione del merito. I legali della società hanno ritenuto di aderire alla proposta.

Il Tribunale ha respinto l'istanza cautelare "ribadita" da un'altra ricorrente, fissando l'udienza per la discussione del merito il 27 novembre 2024.

Nel frattempo, la società ha chiesto la proroga del termine di presentazione delle offerte (fissata negli atti di gara al 18 ottobre 2024), fornendo le motivazioni del caso. La Regione, tuttavia, ha respinto l'istanza.

Le Parti hanno depositato le proprie memorie conclusionali a fine novembre. La Società, in particolare, si è spesa per sottolineare le peculiari argomentazioni in forza delle quali permane l'interesse ad una pronuncia di merito, nonostante la mancata partecipazione alla gara di Codera Ratti Dongo.

ASCO POWER - FIN ENERGY S.A. (Aumento di capitale di Asco EG)

Un giudizio avanti al Tribunale delle Imprese di Venezia (R.G. 5768/22), avviato da Fin Energy S.A., socio di minoranza di Asco EG S.p.A., ora Asco Power S.p.A., nei riguardi della stessa società, con ricorso notificato il 3 agosto 2022, che contesta l'aumento di capitale deliberato dall'assemblea dei soci di Asco EG del 27 maggio 2022, mediante l'impugnazione della relativa delibera.

La Società, ritenendo la pretesa infondata, si è costituita nei termini.

Le prime due udienze si sono svolte il 21 dicembre 2022 e il 19 luglio 2023.

L'udienza di escussione dei testi si è svolta il 12 ottobre 2023.

Il Giudice ha assegnato i termini per il deposito delle comparse conclusionali e le memorie di replica, rispettivamente, per il 17 giugno 2024 e l'8 luglio 2024.

Con Sentenza del 2 ottobre 2024, il Tribunale di Venezia ha respinto integralmente le pretese di Fin Energy, condannando quest'ultima alla refusione delle spese processuali a favore di Asco EG.

Fin Energy, con atto di citazione del 28 febbraio 2025 (per l'udienza a ruolo dell'11 giugno 2025), ha appellato la Sentenza c/o la Corte d'Appello di Venezia.

La società si è costituita in giudizio per la conferma della Sentenza di primo grado.

In data 9 maggio 2025, tra le parti è intervenuto un accordo transattivo, in forza del quale, Ascopiave S.p.A. ha acquisito da Fin-Energy il residuo 9,80% del capitale sociale di Asco Power, divenendo quindi socio unico di questa.

L'accordo ha previsto altresì l'abbandono dei contenziosi avviati da Fin Energy.

In ragione di quanto sopra, dalla prossima relazione trimestrale, la vertenza sarà esclusa dall'elenco dei contenziosi attivi.

ASCO POWER - FIN ENERGY S.A. (Delibera assembleare di fusione per incorporazione di Asco Renewables in Asco EG)

Un giudizio avanti al Tribunale delle Imprese di Venezia (RG 1456/2025), avviato da Fin Energy S.A., socio di minoranza di Asco EG S.p.A. (ora Asco Power S.p.A.), nei riguardi della stessa società, con atto di citazione notificato il 13 gennaio 2025 per l'udienza del 27 maggio 2025, richiedendo la nomina di un rappresentante della Società ex art. 78 cod. proc. civ. (considerato che gli attuali legali rappresentanti di Asco EG S.p.A. sono espressione di Ascopiave S.p.A.) e l'annullamento o la dichiarazione di nullità, o comunque l'invalidità della deliberazione adottata il 14 ottobre 2024 dall'assemblea straordinaria dei soci di Asco EG S.p.A., di approvazione del progetto di fusione per incorporazione di Asco Renewables S.p.A. in Asco EG S.p.A.

Nel merito, Fin Energy contesta il rapporto di cambio, sostenendo che la quota azionaria a suo favore dovesse essere pari al 12,3%, al posto del 9,8% previsto nel progetto di fusione, approvato dall'Assemblea straordinaria del 14 ottobre 2024. La differenza (2,5%), secondo la prospettazione di Fin Energy, avrebbe un controvalore di circa 4,45 milioni di euro.

La società, ritenendo le pretese infondate, si è costituita in giudizio per resistere all'azione attorea.

In data 9 maggio 2025, tra le parti è intervenuto un accordo transattivo, in forza del quale, Ascopiave S.p.A. ha acquisito da Fin Energy il residuo 9,80% del capitale sociale di Asco Power, divenendo quindi socio unico di questa.

L'accordo ha previsto altresì l'abbandono dei contenziosi avviati da Fin Energy.

In ragione di quanto sopra, dalla prossima relazione trimestrale, la vertenza sarà esclusa dall'elenco dei contenziosi attivi.

ASCO POWER - RICHIESTA RISARCIMENTO EX AMMINISTRATORE

Un giudizio presso il Tribunale delle Imprese di Venezia (RG 7212/2024), avviato da un componente del Consiglio di Amministrazione di Eusebio Energia S.R.L. (ora Asco Power S.p.A.) con ricorso ex art. 281 undecies cpc, con il quale lo stesso, ritenendo illegittime le modalità con le quali è stato cessato dalla carica, ha convenuto Asco EG, quale avente causa di Eusebio Energia, per il riconoscimento del mancato guadagno nel periodo 01/01/2014 - 30/06/2016, quantificato in Euro 500.000, oltre CP ed IVA.

La società si è costituita in giudizio, contestando la pretesa, con argomentazioni sia procedurali che di merito. L'udienza è stata fissata per il 6 febbraio 2025.

Con Sentenza n. 784 del 12 febbraio 2025, il Tribunale, confermando la posizione della società, ha dichiarato il ricorso improponibile (stante il precedente giudicato che aveva riconosciuto la giurisdizione arbitrale), condannando l'attore alle spese di lite (Euro 17.500, oltre oneri).

L'ex amministratore, tramite i propri legali, ha comunicato che non appellerà la Sentenza, ma promuoverà il giudizio arbitrale. Allo stato, non è tuttavia pervenuta alcuna notifica in merito.

ASCO POWER - NOTIFICA ORDINANZE INGIUNZIONE DELLA REGIONE VENETO PER FORNITURA ENERGIA ELETTRICA GRATUITA

Un giudizio, da instaurarsi nei riguardi della Regione Veneto, promosso da Asco Power S.p.A. per l'annullamento delle Ordinanze Ingiunzione, relative alle annualità 2021 e 2022 (cui, con ogni probabilità, si aggiungerà quella per il 2023), con le quali l'Ente, ai sensi della Legge Regionale 3 luglio 2020 n. 27 e dell'articolo 12, commi 1 quinquies e 1 septies, del D.Lgs. 16 marzo 1999, n. 79, ha richiesto il pagamento del valore dell'energia elettrica da fornire gratuitamente per la concessione idroelettrica dell'impianto di Collicello.

La società contesta i provvedimenti anzidetti, in quanto, come più volte evidenziato alla Regione Veneto, l'adempimento relativo è stato rivolto alla Provincia Autonoma di Trento, Ente che, all'epoca, risultava legittimato a pretenderlo.

Con atto di citazione in opposizione rivolto contro la Regione Veneto, nonché, ove occorrer possa, nei confronti della Provincia Autonoma di Trento, notificato il 24 aprile 2025, Asco Power ha chiesto al Tribunale civile di Venezia l'annullamento e/o la revoca e/o la declaratoria d'inefficacia, previa sospensione dell'efficacia:

- dell'ordinanza-ingiunzione di pagamento n. 60 del 14 marzo 2025, con la quale è stato intimato alla società di pagare un importo pari a Euro 105.643,95 (oltre interessi legali e spese) a titolo di monetizzazione della fornitura gratuita di energia elettrica per l'anno 2021 e
- dell'ordinanza-ingiunzione di pagamento n. 95 del 2 aprile 2025, con la quale è stato intimato alla società di pagare un importo pari a Euro 286.912,78 (oltre interessi legali e spese) a titolo di monetizzazione della fornitura gratuita di energia elettrica per l'anno 2022.

In data 20 giugno 2025, La Regione Veneto ha depositato la comparsa di costituzione in giudizio per l'udienza di rito del 2 ottobre 2025. Successivamente, si è altresì costituita anche la Provincia Autonoma di Trento.

Da segnalare che tra i due Enti è tuttora pendente un contenzioso in merito alla titolarità dei "proventi" del medesimo impianto. La Provincia di Trento ha infatti impugnato, presso il Tribunale Superiore delle acque, la Deliberazione della Giunta Regionale del Veneto 29 novembre 2022, n. 1499, in quanto nella stessa l'impianto di Collicello è inserito nell'elenco delle grandi derivazioni "*soggette alla fornitura di energia elettrica gratuita ai sensi della L.R. 27/2020*" e non in quello delle grandi derivazioni "*soggette alla fornitura di energia elettrica gratuita ai sensi della L.R. 27/2020, da sottoporre a specifici accordi con le altre Regioni o Province autonome*".

PROCEDIMENTI RELATIVI AD ILLECITI AMMINISTRATIVI EX D.LGS. 231/2001

Alla data del 30 settembre 2025 sono pendenti:

ASCO POWER - AVVISO DI CONCLUSIONE DELLE INDAGINI DELLA PdR DI BRESCIA

Un procedimento amministrativo ex D.Lgs. 231/2001 nei riguardi di Asco EG S.p.A., ora Asco Power S.p.A. (esclusivamente) quale avente causa di Eusebio Energia, conseguente al reato di "inquinamento ambientale" di cui all'art. 452-bis c.p. contestato all'allora AD (oltre al legale rappresentante dell'impresa appaltatrice cui era affidata la gestione dell'impianto di Isola e Mantelera), reso noto alla società a seguito della notifica dell'avviso di conclusione delle indagini, in data 06 novembre 2024.

I fatti contestati (compresi tra marzo 2020 e marzo 2021) sono riferiti al periodo precedente all'acquisizione di Eusebio Energia da parte di Ascopiave S.p.A.

Quest'ultima, pertanto, è del tutto estranea alla vicenda concreta che ha condotto alla contestazione anzidetta. Inoltre, nessuno degli attuali amministratori, né altri dipendenti del Gruppo, è coinvolto nelle indagini e/o, men che meno, nei provvedimenti conseguenti.

Asco EG ha depositato l'“Istanza per consenso all'applicazione della sanzione su richiesta, ex art. 63 D.Lgs. 231/2001” c/o la competente Procura della Repubblica di Brescia. Questa prevede la sola sanzione pecuniaria, indicata in complessivi Euro 58.800,00, con esclusione di sanzioni interdittive e della confisca per insussistenza delle condizioni indicate dall'art. 13 D.lgs. 231/2001, dato che la società non ha tratto dalla condotta contestata alcun maggiore profitto.

Il GIP, per la valutazione dell'istanza, ha fissato l'udienza in camera di consiglio per il 9 ottobre 2025. All'esito della stessa, il Giudice ha accolto la proposta, confermando la sola sanzione pecuniaria per Euro 58.800,00.

Con decorrenza 1° gennaio 2024, Asco Renewables ha fuso per incorporazione le società Eosforo S.R.L., Morina S.R.L. e Sanginetto Energie S.R.L., nonché Asco Energy S.p.A.

Con decorrenza dalle ore 23.59 del giorno 31 dicembre 2024:

- Asco Renewables è stata fusa per incorporazione in Asco EG S.p.A., che, contestualmente, ha mutato la propria ragione sociale in Asco Power S.p.A.;
- Salinella Eolico S.r.l. ha variato la propria denominazione in Asco Wind & Solar S.r.l.;
- ha avuto efficacia il progetto di fusioni e scissioni infra gruppo, che ha ridotto la compagine delle società di distribuzione alle sole AP Reti Gas S.p.A. ed AP Reti Gas Nord Ovest S.p.A. (ex Romeo Gas S.p.A.).

ACCESSI FORZOSI - SERVIZIO DI DEFAULT

Le società di distribuzione del Gruppo Ascopiave, in adempimento dell'obbligo regolamentare in tal senso (con particolare riferimento all'art. 40.2, lett. a del TIVG), agiscono, di norma ai sensi dell'art. 700 c.p.c., al fine di ottenere l'accesso forzoso in proprietà e poter provvedere alla disalimentazione delle utenze servite in regime di Servizio di Default (SDD) morosità.

I ricorsi sono rivolti nei confronti dei Clienti finali (o dei fruitori di fatto).

Allo scopo (ed onde adempiere alle prescrizioni normative) è stata definita una procedura gestionale che prende avvio con l'attivazione del SDD e termina con la fine (per una delle diverse ipotesi previste) del medesimo.

La stessa prevede lo svolgimento di tentativi di chiusura nelle forme ordinarie, il reperimento di informazioni, l'esperimento di verifiche anagrafiche e/o di tentativi di contatto con i Clienti finali coinvolti, la trasmissione di avvisi e diffide e, infine, ove dette iniziative non abbiano esito (ad origine, limitatamente alle utenze con CA > 500 smc/anno, ora con CA > 5000 smc/anno - vedasi infra), l'avvio delle azioni legali d'urgenza.

Attualmente, sono:

- n. 4 pratiche depositate (udienze già fissate e/o già oggetto di vaglio);
- n. 1 pratica in fase di esecuzione forzata;
- n. 1 pratica con criticità procedurali (es. con ricorso e/o reclamo rigettato);
- n. 0 pratiche in fase di gestione (per le quali potrebbe perciò essere necessario il deposito del ricorso) [NB in ragione della Delibera 379-2024-R-gas, di cui si dirà infra, il riferimento è alle utenze con consumo annuo “CA” superiore a 5.000 smc].

Con la Deliberazione n. 379-2024-R-gas, ARERA ha introdotto modifiche alla regolazione estremamente rilevanti. In estrema sintesi, il limite di prelievo oltre il quale il distributore è tenuto ad avviare le azioni giudiziali (per l'accesso forzoso al misuratore) è stato variato, da 500 smc/anno a ben 5.000 smc/anno. Ciò determinerà, nella sostanza, il quasi azzeramento delle relative pratiche. La Delibera prevede altresì l'abbandono dei procedimenti in corso (non già decisi).

Pertanto, il numero annuo delle pratiche per le quali si dovrà probabilmente ricorrere all'azione legale nel 2025, per AP Reti Gas S.p.A., AP Reti Gas Nord Ovest S.p.A. ed AP Reti Gas North S.p.A., è stimabile approssimativamente tra 2 e 5 azioni.

Rapporti con l'Agenzia delle Entrate

ROBIN TAX

Le società Ascopiave, Ap Reti Gas Rovigo (ora fusa in AP Reti Gas S.p.A.), Edigas Esercizio Distribuzione Gas (ora fusa in AP Reti Gas nord Ovest), Unigas Distribuzione (confluente in AP Reti Gas nord Ovest) ed Asco Energy (ex. Veritas Energia, ora fusa in Asco Power S.p.A.) a partire dall'anno 2008 sono state assoggettate all'addizionale Ires (Robin Tax) introdotta dall'articolo 81 DL. 112/2008. Successivamente, nel corso del 2015, la Corte Costituzionale ha dichiarato l'illegittimità costituzionale della suddetta imposta ed a seguito di tale sentenza le società hanno richiesto il rimborso dell'imposta indebitamente versata, presentando i vari ricorsi sulla base di una interpretazione retroattiva della suddetta sentenza, supportata anche da parere formulato da un avvocato costituzionalista.

Dopo le pronunce negative da parte delle rispettive Commissioni Tributarie Regionali, le società hanno presentato ricorso presso la Suprema Corte di Cassazione.

Nel mese di marzo 2022 sono state comunicate le prime ordinanze negative, con il rigetto da parte della Corte Costituzionale del ricorso promosso da AP Reti Gas Rovigo ed Edigas Esercizio Distribuzione Gas, le quali hanno proceduto con la presentazione del ricorso alla Corte Europea dei Diritti dell'Uomo. Nel mese di ottobre 2024 è stato comunicato il rigetto da parte della Corte Costituzionale del ricorso promosso da Ascopiave ed Asco Energy, mentre a marzo 2025 è arrivato il medesimo rigetto del ricorso di Unigas Distribuzione.

VERIFICA DIREZIONE REGIONALE DEL VENETO

Nel mese di settembre 2019 è iniziato un accesso breve nei confronti delle società Ascopiave S.p.A. ed Ascotrade S.p.A. (quest'ultima fusa in EstEnergy S.p.A. con decorrenza 1° ottobre 2022) da parte della Direzione Regionale del Veneto dell'Agenzia delle Entrate in relazione ai settori Ires, Irap e Iva relativamente alle annualità che vanno dal 2013 fino alla data di accesso.

La prima fase delle attività di verifica ha portato all'emissione in data 29 ottobre 2019 di un Processo Verbale di Constatazione a carico di Ascotrade S.p.A., società ceduta il successivo 19 dicembre 2019 al Gruppo Hera ed oggetto di apposita garanzia, contenente rilievi in merito alle imposte dirette ed indirette correlate alle annualità 2013 e 2014. Con sentenza n. 577/2023 resa dalla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado del Veneto la società ha ottenuto l'annullamento definitivo degli atti accertativi, sentenza non impugnata dalla soccombente Agenzia delle Entrate.

Con riferimento agli esercizi successivi, l'attività di verifica è proseguita con l'emissione in data 29 settembre 2020, a carico di Ascotrade S.p.A., del Processo Verbale di Constatazione riferito all'annualità 2015, a valle del quale, dopo la presentazione di apposite memorie, l'Agenzia delle Entrate ha emesso il 23 dicembre 2020 gli avvisi di accertamento, oggetto di successivo ricorso da parte della società avanti la Commissione Tributaria Provinciale di Venezia, accolto con la sentenza del 23 febbraio 2022, che ha previsto l'annullamento dei relativi atti impugnati. In data 15 novembre 2022 l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso in appello, discusso in data 12 luglio 2024, poi rigettato dalla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado del Veneto con sentenza n. 751/2024, che ha condannato l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese di lite.

In data 23 dicembre 2021 sono stati notificati ad Ascotrade S.p.A. gli avvisi di accertamento relativi all'Ires per gli anni 2016 e 2017, nonché all'Irap e all'Iva per gli anni 2016, 2017 e 2018 per i quali in data 18 febbraio 2022 è stato presentato ricorso. Il 04 luglio 2023 la Corte di Giustizia Tributaria di primo grado di Venezia ha depositato la sentenza n. 315/2023 nella quale ha accettato il ricorso, prevedendo l'annullamento dei relativi atti impugnati. In data 2 febbraio 2024 l'Agenzia delle Entrate ha presentato ricorso in appello, discusso in data 12 luglio 2024, poi rigettato dalla Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado del Veneto con sentenza n. 752/2024, che ha condannato l'Agenzia delle Entrate al pagamento delle spese di lite.

Le sentenze della Corte di Giustizia Tributaria di secondo grado del Veneto riferite alle annualità 2015-2018 non sono state impugunate dall'Agenzia delle Entrate e risultano quindi passate in giudicato.

In data 13 dicembre 2023 è stato notificato ad EstEnergy (in seguito alla fusione di Ascotrade S.p.A.) l'avviso di accertamento relativo all'Ires, Irap e Iva per l'anno d'imposta 2019, per il quale è stato presentato ricorso. Ad oggi non è ancora stata fissata udienza per la trattazione del ricorso. Infine, in data 31 dicembre 2024 è stato notificato l'avviso di accertamento relativo all'Ires, Irap e Iva per l'anno d'imposta 2020.

La società con il supporto del consulente fiscale ritiene il rischio come "possibile" o "remoto" e pertanto non ha provveduto ad alcun stanziamento.

Ambiti territoriali

Evoluzione normativa

A partire dal 2011 il quadro normativo del settore è stato notevolmente incrementato con l'emanazione del Decreto del 19 gennaio 2011 che ha individuato gli Ambiti Territoriali Minimi (ATEM), seguito dal cd Decreto Tutela Occupazionale del 21 aprile 2011, attuativo del comma 6, dell'art. 28 del D.Lgs. 23 maggio 2000, n. 164 e dal Decreto 18 dicembre 2011, che ha individuato i Comuni facenti parte di ogni Ambito.

Di fondamentale interesse è poi il Decreto 226 del 12 novembre 2011 (c.d. Decreto Criteri), recante il regolamento concernente i criteri di gara e i punteggi conseguenti alla valutazione dell'offerta per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas.

Il Gruppo Ascopiave, come peraltro molti altri operatori, aveva accolto con sostanziale favore il quadro regolamentare pocanzi sintetizzato, ritenendo che lo stesso, in esordio alquanto chiaro e coerente, potesse creare opportunità di investimento e di sviluppo importanti per gli operatori qualificati di medie dimensioni, andando nella direzione di una positiva razionalizzazione dell'offerta.

In seguito, tuttavia, il contesto disciplinare è stato ulteriormente modificato.

Il D.L. 145/2013, convertito con modifiche, nella Legge 9/2014, ha riformato la disciplina sulla determinazione del valore di rimborso degli impianti spettante al gestore uscente al termine del c.d. "Periodo Transitorio".

La Legge 9/2014 ha modificato l'articolo 15 del D.Lgs. 164/2000, prevedendo che:

- a. il rimborso a carico del nuovo gestore fosse calcolato (anzitutto) nel rispetto di quanto stabilito nelle convenzioni e nei contratti e, per quanto non desumibile dalla volontà delle parti nonché per gli aspetti non disciplinati dalle medesime convenzioni o contratti, in base alle Linee Guida su criteri e modalità operative per la valutazione del valore di rimborso di cui all'articolo 4, comma 6, del D.L. 69/2013, convertito, con modificazioni, dalla Legge 98/2013;
- b. in ogni caso, dal valore di rimborso (VR o VIR) venissero detratti i contributi privati relativi ai cespiti di località, valutati secondo la metodologia della regolazione tariffaria vigente;
- c. ove il VR risulti maggiore del dieci per cento della RAB di località, l'ente locale concedente, prima della pubblicazione del bando di gara, deve trasmettere ad ARERA le relative valutazioni di dettaglio in modo da consentire all'Autorità di espletare una verifica di congruità (cd scostamento VIR / RAB).

Il 6 giugno 2014, ai sensi delle anzidette previsioni normative, è stato pubblicato il Decreto 22 maggio 2014 di approvazione delle "Linee Guida su criteri e modalità applicative per la valutazione del valore di rimborso degli impianti di distribuzione del gas naturale" chiamate a definire i criteri da applicare per la valorizzazione dei rimborsi degli impianti, in assenza di una compiuta regolazione negoziale e/o ad integrazione di quegli aspetti non previsti nelle convenzioni o nei contratti.

Le "Linee Guida" presentavano parecchie criticità non solo nel merito delle valorizzazioni conseguenti, ma anche in termini di ambito applicativo, estremamente esteso, al punto di ritenere inefficaci gli accordi sul VR stipulati tra gestori e Comuni successivamente al 12 febbraio 2012 (data di entrata in vigore del DM 226/2011). Inoltre, le stesse Linee Guida non attuavano ed anzi si ponevano in contrasto con il disposto dall'art. 5 dello stesso DM 226/2011 all'epoca vigente (in difformità alla previsione normativa che rimandava all'art. 4, comma 6 del D.L. 69/2013, il quale, a sua volta, faceva esplicito richiamo all'art. 5 del DM 226/2011).

In considerazione di detti profili di presunta illegittimità Ascopiave S.p.A., unitamente ad altri primari operatori, ha impugnato il DM 21 maggio 2014 (quindi le Linee Guida) con ricorso al TAR Lazio, nell'ambito del quale è stata sollevata questione di legittimità sia costituzionale che comunitaria, riferita soprattutto all'interpretazione (sostanzialmente retroattiva) della nuova disciplina per quanto concerne la detrazione dei contributi privati fissata dalla Legge 9/2014 e il limite di efficacia delle pregresse intese tra gestori e comuni.

Successivamente, con la Deliberazione 310/2014/R/gas - "Disposizioni in materia di determinazione del valore di rimborso delle reti di distribuzione del gas naturale", l'Autorità di settore ha disciplinato le modalità di verifica dello scostamento VIR / RAB.

Con la Legge n. 116/2014 (di conversione, con modifiche, del D.L. 91/2014) è stata introdotta una ulteriore modifica all'articolo 15 comma 5 del D.Lgs. 164/2000, confermando che il valore di rimborso deve essere calcolato, anzitutto, nel rispetto di quanto stabilito nelle convenzioni o nei contratti, (ma) purché questi ultimi siano stati stipulati prima

della data di entrata in vigore del DM 226/2011 cioè prima della data del 12 febbraio 2012, con ciò “avallando” la retroattività dell’applicazione delle Linee Guida.

In data 14 luglio 2015 è stato pubblicato il Decreto 106/2015, di modifica del DM 226/2011. La novella, in particolare, ha introdotto:

1. una parziale modifica delle disposizioni sul VR da applicarsi nei casi di assenza di specifici accordi tra le parti. Nella sostanza, si riprende in larga parte quanto già previsto dalle Linee Guida;
2. l’aumento della soglia massima dell’importo dei corrispettivi annui che possono essere offerti in gara agli Enti locali, elevata dal 5%, all’attuale 10% delle principali componenti (non tutte) del Vincolo dei Ricavi Tariffari (VRT);
3. la disciplina di alcuni importanti aspetti tecnico-economici, relativi agli investimenti di efficienza energetica da includere nell’offerta, concernenti la valorizzazione degli importi riconoscibili agli Enti locali ed il riconoscimento tariffario (parziale) della copertura dei relativi costi.

La Legge 21/2016 di conversione del c.d. “Decreto Mille Proroghe” ha previsto l’ultima proroga dei termini per la pubblicazione dei bandi di gara, regolando anche le tempistiche degli interventi sostitutivi delle Regioni, o, in ultima istanza, del Mi.SE ed abrogando le sanzioni per il ritardo in precedenza previste a carico dei Comuni.

Nella sostanza, ad oggi, le scadenze anzidette sono state ampiamente disattese.

Negli ultimi anni sono stati pubblicati alcuni bandi di gara per l’affidamento del servizio con procedura d’Ambito. Molti, tuttavia, non hanno seguito l’iter previsto dalla normativa, in tema di preventivo esame di ARERA sia dei VR, sia dello scostamento VIR-RAB, sia dei contenuti complessivi del bando e dei suoi allegati. Inoltre, la maggior parte dei bandi si è discostata, anche in modo significativo dai criteri di valutazione delle offerte.

Nella sostanza, la standardizzazione del processo di gara, prevista dalla normativa regolamentare ha incontrato serie difficoltà ad imporsi.

La Legge 124/2017 (Legge annuale per il mercato e la concorrenza) ha introdotto delle novità al fine di ridurre le tempistiche e semplificare il procedimento di verifica. In particolare:

- all’Ente locale concedente è data possibilità di certificare (anche tramite un idoneo soggetto terzo) che il valore di rimborso è stato determinato applicando le disposizioni contenute nelle Linee Guida e ciò conclude l’iter qualora lo scostamento VIR-RAB aggregato d’Ambito non superi l’8 per cento e lo scostamento VIR-RAB del Comune interessato non superi il 20 per cento;
- se il valore delle immobilizzazioni nette di località è disallineato rispetto alle medie di settore come definite dell’Autorità, il valore rilevante ai fini del calcolo dello scostamento VIR-RAB è determinato applicando i criteri di valutazione parametrica definiti da ARERA (oggi articolo 24 della RTDG);
- si prevede che l’Autorità, con propri provvedimenti, definisca procedure semplificate di valutazione dei bandi di gara, ove questi siano redatti in aderenza al bando di gara tipo, al disciplinare tipo e al contratto di servizio tipo, precisando che, in ogni caso, la documentazione di gara non possa discostarsi dai punteggi massimi previsti dagli articoli 13, 14 e 15 del Decreto 226/11 (se non nei limiti previsti dai medesimi articoli con riguardo ad alcuni sub-criteri).

L’Autorità ha dato attuazione alle disposizioni della Legge 124/2017 con la deliberazione 905/2017/R/gas del 27 dicembre 2017.

Nel frattempo, l’art. 1, comma 453 della Legge 232/2016 ha sancito l’interpretazione autentica dell’art. 14, comma 7 del D.Lgs. 164/2000, nel senso che il gestore uscente resta obbligato al pagamento del canone di concessione, ove previsto dal contratto di concessione originario.

Rispetto alla durata del cd “periodo transitorio”, per i rapporti concessori precedenti alla vigenza del D.Lgs. 164/2000, considerandosi tutte le proroghe previste dai provvedimenti succedutisi nel tempo, unitamente a quelle facoltative attribuibili dai Comuni sino alla vigenza del D.Lgs. 93/2011, sono stati individuati due termini alternativi di scadenza “ope legis”, al 31 dicembre 2012 ed al 31 dicembre 2010 a seconda, rispettivamente, che la concessione fosse stata, o meno, attribuita con una procedura comparativa, anche estremamente semplificata.

In assenza dell’individuazione del nuovo gestore d’ambito, successivamente alla scadenza dei termini anzidetti, in forza del combinato disposto degli art. 14, comma 7 del D.Lgs. 164/2000, 24, comma 4 del D.Lgs. 93/2011 e 37, comma 2 del D.L. 83/2012, i gestori uscenti sono obbligati a proseguire nell’ordinaria gestione del servizio, senza soluzione di continuità.

Ad oggi, il quadro normativo è stato ulteriormente integrato e modificato dalla Legge 118/2022, la quale, all’art. 6, da un lato, ha previsto la possibilità per i Comuni di cedere, in occasione della gara d’ambito, le tratte di loro

proprietà con valorizzazione a VIR, determinato in applicazione delle Linee Guida, mentre dall'altro, ha previsto il rinnovo del DM 226/2011. Questo, tuttavia, nonostante il termine di sei mesi previsto dalla Legge 118/2022, non è ancora stato riformato.

L'estrema proliferazione normativa successiva al DM 226/2011, spesso sguarnita dalla necessaria sistematicità e seguita da svariati contenziosi, ha sostanzialmente impedito l'attuazione del sistema per ATEM ipotizzato sin dall'introduzione dell'art. 46-bis del D.L. 159/2007 (convertito, con modificazioni, nella Legge 222/2007). Solo pochissimi Ambiti, infatti, hanno visto completato l'iter di gara. Tra questi, si segnalano Milano 1, Aosta, Udine 2 e Belluno (rispetto a quest'ultimo si rimanda a quanto precisato nel seguito).

Gare di interesse

Il Comune di Belluno, stazione appaltante dell'Atem di Belluno, ha pubblicato il bando di gara per l'affidamento in concessione del servizio (a procedura aperta) nel dicembre 2016.

A settembre 2017 la società del Gruppo AP Reti Gas S.p.A. ha presentato la propria offerta.

Gli atti di gara sono stati fatti oggetto di impugnativa da parte di un operatore partecipante. Con Sentenza n. 886/2017 il TAR Veneto ha respinto il ricorso. La pronuncia è stata poi confermata dal Consiglio di Stato, con Sentenza del 22 gennaio 2019.

All'esito del vaglio delle offerte, AP Reti Gas S.p.A. è risultata la migliore offerente per la parte tecnica, ma si è classificata seconda nel punteggio complessivo, alle spalle di Italgas Reti S.p.A.

AP Reti Gas, ritenendo sussistere molteplici profili di incongruità nell'offerta dell'aggiudicatario, ha impugnato l'esito della gara, ma i ricorsi (di primo grado al TAR Veneto e di appello al Consiglio di Stato) non hanno trovato accoglimenti.

Il passaggio di gestione a favore di Italgas Reti è avvenuto il primo febbraio 2024.

Nel mese di dicembre 2018 il Comune di Schio, stazione appaltante dell'Atem Vicenza 3 - Valli Astico Leogra e Timonchio ha pubblicato il bando di gara (a procedura ristretta).

All'epoca, in detto Ambito, le società del Gruppo, AP Reti Gas S.p.A. ed AP Reti Gas Vicenza S.p.A. (quest'ultima ora fusa per incorporazione in AP Reti Gas S.p.A.) gestivano il servizio in 28 Comuni, per un totale di oltre 80.000 utenze. In seguito, il perimetro di gestione si è implementato a seguito dell'ingresso nel Gruppo di AP Reti Gas Nord Ovest S.p.A..

AP Reti Gas S.p.A. in via prudenziale volta ad evitare futuri rischi di decadenza rispetto al contenuto del Bando, carente in molteplici essenziali aspetti (es. indicazione dei valori di rimborso, disciplinare di gara, ecc.), ha impugnato il bando di gara, con ricorso al TAR Veneto, notificato il 16 gennaio 2019.

Con Sentenza n. 667/2019 del 3 giugno 2019, il TAR ha dichiarato l'inammissibilità del ricorso sul presupposto che i contenuti degli atti di gara dovranno essere necessariamente integrati dalla Stazione Appaltante nel proseguo della procedura.

La pronuncia è da ritenersi positiva per le ricorrenti, consentendo di superare l'oggettiva preoccupazione che la procedura di gara potesse cristallizzarsi e proseguire sulla base di valori non corretti. Per tale ragione la stessa non è stata fatta oggetto di impugnativa.

In seguito, dopo alcune proroghe, l'iter di gara è stato ed è attualmente sospeso.

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei primi nove mesi dell'esercizio 2025

Gruppo Hera acquisisce da Ascopiave il 3% della partecipazione di Hera Comm e ne diventa socio unico

In data 8 ottobre 2025, Ascopiave S.p.A. ha ceduto a Hera S.p.A. la partecipazione del 3% detenuta in Hera Comm S.p.A., acquisita nell'ambito della partnership con il Gruppo Hera perfezionata il 19 dicembre 2019.

Per questa operazione Hera S.p.A. ha corrisposto ad Ascopiave S.p.A. un controvalore di circa 55 milioni di euro, coerente con la valorizzazione della società eseguita nel 2019.

Il relativo esborso non comporterà una variazione della posizione finanziaria netta di Hera S.p.A.

Distribuzione dividendi

In data 17 aprile 2025, l'assemblea degli Azionisti ha approvato il bilancio di esercizio e ha deliberato la distribuzione di dividendi ordinari per Euro 0,15 per azione con stacco della cedola in data 5 maggio 2025, record date il 6 maggio 2025 e pagamento il giorno 7 maggio 2025.

Azioni proprie

Ai sensi dell'art. 40 del D. Lgs 127 comma 2 d), si dà atto che la società alla data del 30 settembre 2025 possiede 17.973.719 azioni proprie per un valore pari ad Euro 55.987 migliaia, che risultano contabilizzate a riduzione delle altre riserve come si può riscontrare nel prospetto di movimentazione del Patrimonio Netto.

Evoluzione prevedibile della gestione

Per quanto riguarda l'attività di distribuzione del gas, nel 2025 il Gruppo continuerà ad essere impegnato nella normale gestione e conduzione del servizio e nello svolgimento delle attività propedeutiche alle prossime gare per l'affidamento delle concessioni. Nel caso in cui nel 2025 l'iter delle procedure di gara relative agli Ambiti di interesse per il Gruppo Ascopiave dovesse progredire, dati i tempi normalmente previsti per la presentazione delle offerte e quelli richiesti per la loro valutazione e per l'adozione delle decisioni di aggiudicazione da parte delle stazioni appaltanti, si ritiene che l'eventuale avvio delle nuove gestioni potrà avvenire successivamente alla chiusura dell'esercizio 2025 e dunque non sarà in grado di modificare il perimetro delle attività attualmente gestite.

In merito ai risultati economici, vista la sostanziale definitezza e stabilità del quadro regolatorio, si prevedono, a parità di perimetro e senza considerare l'effetto dei conguagli tariffari ai sensi della deliberazione ARERA 87/2025/R/gas, risultati in parziale diminuzione rispetto a quelli dell'esercizio precedente, soprattutto per effetto della riduzione dei ricavi tariffari indotta dalla diminuzione del tasso di rendimento sul capitale riconosciuto (dal 6,5% del 2023 al 5,9% del 2025) disposto da ARERA per tener conto dell'andamento dei parametri di mercato.

Il consolidamento, a partire dal secondo semestre dell'esercizio, dei risultati delle attività acquisite dal Gruppo A2A dovrebbe tuttavia ampiamente compensare questo effetto.

Per quanto riguarda la produzione e vendita di energia elettrica da fonti rinnovabili, si segnala che essa dovrebbe beneficiare dell'entrata in esercizio di un nuovo impianto fotovoltaico da 9,9 MW di potenza nominale, che verrà completato e gestito dalla società Asco Wind & Solar S.r.l.

Per quanto riguarda l'attività di vendita del gas ed energia elettrica, Ascopiave nel primo semestre 2025 ha incassato i dividendi distribuiti da EstEnergy e da Hera Comm a seguito dell'approvazione del bilancio dell'esercizio 2024 delle società. L'operazione di cessione della partecipazione in EstEnergy ha inoltre comportato la rilevazione di una plusvalenza contabile con una influenza sui risultati del primo semestre e dell'intero esercizio.

Si precisa che i risultati effettivi del 2025 potranno differire rispetto a quelli sopra indicativamente prospettati in relazione a diversi fattori tra cui: le condizioni macroeconomiche generali, l'impatto delle regolamentazioni in campo energetico ed in materia ambientale, il successo nello sviluppo e nell'applicazione di nuove tecnologie, cambiamenti nelle aspettative degli stakeholder e altri cambiamenti nelle condizioni di business.

Andamento inflazionistico e tassi di interesse

L'esercizio 2024 è stato caratterizzato dai fattori generatisi negli anni precedenti. Nel 2022 infatti si è ravvivata la spirale inflazionistica avviatasi già nel 2021 a causa di disallineamenti generatisi tra domanda ed offerta quando la pandemia ha iniziato ad affievolirsi. L'avvio del conflitto Russo-Ucraino, tutt'ora perdurante, aveva significativamente influenzato l'andamento dei prezzi delle commodity energetiche rinviorendo l'andamento inflazionistico già crescente. L'incremento dei prezzi della materia prima gas naturale ha infatti influenzato i prezzi della materia prima energia i cui effetti si sono rapidamente traslati sugli altri beni di consumo che, per manifattura o trasporto degli stessi, richiedono il consumo di energia. In particolare, tra i più sensibili rispetto all'andamento delle commodity, hanno reagito i beni alimentari, settore già in parte colpito dalla contrazione della produzione Ucraina e dalle ridotte esportazioni russe. Nel corso dell'esercizio 2022 Federal Reserve e Banca Centrale Europea, come le altre banche centrali del mondo, hanno avviato un processo di innalzamento dei tassi di interesse al fine frenare la corsa dell'inflazione e, nel contempo, cercare di scongiurare una frenata eccessivamente violenta da determinare una recessione nei rispettivi paesi. L'andamento inflazionistico ha presentato una significativa decelerazione rispetto all'anno precedente, evidenziando però percentuali di crescita ancora rilevanti. Le contromisure introdotte dalle banche centrali e dagli organi di governo hanno iniziato a manifestare effetti apprezzabili già nel corso dell'esercizio 2023, al termine del quale, l'inflazione si attestava al 5,7%, evidenziando una significativa contrazione rispetto all'anno precedente. La BCE ha gradualmente aumentato il saggio di riferimento sino al raggiungimento di un plateau del 4,5%. Tasso di interesse sostanzialmente confermato sino a settembre 2024 quando, la Banca Centrale Europea, a fronte dei segnali positivi riscontrati dall'andamento dell'indice dei prezzi al consumo, ha annunciato il primo dei successivi tagli effettuati (al termine dell'esercizio il tasso di riferimento era pari al 3,4%). Nel bollettino economico n.1 del 2025 Banca D'Italia evidenziava come i mercati si attendessero un'ulteriore riduzione di 75 punti base nel corso del 2025. Nel corso dei primi mesi dell'anno, infatti, la Banca Centrale Europea ha progressivamente ridotto i tassi di interesse traguardando nel mese di giugno un tasso di interesse principale per i depositi del 2,0%, invariato nel corso del terzo trimestre dell'anno.

I principali rischi per l'economia globale, e che maggiormente potrebbero influenzare le stime descritte, comprendono l'intensificazione delle tensioni commerciali, del protezionismo e l'evoluzione dei conflitti geopolitici. Il management del Gruppo continua a monitorare, mediante l'utilizzo di indicatori esterni e valori elaborati internamente, gli impatti in termini di performance così da poter intervenire con eventuali misure correttive volte a mitigare gli effetti che potrebbero riflettersi sull'esecuzione del business.

Obiettivi e politiche del Gruppo e descrizione dei rischi

Il Gruppo Ascopiave si impegna a sviluppare una cultura di gestione dei rischi integrata e proattiva, al fine di proteggere il valore per gli azionisti, sostenere la continuità aziendale e promuovere decisioni informate, contribuendo al successo sostenibile della società.

Il Gruppo Ascopiave persegue i propri obiettivi strategici definiti nel Piano Industriale o Strategico mantenendo un prudente orientamento di approccio al rischio. A tal fine, il Gruppo si è dotato di una struttura organizzativa e di un risk management framework adeguati a garantire un'adeguata gestione dei rischi ai quali risulta esposto.

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo è costituito dall'insieme delle regole, procedure e strutture organizzative finalizzate ad una effettiva ed efficace identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, al fine di contribuire al successo sostenibile della Società.

Il processo di Enterprise Risk Management risulta quindi essere integrato negli assetti organizzativi e di governo societario del Gruppo Ascopiave con l'obiettivo di promuovere costantemente la cultura e la gestione dei rischi a livello aziendale, nel rispetto dell'autonomia gestionale delle società controllate del Gruppo Ascopiave.

Le principali categorie di rischi a cui il gruppo è potenzialmente esposto possono essere ricondotte alle seguenti:

- Rischi di indirizzo strategico: sono i rischi connessi al Piano Strategico, al piano di investimenti, alle operazioni di M&A;
- Rischi Finanziari: sono i rischi connessi con la gestione della liquidità, i tassi di interesse, il rating creditizio, i derivati, ecc.;

- **Rischi Operativi:** sono i rischi connessi alla proprietà degli assets e all'esercizio di attività di business, a processi e procedure e alla gestione del capitale umano;
- **Rischi Legal & Compliance:** sono i rischi connessi alla gestione dell'evoluzione normativo-regolamentare, alla gestione di contenziosi e al framework organizzativo e di governance;
- **Rischi HR/Organizzazione:** sono i rischi connessi alla gestione del capitale umano;
- **Rischi HSE:** sono i rischi connessi alla gestione della salute e sicurezza sul lavoro e alle tematiche ambientali.

Rischi connessi al mancato o parziale raggiungimento del Piano Strategico

La strategia del Gruppo Ascopiave si basa su quattro pilastri fondamentali e mira a conseguire una profittabilità aziendale sostenibile, sviluppando le risorse e competenze necessarie per cogliere efficacemente i trend dei mercati di riferimento. I pilastri su cui si basa la strategia sono i seguenti:

- **Crescita:** il posizionamento e le competenze del Gruppo Ascopiave costituiscono delle solide basi per sostenere la crescita nel core business (distribuzione gas);
- **Diversificazione:** anticipando le dinamiche di mercato, il Gruppo può far leva sulle proprie competenze per diversificare il proprio perimetro di business (generazione energia elettrica da fonti rinnovabili, gas «verdi», altri settori infrastrutturali);
- **Innovazione:** la gestione dell'innovazione rappresenta un'attività cruciale e riguarda obiettivi sia di breve che di medio-lungo termine;
- **Efficienza:** il miglioramento dell'efficienza economica ed operativa è al centro delle politiche di gestione.

Il mancato o parziale raggiungimento degli obiettivi del Piano Strategico potrebbe comportare impatti negativi sulla situazione economico, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. A fronte di questo rischio, il Gruppo effettua un monitoraggio periodico dei programmi di investimento e analizza gli scostamenti sugli obiettivi di budget su base trimestrale, inoltre si è dotato di una struttura dedicata allo scouting delle nuove opportunità di crescita per linee esterne.

Rischi relativi alle gare per l'assegnazione delle nuove concessioni di distribuzione del gas naturale

Alla data del 30 settembre 2025 il Gruppo Ascopiave detiene 454 concessioni di distribuzione di gas naturale.

In base a quanto stabilito dalla vigente normativa applicabile alle concessioni di cui è titolare, le gare per i nuovi affidamenti del servizio di distribuzione del gas saranno bandite non più per singolo Comune, ma esclusivamente per gli ambiti territoriali determinati con i Decreti Ministeriali del 19 gennaio 2011 e del 18 ottobre 2011.

Con il progressivo svolgimento delle gare, il Gruppo potrebbe non aggiudicarsi la titolarità di una o più delle nuove concessioni, oppure potrebbe aggiudicarsele a condizioni meno favorevoli di quelle attuali, con possibili impatti negativi sull'attività operativa e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, fermo restando, nel caso di mancata aggiudicazione, relativamente ai Comuni attualmente gestiti dall'impresa, l'incasso del valore di rimborso previsto a favore del gestore uscente.

A fronte di questo rischio il Gruppo effettua un monitoraggio dell'evoluzione normativa (nazionale, regionale, locale) e valutazione dei potenziali impatti sul processo di gara e si è dotato di una struttura dedicata alla gestione delle gare ATEM.

Rischi relativi alla quantificazione del rimborso a carico del nuovo gestore

Con riguardo alle concessioni di distribuzione del gas relativamente alle quali il Gruppo è anche proprietario delle reti e degli impianti, la Legge n. 9/2014 stabilisce che il rimborso riconosciuto a carico del gestore entrante sia calcolato nel rispetto di quanto stabilito nelle convenzioni e nei contratti e, per quanto non desumibile dalla volontà delle parti nonché per gli aspetti non disciplinati dalle medesime convenzioni o contratti, in base alle linee guida su criteri e modalità operative per la valutazione del valore di rimborso di cui all'articolo 4, comma 6, del decreto legge 21 giugno 2013, n. 69, convertito, con modificazioni, dalla legge 9 agosto 2013, n. 98.

In ogni caso, dal valore di rimborso sono detratti i contributi privati relativi ai cespiti di località, valutati secondo la metodologia della regolazione tariffaria vigente.

Il Decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 12 novembre 2011 n. 266 stabilisce che il gestore subentrante acquisisce la proprietà dell'impianto con il pagamento del valore di rimborso al gestore uscente, ad eccezione delle eventuali porzioni di impianto di proprietà comunale.

A regime, cioè nei periodi successivi al primo, il rimborso al gestore uscente sarà comunque pari al valore delle immobilizzazioni nette di località, al netto dei contributi pubblici in conto capitale e dei contributi privati relativi ai cespiti di località, calcolato con riferimento ai criteri usati dall'Autorità per determinare le tariffe di distribuzione (RAB). Sul punto si segnala che l'Autorità è intervenuta con la Deliberazione 367/2014/R/gas, prevedendo che, il valore di rimborso, di cui all'articolo 14, comma 8, del decreto legislativo n. 164/00, al termine del primo periodo di affidamento d'ambito venga determinato come somma di:

- a) valore residuo dello stock esistente a inizio periodo di affidamento, valutato per tutti i cespiti soggetti a trasferimento a titolo oneroso al gestore entrante nel secondo periodo di affidamento in funzione del valore di rimborso, di cui all'articolo 5 del decreto 226/11, riconosciuto al gestore uscente in sede di primo affidamento per ambito, tenendo conto degli ammortamenti e delle dismissioni riconosciute ai fini tariffari nel periodo di affidamento;
- b) valore residuo dei nuovi investimenti realizzati nel periodo di affidamento ed esistenti a fine periodo, valutati sulla base del criterio del costo storico rivalutato per il periodo in cui gli investimenti sono riconosciuti a consuntivo, come previsto dall'Articolo 56 della Regolazione delle tariffe dei servizi di distribuzione e misura del gas (RTDG), e come media tra il valore netto determinato sulla base del criterio del costo storico rivalutato e il valore netto determinato sulla base delle metodologie di valutazione a costi standard, secondo quanto previsto dal comma 3.1 della deliberazione 573/2013/R/GAS, per il periodo successivo.

Conseguentemente esiste il rischio che si potranno verificare fattispecie in cui il Valore di Rimborso potrà risultare inferiore o superiore al valore della RAB (Regulatory Asset Base). A fronte di questo rischio il Gruppo effettua un continuo monitoraggio dell'evoluzione normativa, anche con il supporto di professionisti esterni, e si è dotato di una struttura organizzativa dedicata al tema delle gare d'ambito.

Rischio di Transizione

Il rischio di transizione è correlato alle modifiche normative, regolamentari e tecnologiche associate alla lotta al cambiamento climatico e al passaggio ad un'economia a basse emissioni.

Essendo il Gruppo Ascopiave attivo nel settore dell'energia, tali modifiche potrebbero influenzare ricavi e redditività degli investimenti attesi.

Per mitigare il possibile impatto del rischio il Gruppo si è dotato di strutture dedicate al presidio della regolazione, della legislazione e dei loro piani di evoluzione e partecipa attivamente a consultazioni indette dagli Enti regolatori mediante anche le associazioni di categoria. Inoltre, investe in tecnologia, come ad esempio la tecnologia CRDS (Cavity Ring-Down Spectroscopy) per il monitoraggio preventivo delle condotte e l'individuazione delle dispersioni, ed è impegnato in attività di trasformazione della rete in infrastrutture digitali per abilitare la distribuzione di gas diversi dal metano, quali ad esempio l'idrogeno, il biometano e e-gas. Oltre a queste misure il Gruppo negli ultimi anni ha iniziato un percorso di differenziazione entrando nel settore delle energie rinnovabili. Attualmente il Gruppo gestisce impianti di produzione di energia idroelettrica ed eolica e sta sviluppando progetti per la produzione di energia solare.

RISCHI FINANZIARI

Rischio credito e rischio liquidità

Segnaliamo che i principali strumenti finanziari in uso presso il Gruppo sono rappresentati dalle disponibilità liquide, dall'indebitamento bancario e da altre forme di finanziamento.

Si ritiene che il Gruppo non sia esposto ad un rischio credito superiore alla media di settore, considerando che presta i propri servizi di business ad un numero limitato di operatori del settore del gas, le cui regole per l'accesso ai servizi offerti sono stabilite dalla Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente e sono previste nei codici di Rete, che dettano clausole contrattuali che riducono i rischi di inadempienza da parte dei clienti.

Nei Codici è previsto, in particolare, il rilascio di idonee garanzie a parziale copertura delle obbligazioni assunte qualora il cliente non sia in possesso di un rating creditizio rilasciato da primari organismi internazionali.

A presidio di residuali rischi possibili su crediti risulta comunque stanziato un fondo svalutazione crediti che al termine del terzo trimestre risulta pari a circa il 3,14% (1,9% al 31 dicembre 2024) dell'ammontare lordo dei crediti verso terzi per fatture emesse. Le operazioni commerciali significative avvengono in Italia.

Relativamente alla gestione finanziaria della società, gli amministratori valutano la generazione di liquidità, derivante dalla gestione, congrua a coprire le sue esigenze.

Il Gruppo si è dotato di un processo per la predisposizione e monitoraggio del piano finanziario e di gestione, e di controllo e reporting dei Rischi Finanziari. La pianificazione finanziaria, effettuata su un orizzonte temporale annuo, è svolta almeno su base settimanale, a volte anche con aggiornamenti infrasettimanali.

RISCHI OPERATIVI

Ascopiave presidia i processi e le attività aziendali, nel rispetto della salute e sicurezza dei lavoratori, della salvaguardia dell'ambiente, della qualità e del risparmio energetico nei servizi offerti e anticorruzione.

Rischi di malfunzionamento e/o interruzione del servizio di distribuzione

Eventi imprevedibili accidentali quali incidenti, guasti di apparecchiature o sistemi di controllo, calo di resa degli impianti ed eventi eccezionali come esplosioni, incendi, o altri eventi simili, determinano dei rischi di malfunzionamento dell'infrastruttura sino alla possibile imprevedibile interruzione del servizio di distribuzione.

Tali eventi potrebbero determinare una riduzione dei ricavi ed arrecare rilevanti danni a persone, cose o all'ambiente. A fronte di questi rischi il Gruppo ha implementato apposite misure tecniche, organizzative e procedurali tra le quali la gestione di incidenti ed emergenze e sviluppato piani di manutenzione preventiva. Inoltre, sono state sviluppate attività di innovazione tecnologica come l'utilizzo della tecnologia Picarro CRDS (Cavity Ring-Down Spectroscopy), attualmente la più avanzata e performante per la ricerca dispersioni.

Il Gruppo ha poi stipulato specifici contratti assicurativi a copertura dei rischi descritti che contribuiscono a limitare gli eventuali effetti negativi causati da incidenti e/o interruzione di servizio.

Rischi connessi alla cyber security

Sono i rischi di indisponibilità/perdita di Riservatezza e/o di Integrità delle informazioni in conseguenza di attacchi informatici che vengono condotti verso le aziende con crescente frequenza e complessità.

Il Gruppo si è dotato di un insieme di misure tecniche, organizzative e procedurali per proteggere il proprio patrimonio informativo e lavora costantemente per garantire la protezione dei sistemi informatici e dei dati, svolgendo attività di prevenzione, rilevazione e interventi contro potenziali cyber attacchi.

Tutti gli utilizzatori dei sistemi informativi fruiscono periodicamente di formazione specifica su rischi cyber, vulnerabilità comuni, phishing e spam, erogata tramite una piattaforma digitale.

Vengono inoltre svolti periodicamente dei Vulnerability Assessment e Penetration Test al fine di valutare l'efficacia dei sistemi adottati, intraprendendo le azioni correttive necessarie per aumentare la sicurezza dei sistemi gestiti.

Si segnala che le società del Gruppo interessate dalla direttiva NIS 2 hanno provveduto alla registrazione nella piattaforma ACN entro i termini di legge, ed è stato avviato un percorso organizzativo e tecnico per l'adeguamento alla normativa che, tra l'altro, prevede nuovi obblighi in materia di notifica degli incidenti di cybersecurity e di misure di sicurezza da adottare.

Rischi connessi ai titoli di efficienza energetica

L'art. 16.4 del D.Lgs. n. 164/2000 prevede che le imprese di distribuzione di gas naturale perseguano degli obiettivi di risparmio energetico negli utilizzi finali e nello sviluppo delle fonti rinnovabili.

A fronte dei risultati raggiunti, ai distributori sono assegnati i cosiddetti Titoli di Efficienza Energetica, il cui annullamento comporta un rimborso da parte della Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali finanziato mediante i fondi costituiti attraverso la componente RE (Risparmio Energetico) delle tariffe di distribuzione.

L'ARERA determina gli obiettivi specifici di risparmio energetico in capo ai distributori di energia elettrica e di gas naturale tenendo conto dei quantitativi nazionali annui di risparmio che devono essere perseguiti attraverso il meccanismo dei certificati bianchi.

Esiste un potenziale rischio di perdita economica in capo al Gruppo dovuto all'eventuale differenza negativa tra il valore medio di acquisto dei titoli e il contributo tariffario riconosciuto e/o all'eventuale mancato raggiungimento

degli obiettivi assegnati. Per presidiare questo rischio il gruppo si è dotato di una struttura dedicata alla gestione delle attività e al monitoraggio della regolamentazione in materia.

Rischio legato all'esecuzione del piano di investimenti previsto dalle concessioni

Le concessioni di distribuzione del gas naturale prevedono impegni in capo al concessionario, tra cui impegni correlati agli investimenti da realizzarsi nel costo del periodo di perdurata della concessione.

Non si può escludere che, anche per ritardi nell'ottenimento di autorizzazioni e permessi, tali investimenti siano realizzati oltre i termini temporali previsti, con il rischio che insorgano oneri a carico del Gruppo. Per mitigare questo rischio il gruppo si è dotato di strutture organizzative tecniche e gestionali preposte al monitoraggio dell'avanzamento degli investimenti.

Rischio regolatorio

Il Gruppo svolge la propria attività in un settore regolato. Le direttive e i provvedimenti normativi emanati in materia dall'Unione Europea e dal Governo Italiano, le decisioni dell'ARERA e più in generale la modifica del contesto normativo di riferimento possono avere un impatto sull'operatività, i risultati economici e l'equilibrio finanziario del Gruppo.

Particolare importanza assume l'evoluzione dei criteri per la determinazione delle tariffe di riferimento.

Non si possono escludere futuri cambiamenti nelle normative adottate dall'Unione Europea o a livello nazionale che potrebbero avere ripercussioni impreviste sul quadro normativo di riferimento e, di conseguenza, sull'attività e sui risultati del Gruppo.

Il Gruppo si è dotato di strutture dedicate al presidio della regolazione, della legislazione e dei loro piani di evoluzione. L'evoluzione normativa è quindi costantemente monitorata per permettere una rapida comprensione degli effetti e l'attuazione delle necessarie modifiche organizzative, tecniche o di processo per garantire la compliance con leggi, norme e regolamenti.

Rischio legale e di non conformità

Il rischio legale e di non conformità consiste nel mancato rispetto, in tutto o in parte, delle norme a livello Europeo, nazionale, regionale e locale cui il Gruppo deve attenersi nello svolgimento delle proprie attività.

La violazione delle norme può comportare sanzioni penali, civili e/o amministrative nonché danni patrimoniali, economici e/o reputazionali. Con riferimento a specifiche fattispecie, tra l'altro, la violazione della normativa a protezione della salute e sicurezza dei lavoratori e dell'ambiente e la violazione delle norme per la lotta alla corruzione, può comportare sanzioni, anche rilevanti, a carico del Gruppo in base alla normativa sulla responsabilità amministrativa degli enti (D. Lgs. n. 231/01). A fronte di questi rischi il Gruppo ha adottato e mantiene costantemente aggiornati il Codice Etico ed il Modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione dei reati agli scopi previsti dal D.Lgs. n. 231/2001 ("Modello 231").

Il Gruppo svolge la propria attività nel rispetto della normativa applicabile, la compliance con leggi, norme e regolamenti è attentamente monitorata dalle apposite strutture organizzative.

Rischi connessi alla tutela dell'ambiente, della salute e della sicurezza

Il Gruppo svolge la propria attività nel rispetto della normativa italiana e dell'Unione Europea in materia di tutela dell'ambiente, osservando le leggi che normano e regolamentano in materia di ambiente e sicurezza.

Nonostante l'attenzione recata a tale materia non può escludersi con certezza che il Gruppo possa incorrere in costi o responsabilità anche di entità significativa. Sono, infatti, difficilmente prevedibili le ripercussioni economico - finanziarie di eventuali pregressi danni ambientali, anche in considerazione dei possibili effetti di nuove disposizioni legislative e regolamentari per la tutela dell'ambiente, dell'impatto di eventuali innovazioni tecnologiche per il risanamento ambientale, della possibilità dell'insorgere di controversie e della difficoltà di determinarne le eventuali conseguenze, anche in relazione alla responsabilità di altri soggetti.

Il Gruppo si è dotato di un Sistema HSEQ in compliance con gli standard di riferimento, certificato secondo norme internazionali per gli aspetti di qualità salute e sicurezza (45001), che prevede verifiche di conformità svolte da parte di ente certificatore.

Vengono inoltre eseguite periodiche verifiche di conformità sul sistema di gestione 45001 con audit interni e monitoraggio continuo e attività di formazione informatizzata dei corsi su tematiche HSE e sistema di gestione.

RISK MANAGEMENT DEL CLIMATE CHANGE

Operando nel settore energetico, il Gruppo Ascopiave ha un rapporto sinergico con il fenomeno del “climate change” e le sue operazioni di business contribuiscono in forma immediata ai diversi scenari climatici dettati dalla letteratura internazionale come dall’IPCC (International Panel for Climate Change) e NGFS (Network for Greening the Financial System).

Successivamente alle acquisizioni intercorse nel 2021 e 2022 nel settore dell’energia rinnovabile, e con lo sviluppo di nuovi progetti ed investimenti in corso di realizzazione, il Gruppo Ascopiave, con il proprio Piano Strategico aggiornato 2025-2028, continua il suo impegno per le attività di mitigazione del cambiamento climatico definite dal Green Deal europeo, per creare un’economia “carbon neutral” entro il 2050, e, per ridurre le emissioni del 55% entro il 2030.

A tale proposito il Gruppo Ascopiave, con la consapevolezza di lavorare in un settore estremamente influenzabile dal cambiamento climatico, ha svolto una prima analisi utile ad adeguare il quadro dei rischi e opportunità all’interno del proprio perimetro aziendale. L’analisi è stata condotta prendendo come riferimento le linee guida del TCFD (Task force on Climate-related Financial Disclosure) recepite dalla Commissione Europea negli “Orientamenti sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario: integrazione concernente la comunicazione di informazioni relative al clima”.

Il progetto, con conseguente “disclosure” preliminare, ha analizzato i 4 pillars consigliati dal documento: Governance, Strategy, Risk Management, Metrics & Targets.

Governance

La gestione strategica degli aspetti inerenti al “climate change”, così come la governance di tutti gli aspetti della sostenibilità, spetta al Consiglio di Amministrazione, nel rispetto della normativa applicabile.

Nel corso del 2021 Ascopiave S.p.A. ha posto il perseguimento dell’obiettivo del “successo sostenibile” al centro della propria cultura aziendale e del sistema di corporate governance.

Anche a tal fine, in data 15 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione di Ascopiave S.p.A. ha aderito formalmente al nuovo Codice di Corporate Governance il quale, al Principio I, promuove il “successo sostenibile”.

Il Gruppo Ascopiave nell’anno 2021 ha istituito altresì il Comitato Sostenibilità con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e nelle decisioni della capogruppo in materia di sostenibilità ambientale e della c.d. “transizione energetica”.

Il Consiglio di Amministrazione, oltre al Comitato Sostenibilità, si avvale anche del supporto del Comitato Controllo e Rischi nelle valutazioni e decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Strategy

La strategia del Gruppo mira a perseguire un successo sostenibile ed è orientata all’obiettivo di una stabile creazione di valore per gli azionisti, consapevole degli impatti potenzialmente significativi che il clima può avere nei confronti dei clienti, stakeholder e del business. Peraltro, sul fronte dei processi produttivi e di distribuzione, lo sforzo costante di migliorare l’efficienza energetica sta portando benefici in termini di minore energia utilizzata a parità di attività, con conseguente riduzione dei costi e delle emissioni.

Il Piano Strategico 2025-2028, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 febbraio 2025, conferma gli indirizzi strategici indicati nei piani strategici pubblicati nei due anni precedenti, delineando un percorso di crescita sostenibile nei core business della distribuzione gas e delle energie rinnovabili e in nuovi ambiti di attività. Nell’ambito del processo di transizione energetica e di diversificazione del business, il Gruppo Ascopiave mira, tramite una crescita basata sulla valorizzazione delle competenze possedute, ad individuare una o più strategie utili a mitigare gli effetti negativi dei possibili scenari derivanti dai cambiamenti climatici.

Parte degli investimenti previsti nella diversificazione nel settore delle energie rinnovabili sono destinati alla transizione energetica puntando sui gas definiti come “verdi”, nonché allo sviluppo di nuovi impianti eolici.

La diversificazione all’interno del proprio perimetro aziendale, oltre a rendere il Gruppo più profittevole e resiliente a eventi esogeni, ha effetti pervasivi nella coscienza e responsabilità del Gruppo.

La crescita nei comparti diversificati potrà avvenire attraverso lo sviluppo di competenze interne, la partecipazione a procedure competitive, acquisizioni aziendali o, infine, la costituzione di partnership con soggetti esperti.

Il fenomeno del cambiamento climatico costringe le aziende a promuovere l’innovazione e trovare soluzioni per aumentare l’efficienza energetica all’interno del proprio business. A tale proposito, Ascopiave ha raggiunto dei

risultati apprezzabili sul fronte dell'efficienza energetica, implementando delle soluzioni organizzative e tecnologiche funzionali sia al miglioramento della qualità e affidabilità del servizio, sia al contenimento dei costi.

Risk Management

Con particolare riferimento ai rischi e le opportunità collegate al cambiamento climatico, il Gruppo Ascopiave si avvale del supporto dei comitati endoconsiliari Comitato Sostenibilità e Comitato Controllo e Rischi, e, a partire dal mese di ottobre 2022, della figura del Risk Manager. In linea con le raccomandazioni del TCFD, la gestione dei rischi prevede le seguenti fasi: identificazione e valutazione dei rischi/opportunità, definizione della risposta, revisione periodica e continuità/miglioramento dei presidi.

Metrics & Targets

Per quanto riguarda le metriche utilizzate dal Gruppo, ad oggi è possibile fare riferimento al capitolo "Energy management e emissioni" della relazione finanziaria annuale dell'anno precedente dove vengono ampiamente descritti gli indicatori relativi ai consumi di energia, alle emissioni in atmosfera, all'utilizzo delle risorse idriche e alla produzione e gestione dei rifiuti. Le metriche utilizzate per la rendicontazione degli indicatori seguono i GRI Standards pubblicati dal Global Reporting Initiative.

I «Sustainable Development Goals» individuati da Ascopiave tramite dialogo con gli Stakeholders sono 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.

In linea con le raccomandazioni del TCFD è stata realizzata, partendo da considerazioni prettamente qualitative, un'analisi preliminare dei rischi-opportunità generali e specifici del Gruppo.

L'identificazione dei rischi, e la loro imputabilità, potrebbe risultare difficoltosa a causa di una conoscenza limitata delle questioni legate al clima e/o la tendenza a concentrarsi principalmente sui rischi a breve termine.

È stata pertanto realizzata una prima macro-distinzione tra rischio fisico e di transizione:

- Il rischio fisico, ossia il rischio derivante dal progressivo cambiamento delle condizioni climatiche, è legato a variazioni di lungo termine (rischio cronico) e da eventi meteorologici estremi (rischio acuto). Tali rischi espongono il Gruppo al danneggiamento o distruzione del "capitale materiale" quale fabbricati industriali, impianti e infrastrutture, a potenziali interruzioni delle forniture essenziali, ed alla potenziale contrazione della capacità produttiva e distributiva;
- Il rischio di transizione è correlato alle modifiche normative, regolamentari e tecnologiche associate alla lotta al cambiamento climatico e al passaggio ad un'economia a basse emissioni. In particolare, vi è una crescente incertezza sul futuro ruolo del gas naturale con potenziale impatto su ricavi e redditività degli investimenti attesi. A fronte di questo rischio il Gruppo ha definito un percorso di diversificazione delineando un percorso di crescita sostenibile nel campo delle energie rinnovabili.

Altre informazioni

Stagionalità dell'attività

Il business della distribuzione del gas naturale gestito dal Gruppo Ascopiave non risente in modo significativo della stagionalità; infatti, lo stesso risulta meno influenzato dall'andamento termico registrato nel corso dell'anno, a meno di alcune voci di modesta entità. A seguito delle acquisizioni effettuate nel settore della produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, nonché degli investimenti effettuati nel medesimo ambito, il Gruppo è invece esposto ai fattori ambientali che caratterizzano le stagioni, quali la piovosità/siccità, l'irraggiamento solare e la ventosità.

Commento ai risultati economico finanziari dei primi nove mesi dell'esercizio 2025

Indicatori di performance

Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione Consob DEM 6064293 del 28 luglio 2006 e dalla raccomandazione CESR/05-178b sugli indicatori alternativi di performance, si segnala che il Gruppo ritiene utili ai fini del monitoraggio del proprio business, oltre ai normali indicatori di performance stabiliti dai Principi contabili internazionali IAS/IFRS, anche altri indicatori di performance che, ancorché non specificamente statuiti dai sopracitati principi, rivestono particolare rilevanza. In particolare, si segnalano i seguenti indicatori:

- **Margine operativo lordo (Ebitda):** viene definito dal Gruppo come il risultato prima di ammortamenti, svalutazione crediti, gestione finanziaria ed imposte.
- **Risultato operativo:** tale indicatore è previsto anche dai principi contabili di riferimento ed è definito come il margine operativo (Ebit) meno il saldo dei costi e proventi non ricorrenti. Si segnala che tale ultima voce include le sopravvenienze attive e passive, le plusvalenze e minusvalenze, rimborsi assicurativi, contributi e altre componenti positive e negative di minore rilevanza.
- **Ricavi tariffari sull'attività di distribuzione gas:** viene definito dal Gruppo come l'ammontare dei ricavi realizzati dalle società di distribuzione del Gruppo per l'applicazione delle tariffe di distribuzione e misura del gas naturale ai propri clienti finali, al netto degli importi di perequazione gestiti dalla Cassa per i Servizi energetici e Ambientali.

Andamento della gestione - I principali indicatori operativi

DISTRIBUZIONE DI GAS NATURALE	Primi nove mesi		Var.	Var. %
	2025	2024		
Gruppo Ascopiave				
Numero di concessioni	454	301	153	50,8%
Lunghezza della rete di distribuzione (km)	20.061	14.714	5.347	36,3%
Numero di PDR	1.354.146	870.830	483.316	55,5%
Volumi di gas distribuiti (smc/mlin)	1.044,2	968,9	75,2	7,8%

PRODUZIONE DI ENERGIA DA FONTI RINNOVABILI	Primi nove mesi		Var.	Var. %
	2025	2024		
Gruppo Ascopiave				
Numero di impianti	29	29	0	0,0%
Potenza installata (MW)	84,1	84,1	0,0	0,0%
Volumi di energia elettrica prodotti (GWh)	145,4	170,0	-24,6	-14,5%

Nel seguito si commenta l'andamento dei principali indicatori operativi dell'attività del Gruppo.

Si precisa che il valore di ciascun indicatore è ottenuto sommando i valori degli indicatori di ciascuna società consolidata.

Per quanto concerne l'attività di distribuzione del gas, nel corso dei primi nove mesi dell'anno i volumi erogati attraverso le reti gestite dalle società del Gruppo sono stati 1.044,2 milioni di metri cubi, in aumento del 7,8% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, variazione principalmente influenzata dall'ingresso nell'area di consolidamento della società Ap Reti Gas North S.p.A. a partire dal 1° luglio 2025 e che, nel corso del terzo trimestre dell'esercizio, ha trasportato 74,0 milioni di metri cubi di gas naturale.

Al 30 settembre 2025 il numero di punti di riconsegna (PDR) gestiti dalle società del Gruppo è pari a 1.354.146 e registra un incremento pari a circa 483.300 unità rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, principalmente spiegato dall'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Ap Reti Gas North S.p.A.; quest'ultima, al 30 settembre 2025, gestiva un portafoglio di punti di riconsegna pari a circa 485.900 unità.

La rete di distribuzione al 30 settembre 2025 ha una lunghezza di 20.061 chilometri, in aumento di 5.347 chilometri rispetto al 30 settembre 2024. La variazione è principalmente dovuta all'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Ap Reti Gas North S.p.A.; quest'ultima, al 30 settembre 2025, gestiva 5.328 chilometri di rete di distribuzione del gas naturale.

I 29 impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili, dalla potenza complessiva installata di 84,1 MW, hanno prodotto 145,4 GWh nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, evidenziando un decremento del 14,5% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, quest'ultimo caratterizzato da una significativa piovosità.

Andamento della gestione - I risultati economici del Gruppo

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi			
	2025	% dei ricavi	2024	% dei ricavi
Ricavi	183.869	100,0%	146.292	100,0%
Costi operativi	68.372	37,2%	74.397	50,9%
Margine Operativo Lordo (EBITDA)	115.555	62,8%	71.895	49,1%
Ammortamenti	43.193	23,5%	37.714	25,8%
Accantonamento rischi su crediti	58	0,0%	0	0,0%
Risultato operativo	72.304	39,3%	34.181	23,4%
Proventi finanziari	27.478	14,9%	4.848	3,3%
Oneri finanziari	11.900	6,5%	12.461	8,5%
Quota utile/(perdita) società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	316	0,2%	8.094	5,5%
Utile ante imposte	88.198	48,0%	34.662	23,7%
Imposte del periodo	12.295	6,7%	8.051	5,5%
Utile da attività operative	75.903	41,3%	26.611	18,2%
Risultato netto da attività possedute per la vendita al netto effetto fiscale	0	0,0%	0	0,0%
Utile del periodo	75.903	41,3%	26.611	18,2%
Utile del periodo di Gruppo	75.911	41,3%	25.712	17,6%
Utile del periodo di pertinenza di Terzi	(8)	0,0%	899	0,6%

Ai sensi della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si precisa che gli indicatori alternativi di Performance sono definiti al paragrafo "Indicatori di performance" del presente documento.

Nei primi nove mesi dell'esercizio 2025 il Gruppo ha realizzato ricavi per Euro 183.869 migliaia, in crescita del 25,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La tabella seguente riporta il dettaglio dei ricavi.

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Ricavi da trasporto del gas	133.441	104.430
Ricavi da vendita energia elettrica	127	161
Ricavi per servizi di allacciamento	810	677
Ricavi da servizi di distribuzione	4.024	3.345
Ricavi da servizi generali a società partecipate	2.035	1.588
Ricavi per contributi ARERA	21.270	12.267
Ricavi da Centrali Eoliche-idroelettriche	17.308	20.586
Altri ricavi	4.854	3.239
Ricavi	183.869	146.292

I ricavi tariffari sull'attività di distribuzione gas (che passano da Euro 103.217 migliaia ad Euro 132.228 migliaia) evidenziano una variazione positiva pari ad Euro 29.011 migliaia rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente. La variazione è spiegata principalmente dalla revisione dei costi operativi tariffari 2020-2024 ex Delibera ARERA 87/2025/R/gas e dalla variazione del perimetro per l'acquisizione della società Ap Reti Gas North S.p.A..

Il differenziale tra i ricavi tariffari e la voce "ricavi da trasporto del gas" esposta in tabella (pari ad Euro 1.213 migliaia sia al 30 settembre 2025 che al 30 settembre 2024) è spiegato dai ricavi iscritti in ragione del riaddebito dei canoni concessori correlati all'art. 46bis. Si segnala che tali ricavi concorrono alla formazione delle altre voci di costo e ricavo descritti nella seguente informativa.

I **ricavi da Centrali Eoliche-idroelettriche** risultano, al termine dei primi nove mesi dell'esercizio, pari ad Euro 17.406 migliaia ed evidenziano una diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari ad Euro 4.122 migliaia. Il decremento è principalmente spiegato dalle minori quantità di energia prodotta nel periodo di riferimento, collegato ad una minore regolarità delle precipitazioni piovose. Il differenziale tra i ricavi qui commentati e quelli esposti in tabella è riferito ai ricavi iscritti per la maturazione dei Certificati GO riconosciuti per la produzione di energia da fonti rinnovabili.

I **ricavi per contributi Arera**, correlati ai titoli di efficienza energetica, che passano da Euro 12.267 migliaia ad Euro 21.270 migliaia, evidenziano una variazione positiva pari ad Euro 9.004 migliaia rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente. La variazione è principalmente spiegata dall'ingresso nel perimetro di consolidamento della società Ap Reti Gas North S.p.A. per Euro 7.082 migliaia.

Il **risultato operativo** conseguito nei primi nove mesi del 2025 ammonta ad Euro 72.304 migliaia, registrando un incremento di Euro 38.124 migliaia (+111,5%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La crescita del risultato operativo è dovuta ai seguenti fattori:

- variazione positiva correlata all'ampliamento del perimetro di consolidamento per Euro 5.133 migliaia;
- incremento dei ricavi tariffari sull'attività di distribuzione gas per Euro 9.285 migliaia;
- decremento dei ricavi da produzione di energia da fonti rinnovabili per Euro 4.122 migliaia;
- minor margine sui titoli di efficienza energetica per Euro 45 migliaia;
- variazione positiva delle altre voci di costo e ricavo per Euro 27.873 migliaia.

La variazione positiva delle altre voci di costo e ricavo è dovuta a:

- plusvalenza da cessione della partecipazione in EstEnergy per Euro 26.380 migliaia;
- maggiori altri ricavi per Euro 2.787 migliaia;
- maggior costo del personale per Euro 560 migliaia;
- maggiori costi per materiali, servizi e oneri diversi per Euro 1.843 migliaia;
- minori ammortamenti su immobilizzazioni e accantonamenti per Euro 1.109 migliaia.

L'utile netto consolidato dei primi nove mesi dell'esercizio 2025, attestandosi ad Euro 75.903 migliaia, registra un incremento pari ad Euro 49.292 migliaia (+185,2%) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La variazione dell'utile è dovuta ai seguenti fattori:

- maggior risultato operativo, come precedentemente commentato, per Euro 38.124 migliaia;
- incremento dei proventi finanziari per Euro 22.630 migliaia;
- minori oneri finanziari per Euro 561 migliaia;
- minor risultato netto delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto per Euro 7.779 migliaia;
- maggiori imposte per Euro 4.244 migliaia.

Il tax rate, calcolato normalizzando il risultato ante imposte degli effetti del consolidamento della società consolidate con il metodo del patrimonio netto, dei dividendi incassati da società partecipate e della plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione in EstEnergy, passa dal 36,1% dei primi nove mesi dell'esercizio 2024 all'attuale 33,3%.

Andamento della gestione - La situazione finanziaria

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo al termine dei periodi di riferimento è il seguente:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.738	34.183
Attività finanziarie correnti	1.150	1.568
Obbligazioni in circolazione a breve termine	(7.599)	(7.606)
Passività finanziarie correnti	(28.138)	(885)
Debiti verso banche e finanziamenti	(112.896)	(101.688)
Posizione finanziaria netta a breve	(122.744)	(74.429)
Attività finanziarie non correnti	2.269	2.249
Finanziamenti a medio e lungo termine	(354.974)	(229.824)
Obbligazioni in circolazione a lungo termine	(146.098)	(78.805)
Passività finanziarie non correnti	(11.587)	(6.792)
Posizione finanziaria netta a medio lungo	(510.389)	(313.172)
Posizione finanziaria netta	(633.133)	(387.602)

L'indebitamento finanziario netto monitorato dal Gruppo passa da Euro 387.602 migliaia del 31 dicembre 2024 ad Euro 633.133 migliaia del 30 settembre 2025, registrando un incremento di Euro 245.532 migliaia.

La posizione finanziaria netta ESMA, che esclude i crediti di natura finanziaria non correnti e le attività su strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse, ha evidenziato una variazione negativa pari ad Euro 245.107 migliaia, passando da Euro 390.602 migliaia del 31 dicembre 2024 ad Euro 635.708 migliaia del 30 settembre 2025.

La tabella sotto riportata evidenzia la riconciliazione tra la posizione finanziaria monitorata dal Gruppo e la posizione finanziaria netta ESMA:

(migliaia di Euro)	30.09.2025	31.12.2024
Posizione finanziaria netta monitorata dal Gruppo	(633.133)	(387.602)
Crediti finanziari non correnti	2.269	2.249
Attività su strumenti finanziari derivati su tassi di interesse	306	751
Posizione finanziaria netta ESMA	(635.708)	(390.602)

Si presentano di seguito alcuni dati relativi ai flussi finanziari del Gruppo:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Risultato netto dell'esercizio	75.903	26.611
Minusvalenze / (Plusvalenze)	(24.848)	1.825
Proventi da partecipazioni	(27.239)	(4.251)
Risultato delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto	(316)	(8.094)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	43.775	38.311
(a) Autofinanziamento	67.276	54.402
(b) Rettifiche per raccordare l'utile netto alla variazione della posizione finanziaria generata dalla gestione operativa:	(2.684)	334
(c) Variazione della posizione finanziaria generata / (assorbita) dall'attività operativa = (a) + (b)	64.591	54.736
(d) Variazione della posizione finanziaria assorbita dall'attività di investimento	(298.753)	(51.381)
(e) Altre variazioni della posizione finanziaria	(11.370)	(18.774)
Variazione della posizione finanziaria netta = (c) + (d) + (e)	(245.532)	(15.419)

Il flusso di cassa generato dalla gestione operativa (c), pari ad Euro 64.591 migliaia (+), è stato determinato dall'autofinanziamento per Euro 67.276 migliaia (+) e da altre variazioni finanziarie negative per complessivi Euro 2.684 migliaia (-), collegate alla gestione del capitale circolante netto.

La gestione del capitale circolante netto, che ha assorbito risorse finanziarie per Euro 2.684 migliaia (-), è stata influenzata principalmente dalla variazione del capitale circolante netto operativo che ha assorbito risorse finanziarie per Euro 5.910 migliaia (-), dalla variazione positiva della posizione verso l'Erario per la maturazione delle imposte IRES e IRAP per Euro 3.723 migliaia (+) e dalla variazione positiva della posizione IVA per Euro 3.425 migliaia (+).

Nella tabella che segue vengono riportate analiticamente le variazioni del capitale circolante netto intervenute nei primi nove mesi:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Rimanenze di magazzino	(5.486)	(5.742)
Crediti e debiti commerciali	45.335	5.615
Crediti e debiti operativi	(45.759)	(28.107)
Fondo TFR e altri fondi	(298)	(255)
Imposte di competenza	12.295	8.051
Imposte pagate	(9.217)	(1.984)
Crediti e debiti tributari	447	22.756
Variazione capitale circolante netto	(2.684)	334

L'attività di investimento ha generato un fabbisogno di cassa di Euro 298.753 migliaia (-) ed è relativa principalmente ad interventi e sviluppi delle infrastrutture atte alla distribuzione del gas naturale e allo sviluppo di impianti nel settore delle energie rinnovabili (eolico, fotovoltaico e altri impianti green energy) per complessivi Euro 60.649 migliaia (-), ad investimenti in partecipazioni per Euro 472.170 migliaia (-) ed all'incasso derivante dalla cessione di partecipazioni per Euro 234.066 migliaia (+). Si segnala che, 26.781 migliaia di Euro degli investimenti realizzati in partecipazioni hanno determinato un incremento della posizione finanziaria netta di pari importo ma non hanno determinato un flusso di cassa nel corso del periodo di riferimento. Gli stessi rappresentano l'ammontare dell'aggiustamento prezzo correlato all'acquisto di AP Reti Gas North S.p.A. che, alla data di pubblicazione del presente resoconto intermedio di gestione, è ancora in corso di verifica e perfezionamento come previsto dal contratto di compravendita.

Le altre variazioni della Posizione Finanziaria Netta, negative e pari ad Euro 11.370 migliaia (-), sono rappresentate principalmente dai dividendi, ovvero dal saldo tra i dividendi distribuiti (Euro -32.465 migliaia) e i dividendi incassati dalle società collegate (Euro +27.239 migliaia), e dalla posizione finanziaria netta negativa acquisita correlata agli investimenti in partecipazioni per Euro 3.137 migliaia (-).

Nella tabella che segue vengono riportate analiticamente le altre variazioni della posizione finanziaria intervenute nei primi nove mesi:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Acquisto azioni proprie	(0)	(648)
Dividendi distribuiti ad azionisti	(32.465)	(30.339)
Dividendi incassati da società collegate	27.239	13.269
Ampliamento del perimetro di consolidamento	(3.137)	0
Altro	(3.007)	(1.056)
Altre variazioni della posizione finanziaria	(11.370)	(18.774)

La voce altro accoglie le variazioni della posizione finanziaria netta che non hanno determinato flussi di cassa nel corso del periodo interessato come la rappresentazione di nuovi contratti di leasing operativo (IFRS 16) o il mark to market degli strumenti finanziari derivati su tassi di interesse.

Andamento della gestione - Gli investimenti

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 il Gruppo ha realizzato investimenti in immobilizzazioni immateriali e materiali per Euro 60.649 migliaia, in aumento di Euro 9.061 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'incremento registrato è spiegato dai maggiori investimenti realizzati dalle società attive nel settore delle energie rinnovabili (+2.245 migliaia), dai maggiori investimenti effettuati nella distribuzione gas (+1.084 migliaia) e da altri investimenti (+5.773 migliaia).

Gli investimenti realizzati in infrastrutture atte alla distribuzione del gas naturale sono risultati, al termine dei primi nove mesi, pari ad Euro 41.615 migliaia. Essi sono relativi alla posa e alla manutenzione della rete e degli impianti di distribuzione del gas naturale per Euro 20.252 migliaia, alla realizzazione di allacciamenti alla stessa per Euro 12.662 migliaia e all'installazione di apparecchiature di misura per Euro 8.701 migliaia.

Gli investimenti realizzati in energie rinnovabili sono risultati pari ad Euro 11.463 migliaia. Essi sono principalmente relativi ai costi sostenuti per la manutenzione ed il potenziamento di impianti idroelettrici per Euro 3.017 migliaia, per il completamento di un parco eolico per Euro 112 migliaia, per la realizzazione di impianti fotovoltaici per Euro 5.587 migliaia e per la costruzione di altri impianti green energy (un impianto di produzione di idrogeno, una stazione di ricarica elettrica e una stazione di rifornimento di idrogeno) per Euro 2.746 migliaia.

Gli altri investimenti realizzati sono risultati pari ad Euro 7.572 migliaia. Essi sono relativi principalmente all'acquisto di materiale hardware e licenze software per Euro 2.816 migliaia, all'acquisto di automezzi aziendali per Euro 720 migliaia, all'acquisto di attrezzature per Euro 392 migliaia, nonché a migliorie e/o manutenzioni straordinarie sulle sedi aziendali per Euro 1.948 migliaia.

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Allacciamenti	12.662	11.882
Ampliamenti, bonifiche e potenziamenti di rete	18.449	18.005
Misuratori	8.701	9.156
Manutenzioni e Impianti di riduzione	1.803	1.488
Investimenti metano	41.615	40.531
Impianti di produzione energia idroelettrica	3.017	1.219
Parchi Eolici	112	1.514
Impianti di produzione energia fotovoltaica	5.587	3.736
Altri impianti green energy	2.746	2.748
Investimenti in energie rinnovabili	11.463	9.217
Terreni e Fabbricati	1.948	255
Attrezzature	392	383
Arredi	103	11
Automezzi	720	427
Hardware e Software	2.816	764
Altri investimenti	1.593	0
Altri investimenti	7.572	1.840
Investimenti	60.649	51.588

Gruppo Ascopiave

Prospetti di bilancio del Resoconto intermedio di gestione
al 30 settembre 2025

Prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(migliaia di Euro)		30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Attività			
Attività non correnti			
Aviamento	(1)	106.517	61.727
Attività immateriali	(2)	1.140.735	725.693
Immobili, impianti e macchinari	(3)	176.567	161.897
Partecipazioni in imprese collegate	(4)	8.531	8.216
Partecipazioni in altre imprese	(4)	47.281	97.256
Altre attività non correnti	(5)	3.598	5.695
Attività finanziarie non correnti	(6)	2.269	2.249
Attività per imposte anticipate	(7)	49.365	38.524
Attività non correnti		1.534.863	1.101.257
Attività correnti			
Rimanenze	(8)	14.904	7.017
Crediti commerciali	(9)	39.068	63.057
Crediti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	(10)	76.345	32.678
Altre attività correnti	(11)	12.075	9.604
Attività finanziarie correnti	(12)	844	816
Attività per imposte correnti	(13)	317	491
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(14)	24.738	34.183
Attività su strumenti finanziari derivati	(15)	406	828
Attività possedute per la vendita	(16)	53.331	202.389
Attività correnti		222.027	351.063
Attività		1.756.890	1.452.320
Passività e patrimonio netto			
Patrimonio netto			
Capitale sociale		234.412	234.412
Azioni proprie		(55.987)	(55.987)
Riserve		643.719	633.718
Utile del periodo di Gruppo		75.911	35.823
Patrimonio netto di Gruppo	(17)	898.054	847.966
Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	(17)	5	9.823
Patrimonio netto	(17)	898.059	857.789
Passività			
Passività non correnti			
Fondi	(18)	2.204	1.385
Passività per benefici a dipendenti	(19)	6.411	4.051
Obbligazioni in circolazione a lungo termine	(20)	146.098	78.805
Finanziamenti a medio e lungo termine	(21)	354.974	229.824
Altre passività non correnti	(22)	46.317	41.875
Passività finanziarie non correnti	(23)	11.587	6.792
Passività per imposte differite	(24)	16.926	17.101
Passività non correnti		584.516	379.833
Passività correnti			
Obbligazioni in circolazione a breve termine	(25)	7.599	7.606
Debiti verso banche e finanziamenti	(26)	112.896	101.688
Debiti commerciali	(27)	86.837	65.433
Passività per imposte correnti	(28)	8.100	4.538
Debiti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	(29)	8.141	19.591
Altre passività correnti	(30)	22.588	14.125
Passività finanziarie correnti	(31)	28.138	885
Passività su strumenti finanziari derivati	(32)	17	832
Passività correnti		274.315	214.698
Passività		858.831	594.531
Passività e patrimonio netto		1.756.890	1.452.320

Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con le parti correlate sono evidenziati nell'apposito schema riportato al paragrafo "Rapporti con parti correlate" di questo resoconto intermedio di gestione.

Prospetto dell'utile/(perdita) e delle altre componenti del conto economico complessivo

		Primi nove mesi	
(migliaia di Euro)		2025	2024
Ricavi	(33)	183.869	146.292
Totale costi operativi		68.372	74.397
Costi di acquisto materie prime	(34)	1.634	1.541
Costi per servizi	(35)	47.154	39.590
Costi del personale	(36)	18.194	15.053
Altri costi di gestione	(37)	28.151	18.635
Altri proventi	(38)	26.761	423
Ammortamenti	(39)	43.193	37.714
Risultato operativo		72.304	34.181
Proventi finanziari	(40)	27.478	4.848
Oneri finanziari	(40)	11.900	12.461
Quota utile/(perdita) su partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(40)	316	8.094
Utile ante imposte		88.198	34.662
Imposte del periodo	(41)	12.295	8.051
Utile del periodo		75.903	26.611
Utile del periodo di Gruppo		75.911	25.712
Utile del periodo di pertinenza di Terzi		(8)	899
Altre componenti del Conto Economico Complessivo			
1. componenti che saranno in futuro riclassificate nel conto economico:			
- fair value derivati, variazione del periodo al netto dell'effetto fiscale		403	(2.234)
- fair value derivati relativi a società collegate, variazione del periodo al netto dell'effetto fiscale			859
2. componenti che non saranno riclassificate nel conto economico:			
- (Perdita)/Utile attuariale su piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale		(7)	468
- fair value valutazione partecipazione in altre imprese			
Risultato del conto economico complessivo		76.300	25.704
Risultato attribuibile al Gruppo		76.308	24.949
Risultato attribuibile a partecipazioni di Terzi		(8)	755
Utile netto diluito per azione		0,351	0,119

Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con le parti correlate sono evidenziati nell'apposito schema riportato al paragrafo "Rapporti con parti correlate" di questo resoconto intermedio di gestione.

Prospetti delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva legale	Azioni proprie	Riserve differenze attuariali IAS 19	Altre riserve	Utili a Nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio Netto del gruppo	Risultato e Patrimonio Netto delle minoranze	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2025	234.412	46.882	(55.987)	149	429.285	157.402	35.823	847.966	9.823	857.789
Risultato del periodo							75.911	75.911	(8)	75.903
Altri movimenti					403			403	(0)	403
Attualizzazione TFR IAS 19 del periodo				(7)				(7)	(0)	(7)
Totale risultato conto economico complessivo				(7)	403	(0)	75.911	76.308	(8)	76.300
Destinazione risultato 2024					3.357	32.466	(35.823)	(0)		(0)
Dividendi distribuiti ad azionisti di Ascopiave S.p.A.						(32.466)		(32.466)		(32.466)
Altri movimenti					8.409			8.409	(0)	8.409
Piani di incentivazione					61			61		61
Variazione interessenze su società partecipate					(2.223)			(2.223)	(9.810)	(12.033)
Saldo al 30 settembre 2025	234.412	46.882	(55.987)	142	439.292	157.402	75.911	898.054	5	898.059

(Euro migliaia)	Capitale sociale	Riserva legale	Azioni proprie	Riserve differenze attuariali IAS 19	Altre riserve	Utili a Nuovo	Risultato del periodo	Patrimonio Netto del gruppo	Risultato e Patrimonio Netto delle minoranze	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2024	234.412	46.882	(55.424)	(239)	425.544	157.402	36.176	844.753	9.529	854.282
Risultato del periodo							25.712	25.712	899	26.611
Fair value derivati					(2.082)			(2.082)	(152)	(2.234)
Fair value derivati società collegate					859			859		859
Attualizzazione TFR IAS 19 del periodo				460				460	9	468
Totale risultato conto economico complessivo				460	(1.223)	(0)	25.712	24.949	755	25.704
Destinazione risultato 2023					5.837	30.339	(36.176)	(0)		(0)
Dividendi distribuiti ad azionisti di Ascopiave S.p.A.						(30.339)		(30.339)		(30.339)
Piani di incentivazione			291		(270)			21		21
Acquisto azioni proprie			(855)					(855)		(855)
Altri movimenti								(0)	5	5
Saldo al 30 settembre 2024	234.412	46.882	(55.987)	221	429.887	157.402	25.712	838.528	10.289	848.817

Rendiconto finanziario consolidato

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:		
Risultato netto	75.903	26.611
Rettifiche per raccordare l'utile netto alle disponibilità liquide generate (assorbite) dalla gestione operativa:		
Imposte sul reddito	12.295	8.051
Oneri (proventi) finanziari netti	11.661	11.701
Ammortamenti e svalutazioni	43.193	38.050
Svalutazioni e perdite su crediti	58	0
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni	1.532	1.825
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di partecipazioni	(26.380)	0
Variazione non monetaria dei benefici a dipendenti	(298)	(255)
Accantonamenti (utilizzi) dei fondi e altre rettifiche non monetarie	525	261
Proventi da partecipazioni	(27.239)	(4.251)
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(316)	(8.094)
Variazioni nelle attività e passività:		
Crediti commerciali	23.931	6.998
Altre attività	(94)	20.344
Altre attività non correnti	2.097	75
Crediti /debiti verso CSEA	(55.117)	(25.409)
Rimanenze	(5.486)	(5.742)
Debiti commerciali	21.403	(1.383)
Altre passività	620	(4.903)
Altre passività non correnti	2.067	2.522
Imposte pagate	(9.217)	(1.984)
Interessi (pagati) / Incassati	(6.546)	(9.843)
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività operativa	64.591	54.574
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimenti in attività immateriali e avviamento	(44.815)	(41.074)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(15.835)	(10.514)
Investimenti in altre attività finanziarie	(445.389)	206
Prezzo di realizzo di altre attività finanziarie	234.066	0
Dividendi incassati	27.239	13.269
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività di investimento	(244.733)	(38.112)
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:		
Incremento (riduzione) netta linee di credito	254	(8.623)
(Rimborso) / accensione passività finanziarie per leasing	(1.281)	(1.024)
Assunzioni di Finanziamenti passivi	310.000	55.000
Rimborsi di Finanziamenti passivi	(105.810)	(66.039)
Acquisto azioni proprie	(0)	(648)
Dividendi pagati	(32.465)	(30.339)
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	170.697	(51.673)
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(9.445)	(35.212)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	34.183	52.083
Effetto su disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle differenze di conversione	(9.445)	(35.212)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	24.738	16.871

Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con le parti correlate sono evidenziati nell'apposito schema riportato al paragrafo "Rapporti con parti correlate" di questo resoconto intermedio di gestione.

NOTE ESPLICATIVE

Informazioni societarie

Ascopiave S.p.A. (di seguito “Ascopiave”, la “Società” o la “Capogruppo” e, congiuntamente alle sue controllate, il “Gruppo” o il “Gruppo Ascopiave”) è una società per azioni costituita e domiciliata in Italia.

Al 30 settembre 2025 il capitale sociale della Società, pari a Euro 234.411.575, è detenuto per la quota maggioritaria da Asco Holding S.p.A., la parte restante è distribuita tra altri azionisti privati.

Ascopiave S.p.A. è quotata dal dicembre del 2006 all'Euronext Milan - Segmento Euronext STAR Milan - organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

La sede legale della Società è a Pieve di Soligo (TV), in via Verizzo, 1030.

La pubblicazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 è stata autorizzata con delibera del Consiglio di Amministrazione del 6 novembre 2025.

L'attività del gruppo Ascopiave

Il Gruppo Ascopiave opera principalmente nei settori della distribuzione di gas naturale, oltre che in altri settori correlati al core business, quali la gestione calore e la cogenerazione.

Al 30 settembre 2025 il Gruppo è titolare di concessioni e affidamenti diretti per la gestione della distribuzione del gas in 454 Comuni (301 Comuni al 31 dicembre 2024), esercendo una rete distributiva che si estende per 20.061 chilometri (14.710 chilometri al 31 dicembre 2024) e fornendo il servizio ad un bacino di utenza di 1.354.146 utenti.

Si segnala che a decorrere dal 1° luglio 2025, data di efficacia dell'operazione di acquisto di AP Reti Gas North S.p.A., il Gruppo ha esteso la propria presenza nel settore della distribuzione. AP Reti Gas North S.p.A. è titolare di concessioni e affidamenti diretti per la gestione della distribuzione del gas in 153 Comuni, esercendo una rete distributiva che si estende per 5.328 chilometri e fornendo il servizio a circa 486.000 utenti.

Il Gruppo Ascopiave partecipa nella misura del 18,33% al capitale sociale di Cogeide S.p.A., società che opera nell'ambito dei servizi idrici nella regione Lombardia.

Il Gruppo è attivo nel settore delle energie rinnovabili, in particolare nel settore idroelettrico, eolico e fotovoltaico gestendo 29 impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili dalla potenza complessiva installata di 84,1 MW.

Criteri generali di redazione ed attestazione di conformità agli IFRS

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 è stata redatta in conformità agli “International Financial Reporting Standards” (“IFRS”), così come omologati dall'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002.

Il bilancio consolidato è redatto nella prospettiva della continuità aziendale ed è espresso in Euro, moneta funzionale della Società. Tutti i valori riportati nei precisati schemi e nelle note esplicative sono espressi in migliaia di Euro, salvo ove diversamente indicato.

Prospetti di Bilancio

In merito alle modalità di presentazione dei prospetti di bilancio, si segnala che nel prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, le attività e le passività sono presentate con il criterio di distinzione “corrente/non corrente”, nel Conto Economico complessivo consolidato i costi sono presentati per natura, e nel rendiconto finanziario consolidato i flussi finanziari dell'attività operativa sono determinati utilizzando il metodo “indiretto”, rettificando l'utile di esercizio delle componenti di natura non monetaria.

I principi contabili adottati nella redazione del presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 sono conformi con quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ad eccezione dei principi contabili, emendamenti e interpretazioni che sono stati applicati per la prima volta dal Gruppo a partire dal 1° gennaio 2025 che tuttavia non hanno evidenziato impatti per il Gruppo.

Principi contabili rilevanti

Principi contabili pubblicati dallo IASB ed omologati dall'UE applicabili obbligatoriamente a partire dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2025

Di seguito sono indicati i nuovi principi contabili applicabili per gli esercizi che hanno inizio dopo il 1° gennaio 2024 e la cui applicazione anticipata è consentita. Tuttavia, il Gruppo ha deciso di non adottarli anticipatamente per la preparazione del presente bilancio consolidato.

Documenti omologati dall'UE al 31 dicembre 2024:

Titolo documento	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Regolamento UE e data di pubblicazione
Impossibilità di cambio (Modifiche allo IAS 21)	Agosto 2023	1° Gennaio 2025	12 Novembre 2024	(UE) 2024/2862 13 Novembre 2024

Nuovi principi contabili pubblicati dallo IASB omologati dall'Unione Europea e applicabili ai bilanci degli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2025

Titolo documento	Data emissione	Data di entrata in vigore	Data di omologazione	Regolamento UE e data di pubblicazione
Modifica alla classificazione e valutazione degli strumenti finanziari (Modifiche all'IFRS 9 e IFRS 7)	maggio 2024	1° gennaio 2026	27 maggio 2025	(EU) 2025/1047 28 maggio 2025
Contratti collegati all'energia elettrica dipendente dalla natura (Modifiche all'IFRS 9 e all'IFRS 7)	dicembre 2024	1° gennaio 2026	30 giugno 2025	(EU) 2025/1266 1° luglio 2025
Ciclo annuale di miglioramenti ai principi contabili IFRS - Volume 11 (modifiche allo IAS 7 e all'IFRS 1, 7, 9, 10)	luglio 2024	1° gennaio 2026	9 luglio 2025	(EU) 2025/1331 10 luglio 2025

Nuovi principi contabili non omologati dall'Unione Europea

Titolo documento	Data emissione da parte dello IASB	Data di entrata in vigore del documento IASB	Data di prevista omologazione da parte dell'UE
Standards			
IFRS 14 Regulatory deferral accounts	gennaio 2014	1° gennaio 2016	Processo di omologazione sospeso in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities".
IFRS 18 Presentazione e informazioni integrative nel bilancio	aprile 2024	1° gennaio 2027	TBD
IFRS 19 Entità controllate senza 'public accountability': informazioni integrative	maggio 2024	1° gennaio 2027	TBD
Amendments			
Sale or contribution of assets between an investor and its associate or joint venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)	settembre 2014	È possibile l'adozione facoltativa/data di entrata in vigore rimandata a tempo indefinito	Processo di omologazione sospeso in attesa della conclusione del progetto IASB sull'equity method

Criteri di valutazione

Utilizzo di stime

La redazione del bilancio consolidato abbreviato dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 richiede da parte della direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio, altri utili/perdite complessivi e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio intermedio.

Se nel futuro tali stime e assunzioni, che sono basate sulla miglior valutazione da parte della direzione, dovessero differire dalle circostanze effettive, sarebbero modificate in modo appropriato nel periodo in cui le circostanze stesse si presentano. Per una più ampia descrizione dei processi valutativi più rilevanti per il Gruppo, si rinvia a quanto indicato al paragrafo "Utilizzo di Stime" del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024.

Si segnala, inoltre, che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Le imposte sul reddito sono riconosciute sulla base della miglior stima dell'aliquota effettiva attesa per l'intero esercizio da ciascuna società inclusa nell'area di consolidamento.

Aggregazioni aziendali

AP Reti Gas North S.p.A.

In data 30 giugno 2025, in esecuzione dell'accordo firmato in data 19 dicembre 2024, Ascopiave ed il Gruppo A2A hanno sottoscritto l'atto definitivo (closing) per la cessione ad Ascopiave del 100% delle quote di AP RETI GAS North S.r.l., veicolo societario titolare dei rami di azienda Unareti S.p.A. e LD Reti S.r.l., comprendenti un compendio di assets composto da circa 490 mila pdr di distribuzione gas relativi agli ATEM nelle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi. Il deal è divenuto efficace dal 1° luglio 2025. L'operazione è stata completata a valle del verificarsi delle relative condizioni sospensive e del conferimento da parte di Unareti S.p.A. e di LD Reti S.r.l. in AP RETI GAS North S.r.l. (ora "AP Reti Gas North S.p.A.") degli asset ricompresi nei rami d'azienda sopra menzionati. Il prezzo corrisposto da parte di Ascopiave S.p.A., che esprime la valutazione del ramo d'azienda al 31 dicembre 2023, è stato pari a 430 milioni di euro, ed è soggetto ad aggiustamento successivamente al *closing*, come da prassi. Si segnala che l'ammontare dell'aggiustamento, pari ad Euro 26.781 migliaia, alla data di pubblicazione del presente resoconto intermedio di gestione, è ancora in corso di verifica e perfezionamento come previsto da contratto di compravendita. I costi dell'acquisizione ai sensi dello "IFRS 3 Revised - Aggregazioni aziendali" sono stati contabilizzati nel conto economico consolidato per un valore di Euro 2.020 migliaia.

L'aggregazione aziendale è stata provvisoriamente contabilizzata al 30 settembre 2025 secondo quanto disposto dal principio contabile internazionale IFRS 3.62.

	Valori contabili	Maggiori valori allocati	Valori Equi riscontrati all'acquisizione
(migliaia di Euro)			
Immobilizzazioni immateriali	402.689		402.689
Immobili, impianti e macchinari	4.134		4.134
Attività per imposte anticipate	11.008		11.008
Totale attività non correnti	417.832	0	417.832
Rimanenze	2.401		2.401
Altre attività correnti	2.400		2.400
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4		4
Totale attività correnti	4.806	0	4.806
Totale attività	422.637	0	422.637
Fondi	503		503
Passività per benefici ai dipendenti	2.502		2.502
Passività finanziarie non correnti	2.385		2.385
Passività per imposte differite	549		549
Totale passività non correnti	5.939		5.939
Altre passività correnti	3.955		3.955
Passività finanziarie correnti	752		752
Totale passività correnti	4.708	0	4.708
Totale passività	10.646	0	10.646
Totale attività/passività della società acquisita	411.991	0	411.991
Avviamento derivante dall'acquisizione			44.790
Costo totale dell'acquisizione			456.781
Totale liquidità netta della società			4
Pagamenti effettuati			430.000
Aggiustamento prezzo in definizione			26.781
Liquidità netta assorbita dall'acquisizione			456.777

Area e criteri di consolidamento

Nel Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025 sono inclusi i bilanci di tutte le società controllate. Il Gruppo controlla un'entità quando il Gruppo è esposto, o ha il diritto, alla variabilità dei risultati derivanti da tale entità ed ha la possibilità di influenzare tali risultati attraverso l'esercizio del potere sull'entità stessa. I bilanci delle società controllate sono inclusi nella relazione consolidata a partire dalla data in cui si è assunto il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere. I costi sostenuti nel processo di acquisizione sono spesati nell'esercizio in cui vengono sostenuti. Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte del patrimonio netto delle imprese partecipate. I crediti e i debiti, nonché i costi e i ricavi derivanti da transazioni tra società incluse nell'area di consolidamento sono interamente eliminati; sono altresì eliminate le minusvalenze e le plusvalenze derivanti da trasferimenti d'immobilizzazioni tra società consolidate, le perdite e gli utili derivanti da operazioni tra società consolidate relativi a cessioni di beni che permangono come rimanenze presso l'impresa acquirente, le svalutazioni e i ripristini di valore di partecipazioni in società consolidate, nonché i dividendi infragruppo.

Alla data di acquisizione del controllo, il patrimonio netto delle imprese partecipate è determinato attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente. L'eventuale differenza positiva tra il corrispettivo trasferito (incrementato del valore assegnato alle eventuali partecipazioni di terzi non oggetto di acquisizione) ed il fair value delle attività nette acquisite è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento"; se negativa, è rilevata a conto economico.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza delle interessenze di terzi sono iscritte in apposite voci del patrimonio netto e del conto economico. Nel caso di assunzione non totalitaria del controllo, la quota di patrimonio netto delle interessenze di terzi è determinata sulla base della quota di spettanza dei valori correnti attribuiti alle attività e passività alla data di assunzione del controllo, escluso l'eventuale avviamento a essi attribuibile (cd. *partial goodwill method*) oppure per un valore complessivo pari al fair value che include anche l'avviamento di loro competenza (cd. *full goodwill method*). In relazione a ciò, le interessenze di terzi sono espresse al loro complessivo fair value includendo pertanto anche l'avviamento di loro competenza.

In presenza di quote di partecipazioni acquisite successivamente all'assunzione del controllo (acquisto di interessenze di terzi), l'eventuale differenza positiva tra il corrispettivo trasferito e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata a patrimonio netto; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita di controllo.

Il valore dell'avviamento non viene ammortizzato ma è sottoposto, almeno su base annuale, o con maggiore frequenza in presenza di indicatori di riduzione di valore, a *impairment test*.

L'avviamento è iscritto al costo, al netto delle perdite di valore.

Le Società collegate sono quelle sulle quali si esercita un'influenza notevole, che si presume sussistere quando la partecipazione è compresa tra il 20% e il 50% dei diritti di voto o, qualora inferiore, esistono gli elementi che confermano l'esistenza di una influenza notevole. Le partecipazioni in società collegate sono inizialmente iscritte al costo e successivamente valutate con il metodo del patrimonio netto. Il valore contabile di tali partecipazioni risulta allineato al Patrimonio netto e comprende l'iscrizione dei maggiori valori attribuiti alle attività e alle passività e dell'eventuale avviamento individuati al momento dell'acquisizione. Gli utili e le perdite non realizzati generati su operazioni poste in essere tra la Capogruppo/Società controllate e la partecipata valutata con il metodo del Patrimonio netto sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nella partecipata stessa; le perdite non realizzate sono eliminate, a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

I bilanci delle Società controllate utilizzati al fine della predisposizione del Resoconto intermedio di gestione sono quelli approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione. I dati delle Società consolidate integralmente o con il metodo del patrimonio netto sono rettificati, ove necessario, per omogeneizzarli ai principi contabili utilizzati dalla Capogruppo, che sono in conformità agli IFRS adottati dall'Unione Europea.

Le società incluse nell'area di consolidamento al 30 settembre 2025 e consolidate con il metodo integrale o con il metodo del patrimonio netto sono le seguenti:

Denominazione	Sede legale	Capitale sociale versato	Quota di pertinenza del gruppo	Quota di controllo diretto	Quota di controllo indiretto
Società capogruppo					
Ascopiave S.p.A.	Pieve di Soligo (TV)	234.411.575			
Società controllate consolidate integralmente					
AP Reti Gas S.p.A.	Pieve di Soligo (TV)	1.000.000	100,00%	100,00%	0,00%
AP Reti Gas Nord Ovest S.p.A..	Pieve di Soligo (TV)	27.664.637	100,00%	100,00%	0,00%
AP Reti Gas North S.p.A..	Pieve di Soligo (TV)	1.000.000	100,00%	100,00%	0,00%
Asco Power S.p.A.	Pieve di Soligo (TV)	87.257.532	100,00%	100,00%	0,00%
Asco Wind & Solar S.r.l.	(1) Pieve di Soligo (TV)	10.000	100,00%	0,00%	100,00%
Green Factory S.r.l.	(1) Pieve di Soligo (TV)	10.000	90,00%	0,00%	90,00%
Asco Clean Energy S.r.l.	(2) Pieve di Soligo (TV)	10.000	100,00%	0,00%	100,00%
Società collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto					
Cogeide S.p.A.	Mozzanica (BG)	16.945.026	18,33%	0,00%	18,33%

(1) Partecipate tramite Asco Power S.p.A.

(2) Partecipate tramite Asco Wind & Solar S.r.l.

Si segnala che in data 9 maggio 2025 il Gruppo Ascopiave ha perfezionato l'atto di acquisizione da Fin-Energy S.A. del 9,80% del capitale sociale della società controllata Asco Power S.p.A. attiva nel settore delle energie rinnovabili. Per effetto di tale operazione, la partecipazione di Ascopiave S.p.A. in Asco Power S.p.A. è salita al 100% del capitale sociale. Il prezzo dell'acquisizione è composto da una parte fissa pari a Euro 12.100 migliaia e, ricorrendone i presupposti, da una parte variabile (earn-out), secondo quanto concordato tra le stesse. La posta oggetto dell'earn-out è descritta alla nota "27. Debiti commerciali" di questa relazione.

Si segnala altresì che, a far data dal 31 maggio 2025, ha avuto efficacia l'operazione di fusione per incorporazione della società Cart Acqua S.r.l. nella società Ascopiave S.p.A..

Si segnala inoltre che in data 1° luglio 2025 ha avuto efficacia l'operazione di acquisizione del 100% del capitale sociale della società neocostituita AP Reti Gas North S.p.A.. Per maggiori informazioni si rinvia ai paragrafi "Fatti di rilievo intervenuti nel corso dell'esercizio" ed "Altre attività non correnti" di questo resoconto intermedio di gestione.

Si segnala che in data 1° agosto 2025 è stata costituita la società Asco Clean Energy S.r.l., posseduta al 100% dalla società Asco Wind & Solar S.r.l.. Si segnala che la società risulta inattiva alla data di pubblicazione del presente resoconto intermedio di gestione.

Si ricorda inoltre che a decorrere dal 31 dicembre 2024 hanno avuto efficacia alcune operazioni straordinarie di fusione e scissione che hanno interessato le società: AP Reti Gas S.p.A., AP Reti Gas Rovigo S.r.l., AP Reti Gas Vicenza S.p.A., AP Reti Gas Nord Est S.r.l., Edigas Esercizio Distribuzione Gas S.p.A., Romeo Gas S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A..

Nello specifico, le operazioni straordinarie di fusione sono state:

1. fusione, per incorporazione, delle società AP Reti Gas Rovigo S.r.l., AP Reti Gas Vicenza S.p.A. ed AP Reti Gas Nord Est S.r.l. in AP Reti Gas S.p.A.;
2. fusione, per incorporazione, delle società Edigas Esercizio Distribuzione Gas S.p.A. e Serenissima Gas S.p.A. in Romeo Gas S.p.A. che, in seguito, ha assunto la nuova ragione sociale di AP Reti Gas Nord Ovest S.p.A.

Nel momento immediatamente successivo alla fusione, AP Reti Gas S.p.A. ha scisso i rami d'azienda aventi ad oggetto le concessioni per la distribuzione del gas naturale nel nord ovest a favore di Romeo Gas S.p.A., mentre Romeo Gas S.p.A. ha scisso quelli nel nord est a favore di AP Reti Gas S.p.A..

Si segnala inoltre che, nell'ambito della stessa operazione, entrambe le società hanno scisso i rami immobiliari a favore della capogruppo Ascopiave S.p.A. determinando una conseguente riduzione del valore delle partecipazioni iscritti dalla stessa.

In data 16 dicembre 2024 è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione delle società Asco Renewables S.p.A. nella società Asco EG S.p.A. che, a sua volta, ha assunto la nuova denominazione: Asco Power S.p.A..

Dati di sintesi delle società consolidate integralmente

(migliaia di Euro)	Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Risultato netto	Patrimonio netto	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	Principi contabili di riferimento
Controllante					
Ascopiave S.p.A.	67,805	54,305	857,148	486,280	IFRS
Società consolidate integralmente					
AP Reti Gas S.p.A.	106,503	23,742	496,751	102,790	IFRS
AP Reti Gas Nord Ovest S.p.A.	30,361	5,509	113,137	13,882	Ita Gaap
AP Reti Gas North S.p.A.	27,706	3,618	415,614	10,037	Ita Gaap
Asco Power S.p.A.	22,973	3,639	103,041	(40,133)	Ita Gaap
Asco Wind & Solar S.r.l.	1,971	(354)	2,856	36,701	Ita Gaap
Green Factory S.r.l.	4	(81)	47	18,513	Ita Gaap
Asco Clean Energy S.r.l.	0	(3)	7	(10)	Ita Gaap

Informazioni sulle società controllate consolidate con interessenze di terzi

La società Ascopiave S.p.A. detiene partecipazioni in società controllate consolidate che presentano quote di pertinenza di terzi. Si rimanda alla tabella informativa contenuta nel paragrafo precedente per l'indicazione della quota di controllo relativa ad ogni società consolidata. L'interessenza che le partecipazioni di minoranza hanno nelle attività e nei flussi finanziari del Gruppo Ascopiave è considerata dal management non significativa.

NOTE DI COMMENTO ALLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

Attività non correnti

1. Avviamento

L'avviamento, pari ad Euro 106.517 migliaia al 30 settembre 2025, evidenzia un incremento pari ad Euro 44.790 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024 dovuto al plusvalore risultante dall'acquisizione del 100% delle quote di AP Reti Gas North S.p.A., società operante nella distribuzione del gas naturale; per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Aggregazioni aziendali" di questa relazione finanziaria. In merito si segnala che le allocazioni effettuate saranno assoggettate ad ulteriori approfondimenti e verifiche al fine di determinare, nel termine annuale previsto dai principi contabili, la definitiva contabilizzazione delle aggregazioni aziendali.

Il residuo avviamento risulta invariato rispetto al 31 dicembre dell'esercizio precedente, l'importo si riferisce in parte al plusvalore risultante dal conferimento delle reti di distribuzione del gas effettuato dai comuni soci negli esercizi compresi tra il 1996 e il 1999, ed in parte al plusvalore pagato in sede di acquisizione di alcuni rami d'azienda relativi alla distribuzione del gas naturale. Gli avviamenti rilevati in relazione all'attività di distribuzione del gas naturale risultano complessivamente pari ad Euro 54.506 migliaia.

Nella voce avviamenti risultano iscritti anche i plusvalori risultanti dalle acquisizioni di attività operanti nel settore della produzione di energia da fonte rinnovabile per complessivi Euro 7.220 migliaia.

Le CGU identificate sono le seguenti: CGU Distribuzione del Gas, CGU Energie Rinnovabili, CGU Efficienza Energetica, CGU Servizio Idrico. Le considerazioni effettuate in merito alla determinazione delle CGU sono la coerenza con i segmenti di attività utilizzati ai fini della reportistica periodica interna e con l'informativa per settori operativi, la coerenza con la visione strategica dell'impresa del Gruppo e il rispetto del vincolo massimo di aggregazione. Le CGU identificate costituiscono «il più piccolo gruppo di attività che genera flussi finanziari in entrata» e permettono di redigere e monitorare la performance del Gruppo per aree di attività omogenee e indipendenti. Si riporta di seguito una breve descrizione delle CGU identificate:

- CGU Distribuzione del gas: costituita dalle attività di esercizio, sviluppo e manutenzione delle reti e degli impianti di distribuzione gas sulla base di concessioni/affidamenti da parte di 454 comuni. Le concessioni sono in capo alle società AP Reti Gas e AP Reti Gas Nord Ovest;
- CGU Energie Rinnovabili: costituita dalle attività di esercizio, sviluppo e manutenzione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili (produzione idroelettrica ed eolica). Le attività sono svolte dalle società Asco Power e Asco Wind & Solar;
- CGU Efficienza Energetica: costituita dallo specifico comparto aziendale gestito dalla società Asco Power, che si occupa della gestione di impianti di cogenerazione e dell'assolvimento degli obblighi di efficienza energetica delle società del Gruppo attraverso l'acquisto di certificati bianchi;
- CGU Servizio Idrico: costituita dalle attività di Cogeide, società attiva nella gestione del servizio idrico integrato in alcuni comuni della provincia di Bergamo.

Ai fini della determinazione del valore recuperabile, l'avviamento viene allocato alle Cash Generating Unit costituite dall'attività di distribuzione del gas naturale (CGU distribuzione gas) e dalle attività di generazione elettrica da fonti rinnovabili (CGU energie rinnovabili).

La seguente tabella evidenzia il saldo degli avviamenti iscritti al termine dei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Distribuzione gas naturale	99.296	54.506
Produzione energia da fonti rinnovabili	7.220	7.220
Avviamento	106.517	61.727

Come richiesto dallo IAS 36, la Società deve valutare ad ogni data di riferimento del bilancio se esiste una indicazione che un'attività possa aver subito una riduzione di valore. Se esiste una qualsiasi indicazione di ciò, l'entità deve stimare il valore recuperabile dell'attività.

Il Gruppo nella valutazione degli elementi esterni ed interni dai quali possano derivare elementi di una perdita di valore ha considerato, quali elementi esterni, eventuali deliberazioni ARERA in materia di regolazione tariffaria, eventuali variazioni dei valori di rimborso delle reti in concessione e le variazioni del tasso di attualizzazione (WACC). La valutazione effettuata su elementi interni ha considerato gli scostamenti della performance rispetto al budget. In relazione agli elementi sopra indicati si evidenzia che non sono emersi trigger events e conseguentemente gli amministratori non hanno ritenuto necessario effettuare nuovamente un full impairment test sul valore di iscrizione degli avviamenti.

2. Attività immateriali

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle altre immobilizzazioni immateriali al termine dei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	30.09.2025			31.12.2024		
	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto contabile	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore netto contabile
Diritti di brevetto industriale ed opere dell'ingegno	16.004	(9.634)	6.370	14.119	(8.629)	5.490
Concessioni, licenze, marchi e diritti	19.019	(16.622)	2.397	19.084	(16.625)	2.459
Altre immobilizzazioni immateriali	13.861	(7.547)	6.314	13.861	(7.059)	6.802
Immobilizzazioni immateriali in regime di concessione IFRIC 12	1.802.613	(713.629)	1.088.984	1.368.729	(681.711)	687.018
Immobilizzazioni immateriali in corso in regime di conc.IFRIC 12	34.220	0	34.220	23.455	0	23.455
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	2.451	0	2.451	469	0	469
Attività immateriali	1.888.167	(747.432)	1.140.734	1.440.237	(714.544)	725.693

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel periodo considerato ed in quello dell'esercizio precedente:

(migliaia di Euro)	31.12.2024							30.09.2025	
	Valore netto contabile	Variazione del periodo	Ampliamento del perimetro di consolidamento	Altre variazioni	Decremento	Riclassifiche	Ammortamenti del periodo	Decremento fondi ammortamento	Valore netto contabile
Diritti di brevetto industriale ed opere dell'ingegno	5.490	1.820	0				940		6.370
Concessioni, licenze, marchi e diritti	2.459	(0)	0				62		2.397
Altre immobilizzazioni immateriali	6.802	(0)	0				488		6.314
Immobilizzazioni immateriali in regime di concessione IFRIC 12	687.018	17.663	402.689	3.113	(2.818)	13.025	33.016	1.308	1.088.984
Immobilizzazioni immateriali in corso in regime di conc.IFRIC 12	23.455	23.790	0		(0)	(13.025)	0	0	34.220
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	469	1.982	0				0		2.451
Attività immateriali	725.693	45.254	402.689	3.113	(2.818)	0	34.506	1.308	1.140.734

(migliaia di Euro)	31.12.2023					30.09.2024	
	Valore netto contabile	Variazione del periodo	Decremento	Ammortamenti del periodo	Decremento fondi ammortamento	Valore netto contabile	
Diritti di brevetto industriale ed opere dell'ingegno	5.655	6	0	760		4.901	
Concessioni, licenze, marchi e diritti	2.693	0	0	270		2.423	
Altre immobilizzazioni immateriali	7.076	14	0	215		6.875	
Immobilizzazioni immateriali in regime di concessione IFRIC 12	649.509	47.113	(3.111)	28.436	1.326	666.402	
Immobilizzazioni immateriali in corso in regime di conc.IFRIC 12	39.498	(5.549)	(12)	0		33.937	
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	196	468	0	0		664	
Altre immobilizzazioni immateriali	704.627	42.052	(3.122)	29.681	1.326	715.203	

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio le attività immateriali risultano pari ad Euro 1.140.734 migliaia, registrando un incremento rispetto al 31 dicembre 2024 pari ad Euro 415.041 migliaia. L'ampliamento del perimetro di consolidamento, avvenuto a decorrere dal 1° luglio 2025 con l'acquisizione di AP Reti Gas North S.p.A., ha determinato l'iscrizione di immobilizzazioni immateriali per Euro 402.689 migliaia principalmente costituite da infrastrutture atte alla distribuzione del gas naturale.

Gli investimenti sono principalmente relativi ai costi sostenuti per la realizzazione delle infrastrutture necessarie alla distribuzione del gas naturale.

Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzo di opere dell'ingegno

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio la voce "diritti di brevetto industriali e opere dell'ingegno" ha registrato investimenti pari ad Euro 1.820 migliaia e le quote di ammortamento del periodo sono pari ad Euro 940 migliaia. Gli investimenti realizzati hanno interessato principalmente lo sviluppo dei software gestionali correlati al core business della distribuzione del gas naturale.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce accoglie principalmente i costi riconosciuti agli enti concedenti (Comuni) e/o ai gestori uscenti a seguito dell'aggiudicazione e/o del rinnovo delle relative gare per l'affidamento del servizio di distribuzione del gas naturale, piuttosto che i costi per l'acquisizione di licenze d'uso.

Nel corso del periodo di riferimento la voce non ha registrato investimenti e le quote di ammortamento sono pari ad Euro 62 migliaia.

Gli affidamenti ottenuti, a seguito dell'attuazione del Decreto Legislativo n. 164/00 (Decreto Letta), risultano ammortizzati con una vita utile pari a 12 anni ai sensi della durata della concessione prevista dal decreto stesso.

Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre immobilizzazioni immateriali non hanno registrato investimenti nel corso dei primi nove mesi dell'anno e le quote di ammortamento risultano pari ad Euro 488 migliaia.

Impianti e macchinari in regime di concessione

La voce accoglie i costi sostenuti per la realizzazione degli impianti e della rete di distribuzione del gas naturale, degli allacciamenti alla stessa, nonché per la posa di gruppi di riduzione e di misuratori. Tali attività sono state disciplinate dallo IASB nel 2006 mediante l'approvazione del documento interpretativo IFRIC 12 "Service Concession Arrangements", relativo al trattamento contabile dei servizi in concessione.

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio la voce ha registrato una variazione positiva complessiva pari ad Euro 401.966 migliaia. L'incremento evidenziato è principalmente spiegato dall'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione di immobilizzazioni immateriali in regime di concessione pari ad Euro 402.689 migliaia. Al netto di tale effetto la voce ha evidenziato un decremento pari ad Euro 724 migliaia principalmente spiegato dalle quote di ammortamento del periodo, pari ad Euro 33.016 migliaia, dagli investimenti effettuati, pari ad Euro 17.663 migliaia, e dalla riclassifica degli investimenti realizzati nel corso di esercizi precedenti ma divenuti operativi nel corso dell'esercizio di riferimento per Euro 13.025 migliaia. La voce ha inoltre rilevato decrementi netti pari ad Euro 1.509 migliaia, principalmente correlati alla dismissione dei contatori.

Le infrastrutture situate in Comuni nei quali non è stata posta in gara la concessione per la distribuzione del gas naturale sono ammortizzate applicando la minore tra la vita utile indicata da ARERA in ambito tariffario e la durata della concessione qualora quest'ultima preveda la devoluzione gratuita dei beni.

Immobilizzazioni immateriali in corso in regime di concessione

La voce accoglie i costi sostenuti per la costruzione degli impianti e della rete di distribuzione del gas naturale realizzati parzialmente in economia e non ultimati alla data del 30 settembre 2025.

La voce ha registrato un incremento netto pari ad Euro 23.790 migliaia nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio.

Si segnala che nel corso dell'esercizio sono stati riclassificati investimenti effettuati nel corso di esercizi precedenti, per Euro 13.025 migliaia, a seguito della messa in esercizio delle infrastrutture realizzate.

Immobilizzazioni immateriali in corso

La voce accoglie i costi sostenuti per l'acquisto di software gestionali correlati al core business della distribuzione del gas naturale e non ultimati al termine del periodo. Gli investimenti realizzati nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio risultano pari ad Euro 1.982 migliaia.

3. Immobili, impianti e macchinari

La tabella che segue mostra l'evoluzione del costo storico e degli ammortamenti accumulati delle immobilizzazioni materiali al termine al termine dei periodi considerati:

	30.09.2025				31.12.2024			
	Costo storico	Fondo ammortamento	Fondo svalutazione	Valore netto contabile	Costo storico	Fondo ammortamento	Fondo svalutazione	Valore netto contabile
(migliaia di Euro)								
Terreni e fabbricati	64.949	(23.755)	(265)	40.929	62.953	(22.688)	(265)	40.001
Impianti e macchinari	197.088	(112.304)	(1.132)	83.653	197.445	(106.789)	(1.132)	89.524
Attrezzature industriali e commerciali	6.687	(4.973)	0	1.714	6.146	(4.695)		1.451
Altri beni	27.949	(23.179)	0	4.770	25.555	(22.252)		3.302
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	28.530	0	(55)	28.475	15.868	0	(55)	15.814
Diritti d'uso	22.551	(5.525)		17.026	16.297	(4.492)		11.805
Immobili, impianti e macchinari	347.753	(169.735)	(1.451)	176.567	324.264	(160.915)	(1.451)	161.897

La tabella che segue mostra la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nel periodo considerato ed in quello dell'esercizio precedente:

	31.12.2024							30.09.2025
	Valore netto contabile	Variazione del periodo	Ampliamento del perimetro di consolidamento	Decremento	Riclassifiche	Ammortamenti del periodo	Decremento fondi ammortamento	Valore netto contabile
(migliaia di Euro)								
Terreni e fabbricati	40.001	1.331			668	1.071		40.929
Impianti e macchinari	89.524	137			(668)	5.341		83.653
Attrezzature industriali e commerciali	1.451	400				137		1.714
Altri beni	3.302	1.306	1.049	(45)		865	22	4.770
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	15.814	12.662				0		28.475
Diritti d'uso	11.805	3.410	3.085			1.273		17.026
Immobili, impianti e macchinari	161.897	19.245	4.134	(45)	0	8.687	22	176.567

	31.12.2023						30.09.2024
	Valore netto contabile	Variazione del periodo	Decremento	Ammortamenti del periodo	Decremento fondi ammortamento		Valore netto contabile
(migliaia di Euro)							
Terreni e fabbricati	36.671	56		929			35.798
Impianti e macchinari	60.862	34.094	(29)	5.236	0		89.691
Attrezzature industriali e commerciali	883	384		113			1.154
Altri beni	3.308	657		722			3.243
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	41.665	(25.134)		0			16.531
Diritti d'uso	13.085	32		1.032			12.085
Immobilizzazioni materiali	156.475	10.089	(29)	8.034	0		158.501

La voce Immobili, impianti e macchinari passa da Euro 161.897 migliaia del 31 dicembre 2024 ad Euro 176.567 migliaia del 30 settembre 2025 evidenziando un incremento pari ad Euro 14.669 migliaia.

L'ampliamento del perimetro di consolidamento, avvenuto a decorrere dal 1° luglio 2025 con l'acquisizione di AP Reti Gas North S.p.A., ha determinato l'iscrizione immobili, impianti e macchinari pari ad Euro 4.134 migliaia principalmente costituite da altri beni e da diritti d'uso.

Terreni e fabbricati

La voce comprende prevalentemente i fabbricati di proprietà relativi alla sede aziendale, agli uffici e magazzini periferici, nonché a terreni e fabbricati in cui sono ubicati impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio la voce ha registrato investimenti pari ad Euro 1.331 migliaia e le quote di ammortamento sono pari ad Euro 1.071 migliaia. Gli investimenti realizzati sono principalmente spiegati dai costi sostenuti per l'acquisto e la manutenzione straordinaria di fabbricati.

Impianti e macchinari

La voce accoglie principalmente i valori contabili degli impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili gestiti dal Gruppo, in particolare idroelettrici ed eolici.

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio di riferimento la voce ha registrato un incremento pari ad Euro 137 migliaia e quote di ammortamento pari ad Euro 5.341 migliaia.

Attrezzature industriali e commerciali

La voce “Attrezzature industriali e commerciali” ha registrato investimenti per Euro 400 migliaia. La stessa accoglie i costi sostenuti per l’acquisto degli strumenti necessari al servizio di manutenzione degli impianti di distribuzione e all’attività di misura. Le quote di ammortamento dei primi nove mesi dell’esercizio risultano pari ad Euro 137 migliaia.

Altri beni

Nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio gli investimenti realizzati risultano pari ad Euro 1.306 migliaia e sono principalmente spiegati dai costi sostenuti per l’acquisto di veicoli aziendali e di hardware. Le quote di ammortamento del periodo risultano pari ad Euro 865 migliaia.

L’ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato un incremento della voce pari ad Euro 1.049 migliaia.

Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti

La voce include essenzialmente i costi sostenuti per la costruzione di impianti di produzione di energia da fonti rinnovabili nonché, con minore rilevanza, interventi di manutenzione straordinaria delle sedi aziendali e/o magazzini periferici, non ultimati alla data di chiusura del periodo.

Nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio la voce ha registrato un incremento netto pari ad Euro 12.662 migliaia principalmente correlato agli investimenti realizzati per la costruzione di impianti fotovoltaici ed altri impianti green (un impianto di produzione di idrogeno, una stazione di ricarica elettrica e una stazione di rifornimento di idrogeno).

Diritti d’uso

La voce accoglie i diritti d’uso correlati all’applicazione di IFRS 16. L’applicazione del principio ha riguardato principalmente i contratti di leasing operativi relativi a immobilizzazioni materiali quali locazione di immobili, noleggio di automezzi ed autocarri, ed in particolare sull’impianto di produzione di energie da fonte idroelettrica per la cui realizzazione è stato sottoscritto un contratto di leasing che ne costituisce la quota maggioritaria.

Nel corso dei primi nove mesi dell’esercizio la voce ha registrato un incremento pari ad Euro 3.410 migliaia, principalmente correlato ai contratti di locazione di immobili sottoscritti dalla società neo-acquisita. Le quote di ammortamento del periodo sono pari ad Euro 1.273 migliaia.

L’ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l’iscrizione dei diritti d’uso in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025 e pari ad Euro 3.085 migliaia.

4. Partecipazioni

La tabella che segue mostra la movimentazione delle partecipazioni al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	31 dicembre 2024	Decrementi	Incrementi	Valutazione a patrimonio	30 settembre 2025
Partecipazioni in imprese collegate	8.216	0		316	8.531
Partecipazioni in altre imprese	97.256	(53.331)	3.356		47.281
Partecipazioni	105.472	(53.331)	3.356	316	55.812

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio la voce partecipazioni ha registrato un decremento complessivo pari ad Euro 49.659 migliaia passando da Euro 105.472 migliaia dell'esercizio precedente, ad Euro 55.812 migliaia del periodo di riferimento. La variazione è spiegata dalla diminuzione delle partecipazioni in altre imprese per Euro 49.975 migliaia, e dall'aumento delle partecipazioni in imprese collegate per Euro 316 migliaia.

La tabella di seguito riportata evidenzia il dettaglio delle partecipazioni iscritte al termine dei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Partecipazione in Cogeide S.p.A.	8.531	8.216
Partecipazioni in imprese collegate	8.531	8.216
Partecipazione in Hera Comm S.p.A.	0	53.331
Partecipazione in Acinque S.p.A.	21.623	21.623
Partecipazione in Herabit S.p.A.	25.657	22.301
Partecipazione in Bca di Credito Coop. Prealpi	1	1
Partecipazione A2A SECURITY	1	1
Partecipazioni in altre imprese	47.281	97.256
Partecipazioni	55.812	105.472

Partecipazioni in imprese collegate

Alla data del 30 settembre 2025, la voce partecipazioni in imprese collegate, pari a Euro 8.531 migliaia, accoglie la partecipazione del 18,33% detenuta in Cogeide S.p.A..

Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2024, la capogruppo Ascopiave S.p.A., ha esercitato l'opzione di vendita in essere sulla partecipazione azionaria del 25% detenuta in EstEnergy S.p.A. determinando la riclassifica del valore sino a quella data misurato tra le "attività possedute per la vendita", in ottemperanza ai dettami del principio contabile internazionale IFRS 5. Si segnala che la cessione si è perfezionata in data 24 giugno 2025.

Partecipazioni in altre imprese

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 le partecipazioni in altre imprese risultano pari ad Euro 47.281 migliaia, in diminuzione di Euro 49.975 migliaia rispetto all'esercizio precedente. La variazione è principalmente spiegata dalla riclassifica, pari ad Euro 53.331 migliaia, della partecipazione del 3% detenuta in Hera Comm S.p.A. tra le attività destinate alla vendita in ottemperanza ai dettami del principio contabile internazionale IFRS 5. La cessione della stessa al Gruppo Hera si è perfezionata in data 8 ottobre 2025 con l'incasso di 54.793 migliaia di Euro.

Al 30 settembre la voce accoglie conseguentemente le partecipazioni costituite, per Euro 21.623 migliaia dal 5% del capitale sociale di Acinque S.p.A. e, per Euro 25.657 migliaia, dal 12,99% del capitale sociale di Herabit S.p.A. (già Achanto S.p.A.).

Con riferimento a quest'ultima, in data 30 maggio 2025, il Gruppo Ascopiave ha perfezionato l'atto di acquisizione dalla Provincia di Treviso dell'1,6452% del capitale sociale della società, già partecipata, Herabit S.p.A., ex Acantho S.p.A.. A fronte di tale operazione la partecipazione di Ascopiave S.p.A. in Herabit S.p.A. sale quindi dall'11,3515% al 12,9967% del capitale sociale.

In merito alla partecipazione detenuta in Acinque S.p.A., si segnala che, la stessa, è stata oggetto di riduzione di valore negli esercizi 2020 e 2023 per complessivi Euro 5.106 migliaia.

La voce accoglie inoltre partecipazioni residue pari ad Euro 2 migliaia relative alle quote nella Banca Prealpi SanBiagio Credito Cooperativo - Soc. Coop. per Euro 1 migliaia e nella A2A SECURITY per Euro 1 migliaia.

Le partecipazioni in altre imprese rientrano nella categoria delle attività finanziarie valutate al fair value e le variazioni di fair value successive alla prima iscrizione sono imputate nel conto economico complessivo (FVOCI). Si specifica che gli strumenti finanziari valutati al fair value appartengono al livello gerarchico di valutazione 2.

5. Altre attività non correnti

La tabella che segue evidenzia i saldi delle altre attività non correnti al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Depositi cauzionali	1.134	1.076
Altri crediti	2.464	4.619
Altre attività non correnti	3.598	5.695

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 le attività non correnti registrano un decremento complessivo rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 2.097 migliaia.

La variazione è principalmente spiegata dal rilascio dei costi sostenuti nell'ambito dell'operazione perfezionata con A2A S.p.A. e descritta tra i "fatti di rilievo intervenuti nel corso del periodo" di questo resoconto intermedio di gestione.

I crediti non correnti iscritti al termine dell'esercizio considerato sono relativi a depositi cauzionali per Euro 1.134 migliaia e ad altri crediti per Euro 2.464 migliaia.

6. Attività finanziarie non correnti

La tabella che segue evidenzia il saldo delle attività finanziarie non correnti al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Altri Crediti di natura finanziaria oltre 12 mesi	2.269	2.249
Attività finanziarie non correnti	2.269	2.249

Le attività finanziarie non correnti passano da Euro 2.249 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 2.269 migliaia del periodo di riferimento evidenziando un incremento pari ad Euro 20 migliaia.

La voce accoglie i crediti finanziari iscritti nei confronti di Enti Locali e derivanti da accordi transattivi sottoscritti in esercizi precedenti con gli stessi per la valorizzazione delle infrastrutture di distribuzione del gas naturale.

Il valore iscritto nella voce attività finanziarie non correnti rappresenta le quote in scadenza oltre i 12 mesi dalla data di chiusura del presente resoconto intermedio di gestione e in ragione della durata della rateizzazione concordata.

La posta è stata oggetto di attualizzazione.

7. Attività per imposte anticipate

La tabella che segue evidenzia il saldo delle imposte anticipate al termine ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Attività per imposte anticipate	49.365	38.524
Attività per imposte anticipate	49.365	38.524

Le attività per imposte anticipate passano da Euro 38.524 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 49.365 migliaia del periodo di riferimento, registrando un incremento di Euro 10.842 migliaia. L'incremento è principalmente spiegato dall'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione, in data 1° luglio, delle attività per imposte anticipate rilevate in AP Reti Gas North S.p.A. e pari ad Euro 11.008 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento la voce ha registrato conseguentemente una diminuzione pari ad Euro 166 migliaia.

La voce accoglie prevalentemente le differenze temporanee di imposta sugli ammortamenti.

Nella determinazione delle imposte si è fatto riferimento all'aliquota IRES e, ove applicabile, all'aliquota IRAP vigenti, in relazione al periodo di imposta che comprende la data del 30 settembre 2025 e al momento in cui si stima si riverteranno le eventuali differenze temporanee.

Attività correnti

8. Rimanenze

La tabella che segue mostra la composizione della voce per ogni periodo considerato:

	30 settembre 2025			31 dicembre 2024		
(migliaia di Euro)	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto	Valore lordo	Fondo svalutazione	Valore netto
Combustibili e materiale a magazzino	10.994	(162)	10.832	7.055	(39)	7.016
Titoli di efficienza energetica	4.072	0	4.072	1	0	1
Rimanenze	15.066	(162)	14.904	7.056	(39)	7.017

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 le rimanenze risultano pari ad Euro 14.904 migliaia e registrano un incremento pari ad Euro 7.887 migliaia rispetto al 31 dicembre 2024. L'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione, in data 1° luglio, delle rimanenze rilevate in AP Reti Gas North S.p.A. in tale data e pari ad Euro 2.401 migliaia al netto del fondo obsolescenza.

A parità di perimetro di consolidamento la voce ha conseguentemente registrato un incremento pari ad Euro 5.486 migliaia principalmente spiegato dal maggior quantitativo di titoli di efficienza energetica acquistati al termine del periodo considerato.

I materiali a magazzino vengono utilizzati per le opere di manutenzione o per la realizzazione degli impianti di distribuzione. In quest'ultimo caso, il materiale viene riclassificato tra le immobilizzazioni materiali in seguito all'installazione.

Le rimanenze sono esposte al netto del fondo svalutazione magazzino, pari ad Euro 162 migliaia, al fine di adeguare il valore delle stesse alla loro possibilità di realizzo o utilizzo. Si segnala che 123 migliaia sono correlati all'ampliamento del perimetro di consolidamento.

9. Crediti commerciali

La tabella che segue mostra la composizione della voce per ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Crediti verso clienti	19.381	29.246
Crediti per fatture da emettere	20.297	34.366
Fondo svalutazione crediti	(609)	(556)
Crediti commerciali	39.068	63.057

I crediti commerciali passano da Euro 63.057 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 39.068 migliaia del periodo di riferimento, registrando un decremento pari ad Euro 23.989 migliaia.

Il decremento è spiegato dalla diminuzione dei crediti iscritti nei confronti dei clienti, la quale è principalmente correlata alla distribuzione dei consumi di gas naturale nel corso dell'anno che vede una concentrazione degli stessi nei mesi invernali.

I crediti verso clienti sono esposti al netto degli acconti di fatturazione e sono tutti esigibili entro i successivi 12 mesi. Il fondo svalutazione crediti, pari ad Euro 609 migliaia, rappresenta i rischi in capo alle società di distribuzione del Gruppo. La variazione registrata rispetto all'esercizio precedente è spiegata per Euro 4 migliaia dall'utilizzo del fondo per l'eliminazione di crediti inesigibili già oggetto di svalutazione in anni precedenti e, per Euro 58 migliaia, a nuovi accantonamenti.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è riportata nella seguente tabella:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Fondo svalutazione crediti iniziale	556	597
Accantonamenti	58	0
Utilizzi	(4)	(41)
Fondo svalutazione crediti finale	609	556

La tabella di seguito riportata evidenzia la ripartizione dei crediti verso clienti per fatture emesse in base all'anzianità, evidenziando la capienza del fondo svalutazione crediti rispetto all'anzianità del credito:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Crediti commerciali lordi per fatture emesse	19.381	29.246
- Fondo svalutazione crediti commerciali	(609)	(556)
Crediti commerciali netti per fatture emesse	18.771	28.690
Ageing dei crediti commerciali per fatture emesse:		
- a scadere	15.908	27.237
- scaduti entro 6 mesi	2.739	1.242
- scaduti da 6 a 12 mesi	23	176
- scaduti oltre 12 mesi	710	591

10. Crediti verso CSEA

La tabella seguente evidenzia la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Crediti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	76.345	32.678
Crediti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	76.345	32.678

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio, i crediti iscritti nei confronti della Cassa Servizi Energetici e Ambientali (CSEA) risultano pari ad Euro 76.345 migliaia e sono costituiti da crediti correlati al raggiungimento degli obiettivi di risparmio energetico e per contributi sicurezza per complessivi Euro 41.136 migliaia (pari ad Euro 27.031 migliaia al 31 dicembre 2024), da saldi di perequazione per Euro 31.229 migliaia (pari ad Euro 4.409 migliaia al 31 dicembre 2024) e da crediti iscritti in ragione delle componenti tariffarie applicate al servizio di distribuzione del gas naturale per Euro 3.981 migliaia (pari ad Euro 1.239 migliaia al 31 dicembre 2024).

I primi sono conteggiati valorizzando i quantitativi di titoli di efficienza energetica consegnati, al netto degli acconti incassati in relazione agli stessi, nonché il quantitativo di titoli maturati sino alla data del 30 settembre 2025 ma non ancora consegnati alla stessa data.

Si segnala che il contributo unitario utilizzato per la quantificazione economica dell'adempimento è pari al contributo definitivo fissato per gli obiettivi correlati a periodi regolamentari chiusi, mentre è pari al fair value del contributo previsionale per i contributi in corso di maturazione al 30 settembre 2025 pari ad Euro 248 (Euro 248,99 al 31 dicembre 2024). L'incremento registrato rispetto al 31 dicembre 2024 è principalmente spiegato dagli stanziamenti effettuati in relazione al conseguimento degli obiettivi attribuibili ai primi nove mesi dell'esercizio 2025, mentre, i crediti iscritti in relazione a titoli consegnati a maggio 2025 sono stati in parte regolati finanziariamente nel corso del terzo trimestre ed in parte lo saranno nel quarto trimestre dell'anno.

11. Altre attività correnti

La tabella seguente evidenzia la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Crediti per consolidato fiscale	304	218
Risconti attivi annuali	2.971	1.699
Anticipi a fornitori	1.728	1.434
Ratei attivi annuali	115	10
Credito IVA	1.634	3.570
Crediti UTF e Addizionale Regionale/Provinciale	40	40
Altri crediti	5.283	2.634
Altre attività correnti	12.075	9.604

Le altre attività correnti passano da Euro 9.604 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 12.075 migliaia del periodo di riferimento, registrando un incremento pari ad Euro 2.470 migliaia. L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle attività correnti rilevate in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio per Euro 2.400 migliaia e conseguentemente, a parità di perimetro, si registra un incremento pari ad Euro 71 migliaia. Quest'ultimo è principalmente spiegato dall'aumento dei risconti attivi annuali (+ Euro 1.272 migliaia), dai maggiori anticipi erogati a fornitori (+ Euro 295 migliaia) e dall'aumento degli altri crediti (+ Euro 250 migliaia). Gli stessi sono stati in parte compensati dai minori crediti IVA registrati al termine del periodo di riferimento (- Euro 1.936 migliaia).

12. Attività finanziarie correnti

La seguente tabella evidenzia la composizione delle attività finanziarie correnti al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Altre attività finanziarie correnti	844	816
Attività finanziarie correnti	844	816

Le attività finanziarie correnti registrano un incremento pari ad Euro 27 migliaia, passando da Euro 816 migliaia del 31 dicembre 2024 ad Euro 844 migliaia del periodo di riferimento.

Si segnala inoltre che al termine del periodo di riferimento la voce accoglie altresì, la quota a breve del credito iscritto nei confronti di Hera S.p.A. relativo all'accordo transattivo sulle accise per Euro 400 migliaia, del credito verso il comune di Creazzo per Euro 139 migliaia, del credito verso il comune di Santorso per Euro 111 migliaia e del credito iscritto nei confronti del comune di Costabissara per Euro 166 migliaia, sorto a seguito dell'accordo transattivo raggiunto con l'Ente Locale nel corso dell'esercizio 2019.

13. Attività per imposte correnti

La seguente tabella evidenzia la composizione dei crediti tributari al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Crediti IRAP	23	202
Crediti IRES	94	100
Altri crediti tributari	200	189
Attività per imposte correnti	317	491

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 le attività per imposte correnti passano da Euro 491 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 317 migliaia del periodo di riferimento, registrando un decremento pari ad Euro 174 migliaia.

La voce accoglie principalmente il residuo credito degli acconti IRAP ed IRES.

Si segnala che la voce altri crediti tributari, invariata rispetto all'esercizio precedente, include l'iscrizione di crediti d'imposta chiesti a rimborso per Euro 91 migliaia e crediti d'imposta su dividendi per Euro 98 migliaia.

14. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Depositi bancari e postali	24.717	34.171
Denaro e valori in cassa	21	12
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.738	34.183

Le disponibilità liquide passano da Euro 34.183 migliaia dell'esercizio 2024 ad Euro 24.738 migliaia del periodo di riferimento, registrando un decremento pari ad Euro 9.445 migliaia.

Le disponibilità liquide si riferiscono principalmente ai saldi contabili bancari ed alle casse sociali.

Per una migliore comprensione delle variazioni dei flussi di cassa intercorsi nel corso del periodo si rimanda al rendiconto finanziario.

Posizione finanziaria netta

La tabella che segue mostra la composizione dell'indebitamento finanziario netto così come richiesto dalla comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006. La tabella e l'informativa riportate sono state adeguate al fine di riflettere gli aggiornamenti riportati nel documento ESMA 32-382-1138 del 4 marzo 2021:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
A Disponibilità liquide	24.738	34.183
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0	0
C Altre attività finanziarie correnti	844	816
- di cui parti correlate	0	0
D Liquidità (A)+(B)+(C)	25.582	34.999
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(83.138)	(45.885)
- di cui parti correlate	0	0
- di cui strumenti di debito parte corrente	0	0
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(65.495)	(64.294)
- di cui parti correlate	0	0
G Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	(148.632)	(110.180)
H Indebitamento finanziario corrente netto (D)+(G)	(123.050)	(75.180)
I Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	(512.658)	(315.421)
J Strumenti di debito	0	0
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0	0
L Indebitamento finanziario non corrente (I)+(J)+(K)	(512.658)	(315.421)
M Totale Indebitamento finanziario netto (H)+(L)	(635.708)	(390.602)

Ai sensi della delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con le parti correlate sono evidenziati nell'apposito schema riportato al paragrafo "Rapporti con parti correlate" di questo resoconto intermedio di gestione.

L'indebitamento finanziario netto passa da Euro 390.602 migliaia del 31 dicembre 2024 ad Euro 635.708 migliaia del 30 settembre 2025, registrando un incremento di Euro 245.107 migliaia.

La posizione finanziaria netta monitorata dal Gruppo, che accoglie altresì i crediti di natura finanziaria non correnti e le attività su strumenti finanziari derivati su tassi d'interesse, ha evidenziato una variazione negativa pari ad Euro 245.532 migliaia, passando da Euro 387.602 migliaia del 31 dicembre 2024 ad Euro 633.133 migliaia del 30 settembre 2025.

La variazione è principalmente correlata all'acquisizione di AP Reti Gas North S.p.A. descritta tra i fatti di rilievo intervenuti nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio di questo resoconto intermedio di gestione.

La tabella sotto riportata evidenzia la riconciliazione tra la posizione finanziaria netta ESMA e la posizione finanziaria monitorata dal Gruppo:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Posizione finanziaria netta ESMA	(635.708)	(390.602)
Crediti finanziari non correnti	2.269	2.249
Attività su strumenti finanziari derivati su tassi di interesse	306	751
Posizione finanziaria netta monitorata dal Gruppo	(633.133)	(387.602)

Per i commenti alle principali dinamiche che hanno comportato la variazione della posizione finanziaria netta si rimanda all'analisi dei dati finanziari del Gruppo riportata nel paragrafo "Commento ai risultati economico finanziari dei primi nove mesi dell'esercizio 2025" ed al paragrafo "Finanziamenti a medio e lungo termine" di questo resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2025.

15. Attività su strumenti finanziari derivati

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Attività correnti su derivati per energia elettrica	100	76
Attività correnti su derivati per tassi di interesse	306	751
Attività su strumenti finanziari derivati	406	828

Le attività correnti su strumenti finanziari derivati sono relative per Euro 100 migliaia ai contratti di copertura sul prezzo dell'energia elettrica prodotta dagli impianti idroelettrici ed eolici della società Asco Power S.p.A., mentre, per Euro 306 migliaia ai contratti di copertura sui tassi di interesse.

Si segnala altresì che i crediti esposti accolgono il fair value dei contratti derivati in essere nonché la quota maturata al termine del periodo ma non ancora liquidata alla data di chiusura dello stesso per Euro 8 migliaia.

In merito alle attività e passività correlate ad attività su derivati si rinvia al paragrafo "Fattori di rischio ed incertezza" di questo Resoconto intermedio di gestione nel quale sono evidenziati gli effetti ad essi correlati.

Le attività su derivati sono rappresentate dal fair value dei seguenti derivati in essere al 30 settembre 2025, la cui manifestazione finanziaria sarà ripartita in base alla durata del sottostante:

#	Controparte	Tipologia strumento	Commodity Sottostante	Trade date	Effective date	Expiry date	Posizione	Nozionale contrattuale	MtM (€/000)
1	Mediobanca	Interest Rate Swap	Euribor 3M	24-gen-25	24-gen-25	20-dic-29	Vanilla: Fixed - Float	25.000.000 €	189
2	Credit Agricole	Interest Rate Swap	Euribor 6M	31-mar-22	31-mar-22	31-mar-27	Vanilla: Fixed - Float	6.000.000 €	63
3	Intesa Sanpaolo	Interest Rate Swap	Euribor 1M	6-mar-15	6-mar-15	27-dic-29	Vanilla: Fixed - Float	2.285.655 €	54
4	Intesa Sanpaolo	Commodity Swap	Power IT Baseload	15-nov-24	1-ott-25	31-dic-25	Sell/Short	8.836 Mwh	92
Totali									398

Si specifica che gli strumenti finanziari valutati al fair value appartengono al livello gerarchico di valutazione 2.

16. Attività possedute per la vendita

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Attività possedute per la vendita	53.331	202.389
Attività possedute per la vendita	53.331	202.389

Al termine dell'esercizio precedente, la voce accoglieva il valore della partecipazione di EstEnergy S.p.A., secondo la valutazione effettuata al 30 settembre 2024 con il metodo del patrimonio netto. Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio, infatti, la capogruppo Ascopiave S.p.A., aveva esercitato l'opzione di vendita in essere sulla partecipazione azionaria del 25% detenuta sulla stessa determinando la riclassifica del valore sino a quella data misurato tra le "attività possedute per la vendita" in ottemperanza ai dettami del principio contabile internazionale IFRS 5. La cessione si è perfezionata nel corso dell'esercizio 2025 con il verificarsi di alcune clausole sospensive quali, l'incasso del dividendo erogato sui risultati 2024, e la corresponsione dell'ammontare contrattualizzato per la cessione e pari ad Euro 234.066 migliaia.

Al termine del periodo di riferimento la voce accoglie il valore della partecipazione del 3% detenuta in Hera Comm S.p.A.. La cessione, avviata nel corso del terzo trimestre dell'anno, si è perfezionata in data 8 ottobre 2025 con l'incasso di 54.793 migliaia di Euro.

Patrimonio netto consolidato

17. Patrimonio Netto

Il capitale sociale di Ascopiave S.p.A. al 30 settembre 2025 è costituito da 234.411.575 azioni ordinarie, interamente sottoscritte e versate, del valore nominale di Euro 1 ciascuna.

Si evidenzia nella seguente tabella la composizione del patrimonio netto consolidato al termine dei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Capitale sociale	234.412	234.412
Riserva legale	46.882	46.882
Azioni proprie	55.987	55.987
Riserve e utili a nuovo	596.836	586.835
Utile del periodo di Gruppo	75.911	35.823
Patrimonio netto di Gruppo	898.054	847.966
Patrimonio Netto di pertinenza di terzi	5	9.823
Patrimonio netto	898.059	857.789

Il patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2025 è pari ad Euro 898.059 migliaia ed evidenzia un incremento rispetto all'esercizio 2024 pari ad Euro 40.270 migliaia.

Le movimentazioni del patrimonio netto consolidato intervenute nei primi nove mesi dell'esercizio 2025, ad esclusione del risultato conseguito, sono principalmente spiegate dalla distribuzione di dividendi per Euro 32.466 migliaia, dal perfezionamento dell'operazione straordinaria di acquisizione delle quote di minoranza di Asco Power S.p.A., per Euro 12.033 migliaia e dal perfezionamento dell'esercizio dell'opzione di vendita del 25% del capitale di EstEnergy S.p.A. che ha determinato un incremento del patrimonio netto del Gruppo pari ad Euro 5.296 migliaia.

La riserva di hedge accounting iscritta al termine dei primi nove mesi del 2025 rappresenta il valore corrente degli strumenti finanziari derivati sottoscritti da Ascopiave S.p.A. e dalle società attive nei settori idroelettrico ed eolico, a copertura di possibili oscillazioni dei tassi di interesse correlate ai finanziamenti sottoscritti e dei prezzi dell'energia

elettrica. La stessa, al 30 settembre 2025 evidenzia un saldo negativo pari ad Euro 276 migliaia al netto dell'effetto fiscale.

In merito alle attività e passività correlate ad attività su strumenti finanziari derivati si rinvia al paragrafo “Fattori di rischio ed incertezza” di questo Resoconto intermedio di gestione nel quale sono evidenziati gli effetti ad essi correlati.

Si segnala infine che alla data del 30 settembre 2025 Ascopiave S.p.A. detiene n. 17.973.719 azioni proprie, pari al 7,6676%, del capitale sociale, per un valore complessivo pari ad Euro 55.987 migliaia.

Passività non correnti

18. Fondi

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Fondo di trattamento quiescenza e obblighi simili	1.294	770
Altri fondi rischi ed oneri	910	615
Fondi	2.204	1.385

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione dei fondi in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025 e risultati pari ad Euro 503 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento i fondi passano da Euro 1.385 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 1.701 migliaia del periodo di riferimento, registrando un incremento di Euro 316 migliaia correlato alla movimentazione del fondo di trattamento quiescenza e obblighi simili che accoglie gli impegni nei confronti dei dipendenti e amministratori relativi ai piani di incentivazione a lungo termine per la quota in denaro.

Al termine del periodo sono state infatti accantonate le quote maturate nel corso dell'esercizio, pari ad Euro 349 migliaia, dei piani di incentivazione a lungo termine del triennio 2024-2026, periodo definito dai piani per la maturazione del premio.

La tabella che segue illustra la movimentazione avvenuta nel periodo considerato:

(migliaia di Euro)	
Fondi rischi ed oneri al 1° gennaio 2025	1.385
Variazione del perimetro di consolidamento	503
Accantonamenti	349
Utilizzi	(34)
Fondi al 30 settembre 2025	2.204

19. Passività per benefici ai dipendenti

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle passività per benefici ai dipendenti in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025 e pari ad Euro 2.502 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento le passività per benefici ai dipendenti passa da Euro 4.051 migliaia al 1° gennaio 2025 ad Euro 3.909 migliaia del 30 settembre 2025, registrando un decremento pari ad Euro 142 migliaia.

La tabella di seguito riportata riepiloga la movimentazione del fondo nel periodo considerato:

(migliaia di Euro)	
Trattamento di fine rapporto al 1° gennaio 2025	4.051
Ampliamento del perimetro di consolidamento	2.502
Liquidazioni	(1.317)
Costo relativo alle prestazioni di lavoro corrente	1.372
Perdita/(profitto) attuariale * del periodo	87
Passività per benefici ai dipendenti al 30 settembre 2025	6.411

*comprensivo della quota di *interest cost* contabilizzata a conto economico.

20. Obbligazioni in circolazione a lungo termine

La tabella seguente mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Prestito obbligazionario Pricoa	146.098	78.805
Obbligazioni in circolazione a lungo termine	146.098	78.805

Nell'ambito del programma "Shelf" di collocamento privato con PGIM, società del gruppo statunitense Prudential Financial Inc., la capogruppo Ascopiave S.p.A. alla data del 30 settembre 2025 ha in essere tre collocamenti di titoli obbligazionari ordinari non convertibili e non garantiti:

- 1^ emissione: 25 milioni di Euro, pari all'importo residuo, con scadenza a 10 anni e durata media di 8 anni;
- 2^ emissione: 70 milioni di Euro, importo residuo 54,4 milioni di Euro, con scadenza a 10 anni e durata media di 6 anni, con l'iscrizione di Euro 7.778 migliaia tra i debiti per obbligazioni in circolazioni a breve termine;
- 3^ emissione: 75 milioni di Euro, pari all'importo residuo, con scadenza a 10 anni e durata media di 6 anni.

I titoli obbligazionari emessi sono privi di rating e non sono quotati sui mercati regolamentati. L'emissione non è assistita da garanzie reali. Ascopiave è tenuta al rispetto di alcuni covenant finanziari (PFN/Ebitda < 5,5x, PFN/Equity < 1,25x e RAB ≥ 450 milioni di Euro), da verificarsi semestralmente, che al 30 settembre 2025 risultavano rispettati.

La variazione in aumento è spiegata dalla terza emissione, avvenuta nel mese di giugno 2025, e dal pagamento delle rate scadute nel corso del periodo di riferimento.

21. Finanziamenti a medio e lungo termine

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato, con l'applicazione del criterio del costo ammortizzato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Mutui passivi Banca Prealpi San Biagio	3.074	3.723
Mutui passivi Unicredit S.p.A.	54.775	4.740
Mutui passivi BNL	8.750	11.250
Mutui passivi Cassa Centrale Banca	15.532	18.314
Mutui passivi CREDIT AGRICOLE FRIULADRIA	18.975	23.960
Mutui passivi INTESA SAN PAOLO SPA	81.849	57.831
Mutui passivi MEDIOBANCA	49.918	49.889
Mutui passivi BPER	54.931	9.788
Mutui passivi ICCREA	53.418	29.031
Mutui passivi BANCO BPM	4.507	9.025
Mutui passivi Banca Popolare dell'Alto Adige	9.310	12.273
Finanziamenti a medio e lungo termine	354.974	229.824
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	57.896	56.688
Totale finanziamenti	412.870	286.512

I finanziamenti a medio lungo termine sono rappresentati al 30 settembre 2025 dai debiti della Capogruppo nei confronti di Intesa Sanpaolo per Euro 102.000 migliaia, BPER per Euro 61.391 migliaia, Unicredit per Euro 55.000 migliaia, Mediobanca per Euro 50.000 migliaia, Iccrea per Euro 39.651 migliaia, Credit Agricole per Euro 27.000 migliaia, Cassa Centrale Banca per Euro 19.266 migliaia, Volksbank per Euro 12.246 migliaia, BNL per Euro 11.250 migliaia, Banco BPM per Euro 10.500 migliaia, BCC Prealpi-Sanbiagio per Euro 3.938 migliaia e dal debito della controllata Asco Wind & Solar nei confronti di Iccrea Banca per Euro 22.023 migliaia, e passano complessivamente da

Euro 286.512 migliaia del 31 dicembre 2024 ad Euro 412.870 migliaia al 30 settembre 2025, con un incremento di Euro 126.358 migliaia, spiegato dalla sottoscrizione di nuovi contratti e dal pagamento delle rate pagate nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio.

In particolare, si riportano di seguito i dettagli del debito residuo nominale dei singoli contratti:

- il finanziamento con Unicredit, erogato nel dicembre 2024 per Euro 5.000 migliaia e nel giugno 2025 per Euro 50.000 migliaia con scadenza dicembre 2029, con debito residuo al 30 settembre 2025 pari a complessivi Euro 55.000 migliaia, non prevede l'iscrizione di debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. Il covenant finanziario previsto dal contratto è PFN/Ebitda, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultava rispettato. Il contratto prevede inoltre la comunicazione di KPI ESG aventi ad oggetto la riduzione di emissioni di gas Scope 1 e Scope 2 e la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia EU delle attività Eco-Sostenibili, che possono avere un impatto sul margine futuro applicato al finanziamento.
- il finanziamento con Intesa Sanpaolo, erogato nel dicembre 2023 per complessivi Euro 80.000 migliaia con scadenza dicembre 2028, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 52.000 migliaia, con l'iscrizione di Euro 16.000 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e PFN/PN, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati. Il contratto prevede inoltre la comunicazione di KPI ESG aventi ad oggetto la riduzione di emissioni di gas Scope 1 e Scope 2, la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia EU delle attività Eco-Sostenibili e la percentuale di riduzione delle emissioni fugitive di gas sulla rete ispezionata, che possono avere un impatto sul margine futuro applicato al finanziamento.
- il finanziamento con Intesa Sanpaolo, erogato nel dicembre 2024 per Euro 10.000 migliaia e nel giugno 2025 per Euro 40.000 migliaia con scadenza dicembre 2029, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari a complessivi Euro 50.000 migliaia, con l'iscrizione di Euro 3.750 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e PFN/PN, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati.
- il finanziamento con BPER, erogato nel giugno 2025 per complessivi Euro 50.000 migliaia con scadenza giugno 2030, pari al debito residuo al 30 settembre 2025, non prevede l'iscrizione di debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e PFN/PN, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS.
- il finanziamento con Mediobanca, erogato nel dicembre 2024 per complessivi Euro 50.000 migliaia con scadenza dicembre 2029, pari al debito residuo al 30 settembre 2025, non prevede l'iscrizione di debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda, PFN/PN e valore minimo di RAB, da verificarsi semestralmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS e al 30 giugno 2025 risultavano rispettati. Il contratto prevede inoltre la comunicazione annuale di KPI ESG aventi ad oggetto la riduzione di emissioni di gas Scope 1 e Scope 2 e la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia EU delle attività Eco-Sostenibili, che possono avere un impatto sul margine futuro applicato al finanziamento.
- il finanziamento con Iccrea Banca, erogato nel giugno 2025 per complessivi Euro 30.000 migliaia con scadenza giugno 2030, pari al debito residuo al 30 settembre 2025, non prevede l'iscrizione di debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. Il covenant finanziario previsto dal contratto è PFN/Ebitda, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS.
- il finanziamento con Crédit Agricole, erogato nel giugno 2024 per complessivi Euro 30.000 migliaia con scadenza giugno 2029, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 24.000 migliaia, con l'iscrizione di Euro 6.000 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e valore minimo di RAB, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati. Il contratto prevede inoltre la comunicazione di KPI ESG aventi ad oggetto la riduzione di emissioni di gas Scope 1 e Scope 2, la percentuale di investimenti allineati alla Tassonomia EU delle attività Eco-Sostenibili e la percentuale di riduzione delle emissioni fugitive di gas sulla rete ispezionata, che possono avere un impatto sul margine futuro applicato al finanziamento.

- il finanziamento con Cassa Centrale Banca, erogato nel marzo 2022 per complessivi Euro 30.000 migliaia con scadenza settembre 2030, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 19.266 migliaia, con l'iscrizione di Euro 3.712 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e valore minimo di RAB, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati.
- il finanziamento con Volksbank, erogato nel maggio 2024 per complessivi Euro 15.000 migliaia con scadenza luglio 2029, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 12.246 migliaia, con l'iscrizione di Euro 2.928 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. Il contratto non prevede la verifica di covenant finanziari.
- Il finanziamento con BPER, erogato nel settembre 2022 per complessivi Euro 30.000 migliaia con scadenza giugno 2027, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 11.391 migliaia, con l'iscrizione di Euro 6.459 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e PFN/PN, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati.
- il finanziamento con BNL, erogato nel 2017 per un importo pari ad Euro 30.000 migliaia con scadenza febbraio 2030, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 11.250 migliaia, con l'iscrizione di Euro 2.500 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e valore minimo di RAB, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati.
- il finanziamento con Banco BPM, erogato nel maggio 2022 per complessivi Euro 30.000 migliaia con scadenza giugno 2027, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 10.500 migliaia, con l'iscrizione di Euro 6.000 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e PFN/PN, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati.
- il finanziamento con Iccrea Banca, erogato nel giugno 2022 per complessivi Euro 30.000 migliaia con scadenza marzo 2027, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 9.651 migliaia, con l'iscrizione di Euro 6.415 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. Il contratto non prevede la verifica di covenant finanziari.
- il finanziamento con BCC Prealpi San Biagio/Cassa Centrale Banca, erogato ad inizio 2018 per un importo pari ad Euro 10.000 migliaia con scadenza febbraio 2030, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 3.938 migliaia, con l'iscrizione di Euro 864 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. Il contratto non prevede la verifica di covenant finanziari.
- il finanziamento con Crédit Agricole, erogato nel marzo 2022 per complessivi Euro 10.000 migliaia con scadenza marzo 2027, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 3.000 migliaia, con l'iscrizione di Euro 2.000 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/Ebitda e valore minimo di RAB, da verificarsi annualmente sui dati consolidati di Gruppo redatti in conformità agli IFRS, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati.
- il finanziamento con Iccrea Banca, erogato con la formula del project finance alla società controllata Salinella Eolico nel luglio 2023 per un importo di Euro 24.522 migliaia con scadenza giugno 2040, presenta un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 22.023 migliaia, con l'iscrizione di Euro 1.513 migliaia tra i debiti verso banche e finanziamenti a breve termine. I covenant finanziari previsti dal contratto sono PFN/PN e il DSCR, da verificarsi annualmente sui dati della società stessa, e al 31 dicembre 2024 risultavano rispettati.

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni derivanti dal contratto di finanziamento sottoscritto con BNL nel 2017, avente debito residuo di Euro 11.250 migliaia, la Capogruppo ha ceduto alla banca finanziatrice una quota del credito futuro derivante dal rimborso del valore residuo dei beni relativi alle Concessioni Distribuzione Gas in capo alla società controllata AP Reti Gas S.p.A..

A garanzia dell'adempimento delle obbligazioni derivanti dal contratto di finanziamento sottoscritto con Iccrea Banca dalla controllata Asco Wind & Solar, è stato concesso alla banca un pegno sul 100% delle quote della controllata, oltre che sui conti correnti del progetto.

La tabella che segue evidenzia le scadenze dei finanziamenti a medio e lungo termine (il totale differisce da quanto riportato nella tabella di dettaglio riportata precedentemente, in quanto vengono qui rappresentate le scadenze contrattuali ripartite per anno, e non con il criterio del costo ammortizzato):

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025
Esercizio 2025	13.603
Esercizio 2026	62.567
Esercizio 2027	100.040
Esercizio 2028	105.081
Oltre 31 dicembre 2028	132.973
Finanziamenti a medio-lungo termine	414.264

(il totale differisce da quanto riportato nella tabella di dettaglio, in quanto vengono qui rappresentate le scadenze contrattuali ripartite per anno, e non il costo ammortizzato)

22. Altre passività non correnti

La tabella che segue mostra la composizione delle voci al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Depositi cauzionali	3.451	2.277
Risconti passivi pluriennali	41.473	38.158
Altri debiti	1.392	1.440
Altre passività non correnti	46.317	41.875

Le altre passività non correnti passano da Euro 41.875 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 46.317 migliaia del periodo di riferimento evidenziando un incremento pari ad Euro 4.442 migliaia.

I risconti passivi pluriennali iscritti alla data del 30 settembre 2025 hanno registrato un incremento pari ad Euro 3.316 migliaia. Gli stessi, sono rilevati a fronte di ricavi per contributi ricevuti da pubblici o privati per la realizzazione di allacciamenti alla rete del gas o alla rete di distribuzione e sono collegati alla vita utile degli impianti di distribuzione. La sospensione dei ricavi è spiegata dal contenuto della legge 9/2014 che ha previsto lo scomputo integrale dei contributi dei privati dal valore degli asset tecnici detenuti in concessione nell'ambito della distribuzione del gas.

I depositi cauzionali iscritti al 30 settembre 2025 hanno registrato un incremento pari ad Euro 1.174 migliaia e sono riferiti ai depositi ricevuti da società di vendita del gas naturale che operano nel territorio in cui insiste la rete di distribuzione del gas naturale gestita dal Gruppo, per il servizio di vettoriamento della materia prima.

23. Passività finanziarie non correnti

La tabella seguente mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Passività per Leasing oltre i 12 mesi	11.587	6.792
Passività finanziarie non correnti	11.587	6.792

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle passività finanziarie non correnti in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025 e pari ad Euro 2.385 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento la voce passa da Euro 6.792 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 9.201 migliaia al termine del periodo di riferimento evidenziando un aumento pari ad Euro 2.410 migliaia dovuta principalmente alla sottoscrizione di nuovi contratti di locazione aventi ad oggetto sedi operative della società neo acquisita AP Reti Gas North S.p.A., nonché al pagamento delle rate relative ai contratti di leasing operativi già in essere.

24. Passività per Imposte differite

La tabella che segue evidenzia il saldo della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Passività per imposte differite	16.926	17.101
Passività per imposte differite	16.926	17.101

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle passività per imposte differite in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025 e pari ad Euro 549 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento, la voce, passa da Euro 17.101 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 16.378 migliaia del periodo di riferimento, registrando un decremento pari ad Euro 723 migliaia.

I debiti per imposte differite accolgono principalmente gli effetti fiscali derivanti dalle dinamiche degli ammortamenti sulle reti di distribuzione del gas naturale. Nella determinazione delle imposte si è fatto riferimento all'aliquota IRES e, ove applicabile, all'aliquota IRAP vigenti, in relazione al periodo di imposta che comprende la data del 30 settembre 2025 ed al momento in cui si stima si riverseranno le eventuali differenze temporanee.

Passività correnti

25. Obbligazioni in circolazione a breve termine

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Prestito obbligazionario Pricoa quota a breve termine	7.599	7.606
Obbligazioni in circolazione a breve termine	7.599	7.606

Le obbligazioni in circolazione a breve termine rappresentano la quota del collocamento obbligazionario Pricoa Capital Group con scadenza entro i 12 mesi, per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo "Obbligazioni in circolazione a lungo termine" di questo Resoconto intermedio di gestione.

26. Debiti verso banche e finanziamenti

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Debiti verso banche	55.000	45.000
Quota corrente dei finanziamenti a medio-lungo termine	57.896	56.688
Debiti verso banche e finanziamenti	112.896	101.688

I debiti verso banche passano da Euro 101.688 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 112.896 migliaia del periodo di riferimento, evidenziando un incremento pari ad Euro 11.208 migliaia.

La voce è il risultato della somma dei saldi contabili debitori verso istituti di credito e dalla quota a breve dei mutui.

27. Debiti commerciali

La tabella che segue evidenzia la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Debiti vs/ fornitori	26.599	19.878
Debiti vs/ fornitori per fatture da ricevere	60.237	45.556
Debiti commerciali	86.837	65.433

I debiti commerciali passano da Euro 65.433 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 86.837 del periodo di riferimento, evidenziando un incremento di Euro 21.404 migliaia.

La voce debiti commerciali accoglie i debiti iscritti per fornitori di materiali e servizi per l'estensione o la manutenzione della rete di distribuzione del gas naturale, per l'acquisto di titoli di efficienza energetica per il conseguimento degli obiettivi assegnati, nonché per la fruizione di servizi di consulenza ricevuti nel corso del periodo di riferimento. L'incremento è principalmente spiegato dall'iscrizione dei debiti correlati all'acquisto dei titoli di efficienza energetica necessari ad ottemperare agli obblighi attribuibili ai primi nove mesi dell'esercizio 2025.

Al termine del periodo la voce accoglie, per Euro 16.293.251, il debito iscritto in relazione all'attuazione dell'art. 15 bis del Decreto Sostegni Ter (Decreto Legge 27 gennaio 2022, n. 4), con efficacia sino al 30 giugno 2023 ed ancora in essere in quanto pende un contenzioso avverso la Delibera ARERA n. 266/2022 ed il Comunicato del GSE, in merito all'attuazione di tale Decreto. Al fine di meglio comprendere lo status della lite si rinvia al paragrafo "Contenziosi" di questo Resoconto intermedio di gestione. Si segnala altresì che ai sensi di quanto pattuito con il perfezionamento dell'atto di acquisizione da Fin-Energy S.A. del 9,80% del capitale sociale della società controllata Asco Power S.p.A., qualora l'esito del contenzioso risultasse favorevole per la società, parte della somma costituirebbe la quota variazione (earn-out) del prezzo di acquisto.

Si segnala che i debiti collegati all'acquisto dei titoli di efficienza energetica, necessari al raggiungimento degli obiettivi di risparmio energetico a cui le società di distribuzione del Gruppo sono assoggettate, sono conteggiati valorizzando i quantitativi di titoli maturati sino alla data del 30 settembre 2025.

Il costo unitario per i titoli non acquistati alla data di chiusura dei primi nove mesi del 2025 è pari al fair value dei prezzi registrati nel mercato di riferimento, calcolato al 30 settembre 2025 pari ad Euro 249 (Euro 249,23 alla data del 31 dicembre 2024).

28. Passività per imposte correnti

La tabella che segue evidenzia la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Debiti IRAP	1.590	551
Debiti IRES	6.500	3.987
Altri debiti tributari	10	(0)
Passività per imposte correnti	8.100	4.538

Le passività per imposte correnti, passando da Euro 4.538 migliaia dell'esercizio precedente, ad Euro 8.100 migliaia del periodo di riferimento, registrano un incremento pari ad Euro 3.562 migliaia.

I debiti tributari accolgono i debiti maturati sui risultati conseguiti nell'esercizio nei confronti dell'erario.

29. Debiti verso CSEA

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Debiti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	8.141	19.591
Debiti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	8.141	19.591

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio di riferimento, la voce ha evidenziato un saldo pari ad Euro 8.141 migliaia, registrando un decremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 11.450 migliaia.

La voce è composta dai debiti iscritti nei confronti della Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali relativamente alle componenti tariffarie addebitate alle società di vendita operanti nel territorio in cui insiste la rete di distribuzione del gas naturale della Società e che bimestralmente sono versate alla Cassa stessa come sancito dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente.

Il decremento registrato al termine dei primi nove mesi è principalmente spiegato dall'andamento dei consumi a cui tali componenti sono applicate, i quali sono principalmente correlati alla distribuzione dei consumi di gas naturale nel corso dell'anno, che vede una concentrazione degli stessi nei mesi invernali.

30. Altre passività correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Anticipi da clienti	666	572
Debiti per consolidato fiscale	113	40
Debiti verso enti previdenziali	1.622	1.615
Debiti verso il personale	7.030	4.638
Debiti per IVA	1.492	3
Debiti vs Erario per ritenute alla fonte	832	1.451
Risconti passivi annuali	3.658	1.234
Ratei passivi annuali	5.373	3.046
Altri debiti	1.803	1.525
Altre passività correnti	22.588	14.125

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle altre passività correnti in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025 e pari ad Euro 3.955 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento, la voce, passa da Euro 14.125 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 18.633 migliaia del periodo di riferimento, registrando un incremento pari ad Euro 4.508 migliaia.

La variazione, a parità di perimetro di consolidamento, è principalmente spiegata dall'incremento dei debiti per IVA (+ Euro 1.489 migliaia), dei ratei passivi annuali (+ Euro 2.327 migliaia) e dei debiti verso dipendenti (+ Euro 810 migliaia). Gli stessi sono stati parzialmente compensati dal decremento dei debiti verso l'Erario per ritenute alla fonte (- Euro 620 migliaia).

Proventi/ricavi differiti

Gli anticipi da clienti rappresentano gli importi versati dagli utenti a titolo di contributo per le opere di lottizzazione e allacciamento e di realizzazione di centrali termiche in corso alla data del 30 settembre 2025. Alla data del 30 settembre 2025 la voce ha evidenziato un incremento pari ad Euro 93 migliaia.

Debiti Previdenziali

I debiti previdenziali includono i debiti relativi agli oneri maturati verso istituti previdenziali relativamente a rapporti di lavoro di dipendenti e amministratori maturati al 30 settembre 2025 non liquidati alla stessa data.

Debiti verso il personale

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle passività per debiti rilevati nei confronti del personale, in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025, pari ad Euro 1.581 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento, la voce, passa da Euro 4.638 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 5.449 migliaia del periodo di riferimento, registrando un incremento pari ad Euro 810 migliaia.

La voce include i debiti per ferie non godute, mensilità e premi maturati al 30 settembre 2025 non liquidati alla stessa data nonché la relativa quota contributiva.

Debiti IVA

I debiti verso l'erario per IVA risultano pari ad Euro 1.492 migliaia e registrano un incremento, rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 1.489 migliaia principalmente collegato alla dinamica delle liquidazioni IVA.

Risconti passivi annuali

Gli altri risconti passivi sono principalmente riconducibili ai contributi ricevuti per la realizzazione della rete di distribuzione del gas naturale e gli allacciamenti alla stessa.

Si segnala che l'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle passività per debiti rilevati nei confronti del personale, in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025, pari ad Euro 2.374 migliaia.

Ratei passivi annuali

I ratei passivi sono principalmente riferiti ai canoni demaniali ed ai canoni riconosciuti agli enti locali concedenti, per le proroghe delle concessioni di distribuzione del gas metano in attesa della celebrazione delle gare di attribuzione per ambito. Al termine del periodo di riferimento la voce ha evidenziato un aumento pari ad Euro 2.327 migliaia.

Altri debiti

Al termine del periodo di riferimento, la voce ha evidenziato un saldo pari ad Euro 1.803 migliaia, registrando un incremento rispetto all'esercizio precedente pari ad Euro 278 migliaia.

31. Passività finanziarie correnti

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Debiti finanziari entro 12 mesi	26.781	0
Passività per Leasing entro 12 mesi	1.356	885
Passività finanziarie correnti	28.138	885

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle passività finanziarie correnti, in essere in AP Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025, pari ad Euro 752 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento, la voce, passa da Euro 885 migliaia dell'esercizio precedente ad Euro 27.385 migliaia del periodo di riferimento, registrando un incremento pari ad Euro 26.500 migliaia. La variazione è principalmente spiegata dall'iscrizione dell'aggiustamento prezzo stimato in relazione all'operazione di acquisizione della società AP Reti Gas North S.p.A. da parte della Capogruppo Ascopiave S.p.A.. In data 30 giugno 2025 infatti, in esecuzione dell'accordo firmato in data 19 dicembre 2024, Ascopiave ed il Gruppo A2A hanno sottoscritto l'atto definitivo (closing) per la cessione ad Ascopiave del 100% delle quote di AP RETI GAS North S.r.l. L'operazione è stata completata a valle del verificarsi delle relative condizioni sospensive e del conferimento da parte di Unareti S.p.A. e di LD Reti S.r.l. in AP RETI GAS North S.r.l. (ora "AP Reti Gas North S.p.A.") degli asset ricompresi nei rami d'azienda sopra menzionati. Il deal è divenuto efficace dal 1° luglio 2025 e, a decorrere da questa data, Ascopiave S.p.A. è divenuta titolare dell'intero capitale della società acquisendone conseguentemente il controllo. Il prezzo corrisposto da parte di Ascopiave S.p.A. in data 30 giugno 2025, e pari ad Euro 430.000 migliaia, esprime la valutazione del ramo d'azienda al 31 dicembre 2023 ed è soggetto ad aggiustamento successivamente al closing, come da prassi e nei modi stabiliti dal contratto di compravendita. Si segnala che l'ammontare dell'aggiustamento, pari ad Euro 26.781 migliaia, alla data di

pubblicazione del presente resoconto intermedio di gestione, è ancora in corso di verifica e perfezionamento come previsto dal contratto di compravendita.

Il residuo è principalmente spiegato da passività finanziarie rappresentative dei debiti finanziari in scadenza entro i dodici mesi per contratti di leasing operativo sottoscritti per affitti di sedi aziendali ed automezzi.

32. Passività su strumenti finanziari derivati

La tabella che segue mostra la composizione della voce al termine di ogni periodo considerato:

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Passività per derivati su energia elettrica	17	832
Passività correnti su strumenti finanziari derivati	17	832

Le passività correnti su strumenti finanziari derivati sono relative ai contratti di copertura sul prezzo dell'energia elettrica prodotta dagli impianti idroelettrici della società Asco Power S.p.A.. In merito alle attività e passività correlate ad attività su derivati si rinvia al paragrafo "Fattori di rischio ed incertezza" di questo Resoconto intermedio di gestione nella quale sono evidenziati gli effetti ad essi correlati.

Si segnala altresì che le passività esposte accolgono il fair value dei contratti derivati in essere nonché la quota maturata al termine del periodo ma non ancora liquidata alla data di chiusura dello stesso per Euro 7 migliaia.

Le passività su derivati sottoscritti dalla Capogruppo sono rappresentate dal fair value dei seguenti derivati in essere al 30 settembre 2025, la cui manifestazione finanziaria sarà ripartita in base alla durata del finanziamento sottostante:

#	Controparte	Tipologia strumento	Commodity Sottostante	Trade date	Effective date	Expiry date	Posizione	Nozionale contrattuale	MtM (€/000)
1	Intesa Sanpaolo	Commodity Swap	Power IT Baseload	12-apr-24	1-gen-25	31-dic-25	Sell/Short	26.280 Mwh	11
Totali									11

Si specifica che gli strumenti finanziari valutati al fair value appartengono al livello gerarchico di valutazione 2

NOTE DI COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

Ricavi

33. Ricavi

La tabella che segue evidenzia il dettaglio delle poste che compongono la voce, per categorie di attività, al termine dei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Ricavi da trasporto del gas	133.441	104.430
Ricavi da vendita energia elettrica	127	161
Ricavi per servizi di allacciamento	810	677
Ricavi da servizi di distribuzione	4.024	3.345
Ricavi da servizi generali a società partecipate	2.035	1.588
Ricavi per contributi ARERA	21.270	12.267
Ricavi da Centrali Eoliche-idroelettriche	17.308	20.586
Altri ricavi	4.854	3.239
Ricavi	183.869	146.292

La sostanziale totalità dei ricavi conseguiti dal gruppo Ascopiave è realizzata in Italia e al termine dei primi nove mesi dell'esercizio risultano pari ad Euro 183.869 migliaia, rilevando un incremento pari ad Euro 37.577 migliaia rispetto al periodo posto a confronto.

L'ampliamento del perimetro di consolidamento, avvenuto con l'acquisizione della società Ap Reti Gas North S.p.A. in data 1° luglio 2025, ha determinato l'iscrizione dei ricavi conseguiti dalla stessa nel corso del terzo trimestre dell'esercizio e pari ad Euro 27.706 migliaia.

A parità di perimetro di consolidamento, i ricavi conseguiti dal Gruppo risultano pari ad Euro 156.163 migliaia, evidenziando un incremento di Euro 7.426 migliaia rispetto al periodo posto in comparazione.

L'incremento è principalmente spiegato dall'aumento dei ricavi da trasporto del gas (+ Euro 9.871 migliaia), dei ricavi da servizi generali a società partecipate (+ Euro 299) e dei ricavi da contributi ARERA (+ Euro 1.922 migliaia). Tali incrementi sono stati in parte compensati dalla diminuzione della voce ricavi da centrali eoliche-idroelettriche (- Euro 3.278 migliaia).

A parità di perimetro di consolidamento, al termine dei primi nove mesi dell'esercizio, la voce ricavi da trasporto del gas risulta pari ad Euro 113.714 migliaia e rileva un incremento rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente pari ad Euro 9.284 migliaia. L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione dei ricavi conseguiti dalla società Ap Reti Gas North S.p.A., nel corso del terzo trimestre dell'esercizio, per Euro 19.727 migliaia. Il vincolo dei ricavi totali è determinato, per ciascun anno, in funzione del numero di punti di riconsegna attivi effettivamente serviti nell'anno di riferimento dall'impresa, nonché della tariffa di riferimento i cui valori sono fissati e pubblicati da ARERA. La variazione rilevata a parità di perimetro di consolidamento è principalmente spiegata dall'iscrizione di conguagli tariffari, pari ad Euro 8.441 migliaia, deliberati nel corso del primo trimestre dell'esercizio da ARERA (Deliberazioni ARERA 87/2025/R/gas e 98/2025/R/gas) per la rideterminazione dei costi operativi del periodo regolatorio 2020-2024 in ottemperanza alle sentenze del Consiglio di Stato, Sezione Seconda, n. 10185/2023, n. 10293/2023, n. 10294/2023, n. 10295/2023 e n. 1450/2024.

I ricavi complessivi conseguiti per servizi resi in qualità di distributori del gas naturale risultano pari ad Euro 4.024 migliaia rilevando un incremento pari ad Euro 679 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. La variazione è principalmente spiegata dall'ampliamento del perimetro che ha determinato l'iscrizione dei ricavi conseguiti dalla società Ap Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'esercizio e pari ad 656 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento la voce ha registrato ricavi pari ad Euro 3.368 migliaia, evidenziando un incremento di Euro 23 migliaia rispetto al periodo posto a confronto.

I ricavi conseguiti da servizi resi ad altre società partecipate evidenziano un incremento pari ad Euro 448 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente attestandosi ad Euro 2.035 migliaia al 30 settembre 2025. L'incremento è in parte spiegato dall'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione dei ricavi conseguiti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'esercizio per Euro 149 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento la voce ha registrato un incremento pari ad Euro 299 migliaia. La voce accoglie i ricavi conseguiti in relazione alla prestazione di servizi amministrativi e finanziari, tecnici, informatici e di facility resi ad altre società partecipate.

Al termine del periodo di riferimento i ricavi conseguiti per contributi erogati da ARERA si attestano ad Euro 21.270 migliaia, con un incremento di Euro 9.004 migliaia rispetto al 30 settembre 2024. La variazione è principalmente spiegata dall'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione di ricavi, pari ad Euro 7.082 migliaia, correlati al conseguimento degli obiettivi di efficienza e risparmio energetico a cui la società neo-acquisita è assoggettata. La voce, a parità di perimetro di consolidamento, ha registrato ricavi per Euro 14.189 migliaia evidenziando un incremento di Euro 1.922 migliaia rispetto al periodo posto a confronto.

Nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 i ricavi conseguiti dalla vendita di energia elettrica prodotta da fonti rinnovabili, in particolare fonti idroelettriche ed eoliche, sono pari ad Euro 17.308 migliaia ed evidenziano un decremento rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente pari ad Euro 3.278 migliaia. Il decremento è principalmente spiegato dai minori quantitativi di energia prodotta nel periodo di riferimento. Il periodo di confronto era infatti stato caratterizzato da una straordinaria piovosità.

La voce "Altri ricavi" passa da Euro 3.239 migliaia dei primi nove mesi dell'esercizio 2024, ad Euro 4.854 migliaia del periodo di riferimento, evidenziando un aumento pari ad Euro 1.615 migliaia. Si segnala che l'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione di ricavi pari ad Euro 46 migliaia e, conseguentemente, a parità di perimetro di consolidamento, la voce ha registrato un incremento pari ad Euro 1.569 migliaia. L'incremento è in parte spiegato dai maggiori ricavi iscritti per premi riconosciuti dall'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente (ARERA) per le attività svolte nell'ambito della sicurezza degli impianti di distribuzione del gas naturale pari ad Euro 2.445 migliaia i quali sono stati in parte compensati dai minori ricavi realizzati dalla vendita di certificati GO (- Euro 844 migliaia).

34. Costi acquisto altre materie prime

La seguente tabella riporta i costi relativi all'acquisto di altre materie prime nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Acquisti di altri materiali	1.634	1.541
Costi di acquisto materie prime	1.634	1.541

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio di riferimento i costi sostenuti per l'acquisto di materie prime si attestano ad Euro 1.634 migliaia, in aumento di Euro 93 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'ampliamento del periodo di consolidamento ha determinato l'iscrizione dei costi sostenuti dalla società Ap Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno per un importo pari ad Euro 41 migliaia e, conseguentemente, a parità di perimetro di consolidamento la voce ha registrato una diminuzione pari ad Euro 52 migliaia rispetto allo stesso periodo posto in comparazione.

La voce accoglie prevalentemente i costi relativi all'acquisto dei materiali utilizzati per la manutenzione delle infrastrutture atte alla distribuzione del gas naturale, all'acquisto dell'odorizzante, nonché all'acquisto del gas naturale finalizzato al funzionamento degli impianti di cogenerazione e fornitura calore gestiti dal Gruppo.

35. Costi per servizi

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi sostenuti nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Costi di lettura contatori	2.160	2.110
Manutenzioni e riparazioni	3.303	3.368
Servizi di consulenza	5.746	2.516
Servizi commerciali e pubblicità	196	103
Utenze varie	2.390	2.256
Compensi ad amministratori e sindaci	1.002	1.163
Assicurazioni	1.464	978
Spese per il personale	676	519
Altre spese di gestione	1.249	1.178
Costi per godimento beni di terzi	28.968	25.400
Costi per servizi	47.154	39.590

I costi per servizi sostenuti nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 sono pari ad Euro 47.154 migliaia, in aumento di Euro 7.564 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione dei costi sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno e pari ad Euro 5.867 migliaia; conseguentemente, a parità di perimetro di consolidamento i costi sostenuti al termine dei primi nove mesi sono risultati pari ad Euro 41.287 migliaia, in aumento di Euro 1.696 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente posto in comparazione.

A parità di perimetro di consolidamento, i costi sostenuti per la lettura dei contatori attestandosi ad Euro 2.035 migliaia, evidenziano una diminuzione pari ad Euro 76 migliaia rispetto al periodo posto a confronto (Euro 2.110 migliaia al 30 settembre 2024). L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione di costi, pari ad Euro 125 migliaia, sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno.

A parità di perimetro di consolidamento la voce manutenzioni e riparazioni passa da Euro 3.368 migliaia del periodo posto a confronto, ad Euro 2.959 migliaia del periodo di riferimento, evidenziando un decremento pari ad Euro 408 migliaia. La voce accoglie principalmente i costi sostenuti per i canoni software e per la manutenzione ordinaria degli impianti di distribuzione del gas naturale e di produzione di energia elettrica. L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione di costi, pari ad Euro 344 migliaia, sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno.

Al 30 settembre 2025, a parità di perimetro di consolidamento, i costi sostenuti per servizi di consulenza si attestano ad Euro 4.597 migliaia, evidenziando un incremento pari ad Euro 2.081 migliaia, rispetto al periodo posto a confronto. L'incremento è principalmente spiegato dai costi sostenuti da Ascopiave S.p.A. in relazione all'operazione straordinaria di acquisto di AP Reti Gas North S.p.A. per Euro 2.020 migliaia. L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione di costi, pari ad Euro 1.149 migliaia, sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno.

A parità di perimetro di consolidamento i costi sostenuti per le utenze, attestandosi ad Euro 2.256 migliaia, sono rimasti sostanzialmente invariati rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente posto a confronto. L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione di costi, pari ad Euro 134 migliaia, sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno.

I costi per godimento beni di terzi sostenuti nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio, a parità di perimetro di consolidamento, risultano pari ad Euro 25.083 migliaia, ed evidenziando un decremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente pari ad Euro 317 migliaia. L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione di costi, pari ad Euro 3.885 migliaia, sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno. La voce accoglie principalmente i canoni corrisposti agli Enti Locali per la gestione delle concessioni di distribuzione del gas naturale e in relazione agli impianti idroelettrici ed eolici presenti nei territori degli stessi Enti.

36. Costi del personale

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Salari e stipendi	20.848	16.263
Oneri sociali	6.383	5.219
Trattamento di fine rapporto	1.372	1.176
Altri costi	26	5
Totale costo del personale	28.629	22.663
Costo del personale capitalizzato	(10.435)	(7.610)
Costi del personale	18.194	15.053

Il costo del personale è espresso al netto dei costi capitalizzati dalle società di distribuzione del gas naturale a fronte di incrementi di attività immateriali per lavori eseguiti in economia, in particolare immobilizzazioni immateriali in regime di concessione ed immobilizzazioni immateriali in corso in regime di concessione. Gli stessi, sono direttamente imputati alla realizzazione delle infrastrutture atte alla distribuzione del gas naturale ed iscritti nell'attivo patrimoniale.

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio il costo del personale evidenzia un incremento pari ad Euro 5.966 migliaia passando, da Euro 22.663 migliaia del 30 settembre 2024, ad Euro 28.629 migliaia del periodo di riferimento. La variazione è in parte spiegata dall'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione di costi, pari ad Euro 3.770 migliaia, sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'anno. A parità di perimetro di consolidamento la voce ha registrato un incremento pari ad Euro 2.196 migliaia.

Si segnala che al 30 settembre 2025 risultano iscritti i costi maturati nell'esercizio per piani di incentivazione a lungo termine per Euro 410 migliaia e piani di incentivazione a breve termine per Euro 493 migliaia.

A parità di perimetro di consolidamento, il costo del personale capitalizzato ha registrato un incremento pari ad Euro 1.636 migliaia passando da Euro 7.610 migliaia del periodo posto in comparazione, ad Euro 9.246 migliaia dei primi nove mesi dell'esercizio di riferimento. L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato un incremento dei costi del personale capitalizzato pari ad Euro 1.189 migliaia.

I costi del personale hanno conseguentemente registrato un incremento complessivo pari ad Euro 3.141 migliaia di cui, Euro 560 migliaia a parità di perimetro di consolidamento, ed Euro 2.581 migliaia, correlati ai costi sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'esercizio.

La tabella di seguito riportata evidenzia il numero medio di dipendenti del Gruppo in forza per categoria nei periodi posti a confronto.

Descrizione	30.09.2025	Ampliamento perimetro di consolidamento	30.09.2025 a parità di perimetro	30.09.2024
Dirigenti (medio)	15	1	14	13
Impiegati (medio)	344	38	306	309
Operai (medio)	213	37	176	178
Totale personale dipendente medio	572	76	496	500

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato un incremento di 229 unità. Si segnala che, in relazione al numero di risorse correlato all'ampliamento del perimetro di consolidamento, la tabella sopra esposta rappresenta il personale della società Ap Reti Gas North S.p.A. proporzionato al solo terzo trimestre 2025.

37. Altri costi di gestione

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri costi di gestione nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Accantonamento rischi su crediti	58	0
Contributi associativi e ARERA	631	519
Minusvalenze	1.641	1.667
Sopravvenienze caratteristiche	292	33
Altre imposte	1.571	1.443
Altri costi	883	955
Costi per appalti	1.718	1.740
Titoli di efficienza energetica	21.357	12.279
Altri costi di gestione	28.151	18.635

Gli altri costi di gestione passano da Euro 18.635 migliaia dei primi nove mesi dell'esercizio 2024 ad Euro 28.151 migliaia del periodo di riferimento, rilevando un incremento complessivo pari ad Euro 9.516 migliaia. La variazione è principalmente spiegata dall'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione dei costi sostenuti da AP Reti Gas North S.p.A. nel corso del terzo trimestre dell'esercizio pari ad Euro 7.440 migliaia, i quali, sono principalmente correlati al conseguimento degli obiettivi di risparmio energetico a cui la società sarà assoggettata. A parità di perimetro di consolidamento la voce ha evidenziato un incremento pari ad Euro 2.076 migliaia principalmente spiegati dai maggiori costi sostenuti per l'acquisto dei titoli di efficienza energetica (+ Euro 1.967 migliaia).

I costi iscritti al termine del periodo di riferimento per l'acquisto dei titoli di efficienza energetica sono conteggiati valorizzando i quantitativi di titoli maturati rispetto all'obiettivo 2025 (periodo regolamentare giugno 2024 - maggio 2025). Il costo unitario per i titoli non acquistati alla data di chiusura della presente relazione è pari al fair value dei prezzi registrati nel mercato di riferimento, calcolato al 30 settembre 2025 pari ad Euro 249 (Euro 252,50 al 30 settembre 2024).

38. Altri proventi

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri proventi operativi nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Altri proventi	26.761	423
Altri proventi	26.761	423

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 gli altri proventi operativi rilevano un incremento pari ad Euro 26.339 migliaia passando da Euro 423 migliaia del periodo posto a confronto ad Euro 26.761 migliaia del periodo di riferimento.

L'incremento registrato è principalmente spiegato dall'iscrizione della plusvalenza maturata a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita sulla partecipazione in EstEnergy. Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2024 infatti, la capogruppo Ascopiave S.p.A., ha esercitato l'opzione di vendita in essere sulla partecipazione azionaria del 25% detenuta sulla stessa determinando la riclassifica del valore sino a quella data misurato tra le "attività possedute per la vendita" in ottemperanza ai dettami del principio contabile internazionale IFRS 5. La cessione, perfezionatasi nel corso dell'esercizio 2025, ha determinato l'iscrizione di una plusvalenza pari ad Euro 26.380 migliaia.

39. Ammortamenti

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Attività immateriali	34.506	29.681
Immobili, impianti e macchinari	7.414	7.001
Diritti d'uso	1.273	1.032
Ammortamenti	43.193	37.714

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio gli ammortamenti registrano un incremento pari ad Euro 5.479 migliaia, passando da Euro 37.714 migliaia del 30 settembre 2024 ad Euro 43.193 migliaia del periodo di riferimento.

La variazione è principalmente spiegata dall'ampliamento del perimetro di consolidamento che ha determinato l'iscrizione delle quote di ammortamento maturate nel corso del terzo trimestre dell'esercizio da AP Reti Gas North S.p.A. e pari ad Euro 6.645 migliaia. A parità di perimetro di consolidamento la voce ha, diversamente, evidenziato un decremento pari ad Euro 1.166 migliaia.

Proventi e oneri finanziari

40. Proventi e oneri finanziari

La seguente tabella riporta il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Interessi attivi bancari e postali	133	258
Altri interessi attivi	83	338
Distribuzione dividendi da società partecipate	27.239	4.251
Altri proventi finanziari	24	0
Proventi finanziari	27.478	4.848
Interessi passivi bancari	950	2.843
Interessi passivi su mutui	8.238	7.898
Altri oneri finanziari	2.712	1.720
Oneri finanziari	11.900	12.461
Quota utile/(perdita) società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	316	8.094
Quota utile/(perdita) su partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	316	8.094
Totale (oneri)/proventi finanziari netti	15.894	481

Al termine dei primi nove mesi dell'esercizio 2025, la voce oneri e proventi finanziari evidenzia un saldo positivo pari ad Euro 15.894 migliaia, in miglioramento di Euro 15.413 migliaia rispetto al saldo positivo del periodo di confronto (+ Euro 481 migliaia). L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato variazioni poco significative e la variazione è principalmente spiegata dai maggiori dividendi erogati da società partecipate (+ Euro 22.988 migliaia) la quale è stata in parte compensata dalla diminuzione delle quote di utile di società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (- Euro 7.779 migliaia).

L'incremento registrato dalla voce "Distribuzione dividendi da società partecipate" è principalmente spiegato dall'iscrizione del dividendo, pari ad Euro 21.976 migliaia, erogato da EstEnergy S.p.A. in data antecedente alla cessione delle quote azionarie. Si segnala che i risultati conseguiti dalla partecipata sino alla data di esercizio dell'opzione di vendita, avvenuta nel quarto trimestre 2024, risultavano iscritti nella voce "Quote utile/(perdita) società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto" e, conseguentemente, quest'ultima voce ha evidenziato una diminuzione pari ad Euro 7.711 migliaia. Al netto della variazione correlata all'esercizio dell'opzione di vendita sulla partecipazione di EstEnergy S.p.A., tale voce evidenzia una variazione negativa pari ad Euro 67 migliaia rispetto

al periodo posto a confronto, accogliendo esclusivamente l'utile consolidato maturato dalla collegata Cogeide S.p.A., partecipata dal Gruppo Ascopiave al 18,33%.

Si segnala che la voce "Distribuzione dividendi da società partecipate", oltre al dividendo erogato da EstEnergy S.p.A. già descritto in precedenza, accoglie dividendi erogati da Hera Comm S.p.A. per Euro 3.600 migliaia (+ Euro 900 migliaia rispetto al periodo precedente), da Acinque S.p.A. per Euro 839 migliaia (invariato rispetto al 30 settembre 2024) e da Acantho S.p.A. per Euro 824 migliaia (+ Euro 112 migliaia rispetto al periodo precedente).

Escludendo le poste descritte, il saldo netto di oneri e proventi finanziari risulta negativo per Euro 11.661 migliaia ed evidenzia un miglioramento rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente pari ad Euro 203 migliaia. Il decremento degli oneri finanziari netti maturati è principalmente spiegato dall'andamento dei tassi di interesse applicati alle linee di credito.

Imposte

41. Imposte del periodo

La tabella che segue evidenzia la composizione delle imposte sul reddito nei periodi considerati, distinguendo la componente corrente da quella differita ed anticipata:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Imposte correnti IRES	10.214	5.710
Imposte correnti IRAP	2.808	2.184
Imposte (anticipate)/differite	(699)	1.095
Imposta sostitutiva	22	22
Imposte anni precedenti	(50)	(961)
Imposte del periodo	12.295	8.051

Le imposte maturate, a parità di perimetro, passano da Euro 8.051 migliaia del periodo precedente ad Euro 10.793 migliaia del periodo di riferimento, rilevando un incremento pari ad Euro 2.742 migliaia. L'incremento è in parte spiegato dalla maggior base imponibile conseguita.

L'ampliamento del perimetro di consolidamento ha determinato l'iscrizione delle imposte maturate, pari ad Euro 1.502 migliaia, da AP Reti Gas North S.p.A. sui risultati conseguiti nel corso del terzo trimestre dell'esercizio.

La tabella seguente mostra l'incidenza delle imposte sul reddito sul risultato ante imposte nei periodi considerati:

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi	
	2025	2024
Utile ante imposte	88.198	34.662
Imposte del periodo	12.295	8.051
Incidenza sul risultato ante-imposte	13,9%	23,2%

Il tax-rate registrato al 30 settembre 2025 è pari al 13,9% mentre, al termine del periodo di confronto risultava pari al 23,2%. Il tax rate, calcolato normalizzando i risultati ante imposte dei periodi interessati degli effetti del consolidamento della società consolidate con il metodo del patrimonio netto, dei dividendi incassati, e dalla plusvalenza realizzata dalla cessione della partecipazione in EstEnergy S.p.A. passa dal 36,1% del 30 settembre 2024 al 33,3% del 30 settembre 2025.

Componenti non ricorrenti

Ai sensi della comunicazione CONSOB n.15519/2005 si segnala che i risultati conseguiti al termine dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 accolgono "altri proventi" non ricorrenti pari ad Euro 26.380 migliaia correlati al perfezionamento della cessione della partecipazione detenuta in EstEnergy S.p.A. a seguito dell'esercizio dell'opzione di vendita sulla stessa detenuta.

Transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della Comunicazione Consob N. DEM/6064296 del 28 luglio 2006, si precisa che nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 non sono state effettuate operazioni atipiche e/o inusuali.

Impegni e rischi

Garanzie prestate

Alla data del 30 settembre 2025, il Gruppo ha erogato le seguenti garanzie:

Garanzie in carico alle società rientranti nell'area di consolidamento:

(Migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Patronage su linee di credito	8.067	8.067
Su esecuzione lavori	10.517	10.580
Su concessione distribuzione	6.028	6.085
Su compravendite quote societarie	14.600	0
Su contratti di locazione	117	0
Su concessioni per derivazioni acqua per utilizzo idroelettrico	454	454
Su cessione di energia prodotta da fondi rinnovabili	120	120
Su occupazione spazi ed aree pubbliche	106	106
Su impianti di produzione energia rinnovabile	7.189	7.943
Totale	47.198	33.355

Garanzie in carico rilasciate da Ascopiave S.p.A. a favore di società collegate:

(Migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Patronage a copertura obbligazioni derivanti dai relativi rapporti	0	7.886
Totale	0	7.886

Si segnala che a seguito del perfezionamento della cessione della partecipazione in EstEnergy S.p.A. per effetto dell'esercizio dell'opzione di vendita esercitata nel quarto trimestre 2024, i patronage rilasciati a favore di quest'ultima sono decaduti.

Fattori di rischio ed incertezza

Informazioni relative agli accordi non risultanti dallo stato patrimoniale

Ai sensi dell'art. 2427, primo comma, punto 22-ter del Codice Civile, introdotto con Decreto Legislativo 173 il 23 novembre 2008, si segnala che la società non presenta accordi non risultanti dallo stato patrimoniale.

Gestione del rischio finanziario: obiettivi e criteri

Il finanziamento delle attività operative del Gruppo avviene principalmente mediante il ricorso a finanziamenti bancari, a breve e a medio/lungo termine, all'emissione di prestiti obbligazionari, contratti di noleggio con l'opzione d'acquisto e depositi bancari a vista ed a breve termine. Il ricorso a tali forme di finanziamento, essendo in parte a tasso variabile, espone il Gruppo al rischio legato alle fluttuazioni dei tassi d'interesse, che determinano poi possibili variazioni sugli oneri finanziari.

L'attività operativa mette, invece, di fronte il Gruppo a possibili rischi di credito con le controparti.

Il Gruppo è inoltre soggetto al rischio di liquidità, poiché le risorse finanziarie disponibili potrebbero non essere sufficienti a far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie, nei termini e nelle scadenze prospettate.

Il Consiglio di Amministrazione riesamina e concorda le politiche per gestire detti rischi, di seguito descritti.

Rischio di tasso d'interesse

Il Gruppo gestisce le proprie necessità di liquidità tramite linee di affidamento temporanee e finanziamenti a breve termine a tassi variabili che, in ragione della loro continua fluttuazione, non consentono un'agevole copertura relativa al rischio tasso. Il Gruppo, inoltre, gestisce il proprio fabbisogno di liquidità tramite finanziamenti a medio/lungo termine con applicazione di tassi fissi e variabili nonché tramite l'emissione di prestiti obbligazionari con applicazione di tasso fisso.

I finanziamenti bancari a medio lungo termine gestiti dal Gruppo, regolati sia a tasso variabile che a tasso fisso, presentano un debito residuo al 30 settembre 2025 pari ad Euro 414.264 migliaia e scadenze comprese tra il 1° ottobre 2025 ed il 30 giugno 2040.

I finanziamenti bancari a medio-lungo termine a tasso variabile prevedono un rimborso compreso tra il 2025 ed il 2030, ed al 30 settembre 2025 presentavano un debito residuo complessivo di Euro 357.787 migliaia (Euro 224.565 migliaia al 31 dicembre 2024), di cui Euro 28.000 migliaia oggetto di copertura mediante la sottoscrizione di derivati finanziari, per i quali quindi risulta sterilizzato il rischio di tasso.

Si rileva che alla data del 30 settembre 2025 gli strumenti derivati di copertura del rischio di variazione dei tassi di interesse, relativi ai finanziamenti sottoscritti con Credit Agricole - Friuladria e Mediobanca e al leasing della controllata Asco Power con Intesa Sanpaolo, dettagliati nel paragrafo n. 15 "Attività su strumenti finanziari derivati", presentano un mark to market complessivamente positivo per Euro 398 migliaia e presentano una situazione di efficacia.

Non risultano esposti al rischio tasso, in quanto prevedono l'applicazione del tasso fisso, i finanziamenti sottoscritti con BNL e Cassa Centrale Banca, oltre al finanziamento sottoscritto dalla controllata Salinella Eolico con Iccrea Banca, con debito residuo complessivo al termine del periodo di Euro 56.477 migliaia, oltre al prestito obbligazionario con debito residuo al 30 settembre 2025 di Euro 154.444 migliaia.

La maggior parte dei finanziamenti sottoscritti prevede la verifica dei covenants finanziari sui dati annuali, e solo in alcuni casi anche sui dati semestrali: sia al 31 dicembre 2024 che al 30 giugno 2025, ultima data di verifica, i parametri risultavano rispettati.

Per maggiori dettagli si rinvia al paragrafo n. 20 "Obbligazioni in circolazione a lungo termine", n. 21 "Finanziamenti a medio e lungo termine" e n. 25 "Obbligazioni in circolazione a breve termine".

Analisi di sensitività al rischio di tasso

La seguente tabella illustra gli impatti sull'utile ante-imposte del Gruppo della possibile variazione dei tassi di interesse in un intervallo ragionevolmente possibile:

	I trim 2025	II trim 2025	III trim 2025	
Posizione Finanziaria Netta media 2025	(377.111)	(478.204)	(611.461)	
Tasso medio attivo	1,13%	0,82%	0,33%	
Tasso medio passivo	3,12%	3,05%	3,14%	
Tasso medio attivo maggiorato di 200 basis point	3,13%	2,82%	2,33%	
Tasso medio passivo maggiorato di 200 basis point	5,12%	5,05%	5,14%	
Tasso medio attivo diminuito di 50 basis point	0,63%	0,32%	0,00%	
Tasso medio passivo diminuito di 50 basis point	2,62%	2,55%	2,64%	
PFN ricalcolata con maggiorazione di 200 basis point	(378.971)	(480.588)	(614.543)	
PFN ricalcolata con diminuzione di 50 basis point	(376.646)	(477.608)	(610.690)	Totale
Effetto sul risultato ante-imposte con maggiorazione di 200 basis	(1.860)	(2.384)	(3.082)	(7.327)
Effetto sul risultato ante-imposte con riduzione di 50 basis points	465	596	771	1.832

L'analisi di sensitività, ottenuta simulando una variazione sui tassi di interesse applicati alla Posizione Finanziaria Netta media di ciascun trimestre del Gruppo pari a 50 basis points in diminuzione e pari a 200 basis points in aumento, mantenendo costanti tutte le altre variabili, porta a stimare un effetto sul risultato prima delle imposte compreso tra un peggioramento di Euro 7.327 migliaia ed un miglioramento di Euro 1.832 migliaia.

Rischio di credito

Nell'ambito dell'attività di distribuzione del gas, il Gruppo presta i propri servizi di business ad un numero limitato di operatori del settore del gas, il cui mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi potrebbe incidere negativamente sui risultati economici e sull'equilibrio finanziario, ma la tutela del credito è supportata dall'applicazione dei meccanismi di garanzia previsti dal Codice di Rete.

Per maggiori informazioni, si fa rinvio a quanto riportato nel paragrafo "9. Crediti commerciali".

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità rappresenta l'incapacità del Gruppo di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie, nei termini e nelle scadenze prospettate, con le risorse finanziarie disponibili, a causa dell'impossibilità di reperire nuovi fondi o liquidare attività sul mercato, determinando un impatto sul risultato economico nel caso in cui il Gruppo sia costretto a sostenere costi aggiuntivi per fronteggiare i propri impegni, o una situazione di insolvibilità con conseguente rischio per l'attività aziendale.

Il Gruppo persegue costantemente il mantenimento del massimo equilibrio e flessibilità tra fonti di finanziamento ed impieghi, minimizzando tale rischio. I due principali fattori che influenzano la liquidità del Gruppo sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative o d'investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito.

Rischi specifici dei settori di attività in cui opera il Gruppo

Regolamentazione

Il Gruppo Ascopiave svolge attività nel settore del gas soggette a regolamentazione. Le direttive ed i provvedimenti normativi emanati in materia dall'Unione Europea e dal Governo italiano e le decisioni dell'Autorità per l'energia elettrica, il gas ed il sistema idrico possono avere un impatto rilevante sull'operatività, i risultati economici e l'equilibrio finanziario. Futuri cambiamenti nelle politiche normative adottate dall'Unione Europea o a livello nazionale potrebbero avere ripercussioni non previste sul quadro normativo di riferimento e, di conseguenza, sull'attività e sui risultati del Gruppo.

Risk Management del climate change

Operando nel settore energetico, il Gruppo Ascopiave ha un rapporto sinergico con il fenomeno del “climate change” e le sue operazioni di business contribuiscono in forma immediata ai diversi scenari climatici dettati dalla letteratura internazionale come dall’IPCC (International Panel for Climate Change) e NGFS (Network for Greening the Financial System).

Successivamente alle acquisizioni intercorse nel 2021 e 2022 nel settore dell’energia rinnovabile, e con lo sviluppo di nuovi progetti ed investimenti in corso di realizzazione, il Gruppo Ascopiave, con il proprio Piano Strategico aggiornato 2024-2027, continua il suo impegno per le attività di mitigazione del cambiamento climatico definite dal Green Deal europeo, per creare un’economia “carbon neutral” entro il 2050, e, per ridurre le emissioni del 55% entro il 2030.

A tale proposito il Gruppo Ascopiave, con la consapevolezza di lavorare in un settore estremamente influenzabile dal cambiamento climatico, ha svolto una prima analisi utile ad adeguare il quadro dei rischi e opportunità all’interno del proprio perimetro aziendale. L’analisi è stata condotta prendendo come riferimento le linee guida del TCFD (Task force on Climate-related Financial Disclosure) recepite dalla Commissione Europea negli “Orientamenti sulla comunicazione di informazioni di carattere non finanziario: integrazione concernente la comunicazione di informazioni relative al clima”. Il progetto, con conseguente “disclosure” preliminare, ha analizzato i 4 pillars consigliati dal documento: Governance, Strategy, Risk Management, Metrics & Targets.

Nel corso del 2021 Ascopiave S.p.A. ha posto il perseguimento dell’obiettivo del “successo sostenibile” al centro della propria cultura aziendale e del sistema di corporate governance ed in data 15 gennaio 2021 il Consiglio di Amministrazione di Ascopiave S.p.A. ha aderito formalmente al nuovo Codice di Corporate Governance il quale, al Principio I, promuove il “successo sostenibile”. Lo stesso anno è stato altresì istituito il Comitato Sostenibilità con funzioni istruttorie, di natura propositiva e consultiva, nelle valutazioni e nelle decisioni della capogruppo in materia di sostenibilità ambientale e della c.d. “transizione energetica”.

Il Consiglio di Amministrazione, oltre al Comitato Sostenibilità, si avvale anche del supporto del Comitato Controllo e Rischi nelle valutazioni e decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

La strategia del Gruppo mira a perseguire un successo sostenibile ed è orientata all’obiettivo di una stabile creazione di valore per gli azionisti, consapevole degli impatti potenzialmente significativi che il clima può avere nei confronti dei clienti, stakeholder e del business. Nell’ambito del processo di transizione energetica e di diversificazione del business, il Gruppo Ascopiave mira, tramite una crescita basata sulla valorizzazione delle competenze possedute, ad individuare una o più strategie utili a mitigare gli effetti negativi dei possibili scenari derivanti dai cambiamenti climatici. Parte degli investimenti previsti nella diversificazione nel settore delle energie rinnovabili sono destinati alla transizione energetica puntando sui gas definiti come “verdi”, nonché allo sviluppo di nuovi impianti eolici.

La diversificazione all’interno del proprio perimetro aziendale, oltre a rendere il Gruppo più profittevole e resiliente a eventi esogeni, ha effetti pervasivi nella coscienza e responsabilità del Gruppo.

Con particolare riferimento ai rischi e le opportunità collegate al cambiamento climatico, il Gruppo Ascopiave si avvale del supporto dei comitati endoconsiliari Comitato Sostenibilità e Comitato Controllo e Rischi, e, a partire dal mese di ottobre 2022, della figura del Risk Manager. In linea con le raccomandazioni del TCFD, la gestione dei rischi prevede le seguenti fasi: identificazione e valutazione dei rischi/opportunità, definizione della risposta, revisione periodica e continuità/miglioramento dei presidi.

Gestione del Capitale

L'obiettivo primario della gestione del capitale del Gruppo è garantire che sia mantenuto un solido rating creditizio e adeguati livelli dell'indicatore di capitale. Il Gruppo può adeguare i dividendi pagati agli azionisti, rimborsare il capitale o emettere nuove azioni.

Il Gruppo verifica il proprio capitale rapportando la posizione finanziaria netta totale al Patrimonio netto.

Il Gruppo include nel debito netto finanziamenti onerosi ed altri debiti finanziari, al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

(migliaia di Euro)	30 settembre 2025	31 dicembre 2024
Posizione finanziaria netta a breve	122.744	74.429
Posizione finanziaria netta a lungo	510.389	313.172
Posizione finanziaria netta	633.133	387.602
Capitale sociale	234.412	234.412
Azioni proprie	55.987	55.987
Riserve	643.723	643.543
Utile netto non distribuito	75.911	35.823
Patrimonio netto totale	898.059	857.789
Totale fonti di finanziamento	1.531.192	1.245.390
Rapporto posizione finanziaria netta/patrimonio netto	0,71	0,45

Il rapporto PFN/patrimonio netto rilevato al 30 settembre 2025 risulta pari a 0,71, evidenziando un incremento rispetto a quanto rilevato al 31 dicembre 2024.

L'andamento di tale indicatore è collegato all'effetto combinato della variazione della Posizione Finanziaria Netta, aumentata di Euro 245.531 migliaia nel corso dei primi nove mesi dell'esercizio e del Patrimonio Netto che ha subito un incremento di Euro 40.270 migliaia. Tali variazioni sono principalmente dovute agli investimenti effettuati, al risultato maturato nel periodo ed in parte al normale flusso connesso con l'attività ordinaria.

Rappresentazione delle attività e passività finanziarie per categorie

Il dettaglio delle attività e passività finanziarie per categorie e il relativo *fair value* (IFRS 13) alla data di riferimento del 30 settembre 2025 e del 31 dicembre 2024 risultano essere le seguenti:

					30 settembre 2025
(migliaia di Euro)	A	B	C	D	Totale
Partecipazioni		55.812			55.812
Altre attività non correnti			2.521		2.521
Attività finanziarie non correnti			2.269		2.269
Crediti commerciali e altre attività correnti			122.789		122.789
Attività finanziarie correnti			844		844
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			24.738		24.738
Attività correnti su strumenti finanziari derivati		406			406
Obbligazioni in circolazione a lungo termine				146.098	146.098
Finanziamenti a medio e lungo termine				354.974	354.974
Altre passività non correnti				4.843	4.843
Passività finanziarie non correnti				11.587	11.587
Obbligazioni in circolazione a breve termine				7.599	7.599
Debiti verso banche e finanziamenti				112.896	112.896
Debiti commerciali e altre passività correnti				113.242	113.242
Passività finanziarie correnti				28.138	28.138
Passività correnti su strumenti finanziari derivati		17			17

					31 dicembre 2024
(migliaia di Euro)	A	B	C	D	Totale
Partecipazioni		105.472			105.472
Altre attività non correnti			4.483		4.483
Attività finanziarie non correnti			2.249		2.249
Crediti commerciali e altre attività correnti			102.207		102.207
Attività finanziarie correnti			816		816
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			34.183		34.183
Attività correnti su strumenti finanziari derivati		828			828
Obbligazioni in circolazione a lungo termine				78.805	78.805
Finanziamenti a medio e lungo termine				229.824	229.824
Altre passività non correnti				3.717	3.717
Passività finanziarie non correnti				6.792	6.792
Obbligazioni in circolazione a breve termine				7.606	7.606
Debiti verso banche e finanziamenti				101.688	101.688
Debiti commerciali e altre passività correnti				97.343	97.343
Passività finanziarie correnti				885	885
Passività correnti su strumenti finanziari derivati		832			832

Legenda

A - Attività e passività al fair value rilevato direttamente a conto economico

B - Attività e passività al fair value rilevato direttamente a Patrimonio netto (inclusi derivati di copertura)

C - Attività per finanziamenti concessi e crediti (incluse disponibilità liquide)

D - Passività finanziarie rilevate al costo ammortizzato

Informativa di settore

L'informativa di settore è fornita con riferimento ai settori di attività in cui il Gruppo opera. I settori di attività sono stati identificati quali segmenti primari di attività. I criteri applicati per l'identificazione dei segmenti primari di attività sono stati ispirati dalle modalità attraverso le quali il management gestisce il Gruppo ed attribuisce le responsabilità gestionali.

Ai fini delle informazioni richieste dallo IFRS 8 "Informativa di settore segmenti operativi" la società ha individuato nei segmenti "distribuzione gas", "energie rinnovabili" e "altro" i settori di attività oggetto di informativa.

Nello specifico, il segmento "altro" accoglie le attività di cogenerazione, fornitura calore, servizio idrico e i risultati della capogruppo.

L'informativa per settori geografici non viene fornita in quanto il Gruppo non gestisce alcuna attività al di fuori del territorio nazionale.

Le tabelle seguenti presentano le informazioni riguardanti i segmenti di business del Gruppo dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 e dei primi nove mesi dell'esercizio 2024.

				30.09.2025		
	Distribuzione gas	Energie rinnovabili	Altro	valori da nuove acquisizioni	Elisioni	Totale
9M 2025 (migliaia di Euro)						
Ricavi netti a clienti terzi	136.034	18.067	2.068	27.701		183.869
Ricavi intragruppo tra segmenti	3.275	6.881	6.919	5	(17.081)	0
Ricavi del segmento	139.309	24.948	8.987	27.706	(17.081)	183.869
Risultato ante imposte	43.253	3.659	36.164	5.123		88.198
	Distribuzione gas	Energie rinnovabili	Altro	30.09.2024 valori da nuove acquisizioni	Elisioni	Totale
9M 2024 (migliaia di Euro)						
Ricavi netti a clienti terzi	122.164	22.236	1.892	0		146.292
Ricavi intragruppo tra segmenti	8.257	9.340	5.007	0	(22.604)	0
Ricavi del segmento	130.421	31.576	6.899	0	(22.604)	146.292
Risultato ante imposte	27.628	8.152	(1.118)	0		34.662

Rapporti con parti correlate

Il dettaglio dei rapporti con parti correlate nel periodo considerato è riepilogato nella seguente tabella:

i Euro)	30.09.2025					Ricavi		Costi		
	Crediti commerciali	Altri crediti	Debiti commerciali	Altri debiti	Beni	Servizi	Altro	Beni	Servizi	Altro
Asco Holding S.p.A.	65	174	14	0	0	164	0	0	42	0
Totale controllanti	65	174	14	0	0	164	0	0	42	0
Cogeide	31	0	0	0	0	87	0	0	0	0
Totale società collegate	31	0	0	0	0	87	0	0	0	0
Totale	96	174	14	0	0	251	0	0	42	0

Rapporti derivanti dal consolidato fiscale con Asco Holding S.p.A.:

Ascopiave S.p.A., AP Reti Gas S.p.A., AP Reti Gas Rovigo S.r.l., Edigas Esercizio Distribuzione Gas S.p.A. e Asco Energy S.p.A. avevano aderito al consolidamento dei rapporti tributari in capo alla controllante Asco Holding S.p.A..

Lo stesso è decaduto in ragione della modifica dell'esercizio sociale di quest'ultima, che non coincide più con il 31 dicembre. Le attività e passività correnti iscritte riferiscono conseguentemente alle sole posizioni pregresse.

Relativamente alle società controllanti

I ricavi iscritti nei confronti della controllante Asco Holding S.p.A. sono relativi ai servizi amministrativi, di gestione della tesoreria e del personale.

Relativamente alle società collegate

- verso Cogeide S.p.A.:
 - o I ricavi sono relativi a servizi di cartografia e consulenza relativi alla rete idrica con AP Reti Gas S.p.A..

Si precisa che:

- i rapporti economici intercorsi tra le società del Gruppo e le società controllate e consociate avvengono a prezzi di mercato e sono eliminate nel processo di consolidamento;
- le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate rientrano nella normale attività di gestione e sono regolate a prezzi di mercato;
- con riferimento a quanto previsto dall'art.150, 1° comma del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998, non sono state effettuate operazioni in potenziale conflitto di interesse con società del Gruppo, da parte dei membri del consiglio di amministrazione.

In data 24 novembre 2010, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la Procedura per operazioni con parti correlate (la "Procedura"). La Procedura disciplina le operazioni con parti correlate realizzate dalla Società, direttamente o per il tramite di società controllate, secondo quanto previsto dal Regolamento adottato ai sensi dell'art. 2391-bis cod. civ. dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato.

La Procedura è entrata in vigore in data 1° gennaio 2011 e ha sostituito il precedente regolamento in materia di operazioni con parti correlate, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 11 settembre 2006 (successivamente modificato).

Per i contenuti della Procedura si rimanda al documento disponibile sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo seguente: <http://www.gruppoascopiave.it/wp-content/uploads/2015/01/Procedura-per-le-operazioni-con-parti-correlate-GruppoAscopiave-20101124.pdf>.

Ai fini dell'attuazione della Procedura, viene effettuata periodicamente una mappatura delle cd. Parti Correlate, in relazione alle quali sono applicabili i contenuti e i presidi di controllo previsti nel documento. Gli Amministratori sono inoltre chiamati a dichiarare, qualora sussistenti, eventuali interessi in conflitto rispetto al compimento delle operazioni in esame.

Schemi di bilancio esposti in base alla delibera Consob 15519/2006

Di seguito gli schemi di bilancio con evidenza degli effetti dei rapporti con le parti correlate esposti in base alla delibera Consob n.15519 del 27 luglio 2006:

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

(migliaia di Euro)	30.09.2025	di cui correlate					%	31.12.2024	di cui correlate					%
		A	B	C	D	Totale			A	B	C	D	Totale	
Attività														
Attività non correnti														
Avviamento	106.517							61.727						
Attività immateriali	1.140.735							725.693						
Immobili, impianti e macchinari	176.567							161.897						
Partecipazioni in imprese collegate	8.531			8.531		8.531	100,0%	8.216			8.216		8.216	100,0%
Partecipazioni in altre imprese	47.281							97.256						
Altre attività non correnti	3.598							5.695						
Attività finanziarie non correnti	2.269							2.249						
Attività per imposte anticipate	49.365							38.524						
Attività non correnti	1.534.863			8.531		8.531	0,6%	1.101.257			8.216		8.216	0,7%
Attività correnti														
Rimanenze	14.904							7.017						
Crediti commerciali	39.068	65		31		96	0,2%	63.057	51		14.683		14.733	23,4%
Crediti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	76.345							32.678	174				174	0,5%
Altre attività correnti	12.075	174				174	1,4%	9.604						
Attività finanziarie correnti	844							816						
Attività per imposte correnti	317							491						
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	24.738							34.183						
Attività su strumenti finanziari derivati	406							828						
Attività possedute per la vendita	53.331			53.331				202.389			202.389			
Attività correnti	222.027	238		53.362		270	0,1%	351.063	224		217.072		14.907	4,2%
Attività	1.756.890	238		61.893		8.801	0,5%	1.452.320	224		225.288		23.123	1,6%
Passività e patrimonio netto														
Patrimonio netto														
Capitale sociale	234.412							234.412						
Azioni proprie	55.987							(55.987)						
Riserve	643.719							633.719						
Utile del periodo di Gruppo	75.911							35.823						
Patrimonio netto di Gruppo	898.054							847.966						
Patrimonio Netto di pertinenza di Terzi	5							9.824						
Patrimonio netto	898.059							857.789						
Passività														
Passività non correnti														
Fondi	2.204							1.385						
Passività per benefici ai dipendenti	6.411							4.051						
Obbligazioni in circolazione a lungo termine	146.098							78.805						
Finanziamenti a medio e lungo termine	354.974							229.824						
Altre passività non correnti	46.317							41.875						
Passività finanziarie non correnti	11.587							6.792						
Passività per imposte differite	16.926							17.101						
Passività non correnti	584.516							379.833						
Passività correnti														
Obbligazioni in circolazione a breve termine	7.599							7.606						
Debiti verso banche e finanziamenti	112.896							101.688						
Debiti commerciali	86.837	14				14	0,0%	65.433	21				21	0,0%
Passività per imposte correnti	8.100							4.538						
Debiti verso Cassa Servizi Energetici Ambientali	8.141							19.591						
Altre passività correnti	22.588							14.125						
Passività finanziarie correnti	28.138							885						
Passività su strumenti finanziari derivati	17							832						
Passività correnti	274.315	14				14	0,0%	214.698	21				21	0,0%
Passività	858.831	14				14	0,0%	594.531	21				21	0,0%
Passività e patrimonio netto	1.756.890	14				14	0,0%	1.452.320	21				21	0,0%

Legenda intestazione colonne parti correlate:

A Società controllanti

B Società consociate

C Società collegate* e a controllo congiunto

D Altri parti correlate

Conto economico complessivo consolidato

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	di cui correlate						Primi nove mesi 2024	di cui correlate					
		A	B	C	D	Totale	%		A	B	C	D	Totale	%
Ricavi	183,869	164			87	251	-0.1%	146,292	99	160		29,518	29,776	-20.4%
- di cui non ricorrente														
Totale costi operativi	68,372	42				2,627	3.9%	74,397	33	9		725	767	1.0%
Costi acquisto materie prime	1,634							1,541						
Costi per servizi	47,154	42				440	1.0%	39,590	33	9		360	402	1.0%
Costi del personale	18,194					2,187	12.0%	15,053				364	364	2.4%
Altri costi di gestione	28,151							18,635						
Altri proventi	26,761							423						
- di cui non ricorrente	26,380													
Ammortamenti	43,193							37,714						
Risultato operativo	72,304	122			87	(2,627)	3.3%	34,181	66	151	29,518	(725)	29,009	-84.9%
Proventi finanziari	27,478							4,848						
Oneri finanziari	11,900							12,461						
Quota utile/(perdita) su partecipazioni contabilizzate con il metodo del PN	(316)				(316)	(316)		8,094			8,094		8,094	100.0%
Utile ante imposte	88,198	122			(228)	(2,627)	3.1%	34,662	66	151	37,612	(725)	37,103	-107.0%
Imposte del periodo	12,295							8,051						
Utile del periodo	75,903							26,611						
Utile del periodo di Gruppo	75,911							25,712						
Utile del periodo di pertinenza di Terzi	(8)							899						
Altre componenti del Conto Economico Complessivo														
1. componenti che saranno in futuro riclassificate nel conto economico:														
- fair value derivati, variazione del periodo al netto dell'effetto fiscale	403							(2,234)						
- fair value derivati relativi a società collegate, variazione del periodo al netto dell'effetto fiscale								859						
2. componenti che non saranno riclassificate nel conto economico:														
- (Perdita)/Utile attuariale su piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	(7)							468						
- fair value valutazione partecipazione in altre imprese														
Risultato del conto economico complessivo	76,300							25,704						
Risultato attribuibile al Gruppo	76,308							24,949						
Risultato attribuibile a partecipazioni di Terzi	(8)							755						
utile netto diluito per azione	0.351							0.119						

Legenda intestazione colonne parti correlate:

A Società controllanti

B Società consociate

C Società collegate* e a controllo congiunto

D altri parti correlate

Rendiconto Finanziario consolidato

(migliaia di Euro)	Primi nove mesi 2025	di cui correlate					Totale	%	Primi nove mesi 2024	di cui correlate					Totale	%
		A	B	C	D					A	B	C	D			
FLUSSI DI CASSA GENERATI DALL'ATTIVITA' OPERATIVA:																
Risultato netto	75.903								26.611							
Rettifiche per riaccredito l'utile netto alle disponibilità																
liquide generate (assorbite) dalla gestione operativa:																
Imposte sul reddito	12.295						0		8.051						0	
Oneri (proventi) finanziari netti	11.661						0		11.701						0	
Ammortamenti e svalutazioni	43.193						0		38.050						0	
Svalutazioni e perdite su crediti	58						0		0						0	
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di immobilizzazioni	1.532						0		1.825						0	
Minusvalenze (plusvalenze) nette da realizzo di partecipazioni	(26.380)						0		0						0	
Variazione non monetaria dei benefici a dipendenti	(298)						0		(255)						0	
Accantonamenti (utilizzi) dei fondi e altre rettifiche non monetarie	525						0		261						0	
Proventi da partecipazioni	(27.239)						0		(4.251)						0	
Valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	(316)		(316)				(316)		(8.094)		(8.094)				(8.094)	
Variazioni nelle attività e passività:							0								0	
Crediti commerciali	23.931	14	0	(14.651)	0	(14.638)	0		6.998	(36)	(32)	15.246			15.178	
Altre attività	(94)	0	0	0	0	0	0		20.344						0	
Altre attività non correnti	2.097						0		75						0	
Crediti / debiti verso CSEA	(55.117)						0		(25.409)						0	
Rimanenze	(5.486)						0		(5.742)						0	
Debiti commerciali	21.403	7	0	0	0	7	7		(1.383)	17	2	(67)			(48)	
Altre passività	620						0		(4.903)						0	
Altre passività non correnti	2.067						0		2.522						0	
Imposte pagate	(9.217)						0		(1.984)						0	
Interessi (pagati) / Incassati	(6.546)						0		(9.843)						0	
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività operativa	64.591	20	(316)	(14.651)	0	(14.946)	0		54.574	(19)	(8.124)	15.179	0	7.036	0	
FLUSSI DI CASSA DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:							0								0	
Investimenti in attività immateriali e avviamento	(44.815)						0		(41.074)						0	
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(15.835)						0		(10.514)						0	
Investimenti in altre attività finanziarie	(445.389)						0		206						0	
Prezzo di realizzo di altre attività finanziarie	234.066						0		0						0	
Interessi incassati	27.239						0		13.269						0	
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività di investimento	(244.733)						0		(38.112)						0	
FLUSSI DI CASSA DA ATTIVITA' FINANZIARIE:							0								0	
Incremento (riduzione) netta linee di credito	254						0		(8.623)						0	
(Rimborso) / accensione passività finanziarie per leasing	(1.281)						0		(1.024)						0	
Assunzioni di Finanziamenti passivi	310.000						0		55.000						0	
Rimborsi di Finanziamenti passivi	(105.810)						0		(66.039)						0	
Acquisto azioni proprie	(0)						0		(648)						0	
Dividendi pagati	(32.465)						0		(30.339)						0	
Flussi di cassa netti generati (assorbiti) dall'attività finanziaria	170.697						0		(51.673)						0	
Incremento (decremento) nelle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(9.445)						0		(35.212)						0	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio dell'esercizio	34.183						0		52.083						0	
Effetto su disponibilità liquide e mezzi equivalenti delle differenze di conversione	(9.445)						(0)		(35.212)						(0)	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	24.738						0		16.871						0	

Legenda intestazione colonne parti correlate:

A Società controllanti

B Società consociate

C Società collegate* e a controllo congiunto

D Altri parti correlate

Indebitamento finanziario netto consolidato

(migliaia di Euro)	30.09.2025	di cui correlate						31.12.2024	di cui correlate					
		A	B	C	D	Totale	%		A	B	C	D	Totale	%
A Disponibilità liquide	24.738					0		34.183					0	
B Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0					0		0					0	
C Altre attività finanziarie correnti	844					0		816					0	
- di cui parti correlate	0					0		0					0	
D Liquidità (A) + (B) + (C)	25.582	0	0	0	0	0		34.999	0	0	0	0	0	
E Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	(83.138)					0		(45.885)					0	
- di cui parti correlate	0					0		0					0	
- di cui strumenti di debito parte corrente	0					0		0					0	
F Parte corrente del debito finanziario non corrente	(65.495)					0		(64.294)					0	
- di cui parti correlate	0					0		0					0	
G Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	(148.632)	0	0	0	0	0		(110.180)	0	0	0	0	0	
H Indebitamento finanziario corrente netto (D) + (G)	(123.050)	0	0	0	0	0		(75.180)	0	0	0	0	0	
I Debito finanziario non corrente (esclusa la parte corrente e gli strumenti di debito)	(512.658)					0		(315.421)					0	
J Strumenti di debito	0					0		0					0	
K Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0					0		0					0	
L Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	(512.658)	0	0	0	0	0		(315.421)	0	0	0	0	0	
M Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	(635.708)	0	0	0	0	0		(390.602)	0	0	0	0	0	

Legenda intestazione colonne parti correlate:

A Società controllanti

B Società consociate

C Società collegate e a controllo congiunto

D altri parti correlate

*Nel corso dell'ultimo trimestre dell'esercizio 2024, la capogruppo Ascopiave S.p.A., ha esercitato l'opzione di vendita in essere sulla partecipazione azionaria del 25% detenuta in EstEnergy S.p.A. determinando la riclassifica del valore sino a quella data misurato tra le "attività possedute per la vendita", in ottemperanza ai dettami del principio contabile internazionale IFRS 5. Si segnala che la cessione si è perfezionata in data 24 giugno 2025. Conseguentemente, i dati economici e patrimoniali rispetto ai rapporti con Estenergy non risultano esposti alla colonna C nel periodo di riferimento, ma solo nel periodo di confronto.

I valori riportati nelle tabelle precedenti sono relativi alle parti correlate di seguito elencate:

Gruppo A - Società controllanti:

- Asco Holding S.p.A.

Gruppo C - Società collegate e a controllo congiunto:

- Cogeide S.p.A., collegata*

Gruppo D - altri parti correlate:

- Consiglio di Amministrazione
- Sindaci
- Dirigenti strategici

Fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dei primi nove mesi dell'esercizio 2025

Gruppo Hera acquisisce da Ascopiave il 3% della partecipazione di Hera Comm e ne diventa socio unico

In data 8 ottobre 2025, Ascopiave S.p.A. ha ceduto a Hera S.p.A. la partecipazione del 3% detenuta in Hera Comm S.p.A., acquisita nell'ambito della partnership con il Gruppo Hera perfezionata il 19 dicembre 2019.

Per questa operazione Hera S.p.A. ha corrisposto a Ascopiave S.p.A. un controvalore di circa 55 milioni di euro, coerente con la valorizzazione della società eseguita nel 2019.

Il relativo esborso non comporterà una variazione della posizione finanziaria netta di Hera S.p.A.

Obiettivi e politiche del Gruppo

Per quanto riguarda il segmento della distribuzione del gas naturale, il Gruppo intende valorizzare il proprio portafoglio di concessioni puntando a riconfermarsi nella gestione del servizio negli ambiti territoriali minimi in cui vanta una presenza significativa, e di espandersi in altri ambiti, con l'obiettivo di incrementare la propria quota di mercato e rafforzare la propria leadership nel settore. Tale obiettivo di crescita potrà essere realizzato tramite operazioni di M&A o l'aggiudicazione delle gare per l'affidamento del servizio. Il Gruppo intende inoltre valorizzare il proprio investimento nelle fonti rinnovabili aumentando la propria capacità di generazione elettrica attraverso la realizzazione di nuovi impianti, in linea con quanto rappresentato nel piano strategico 2025-2028 approvato il 13 febbraio 2025.

Per quanto riguarda il segmento della vendita di gas naturale e di energia elettrica, Ascopiave, a fine 2019, ha avviato una partnership con il Gruppo Hera, attraverso la comune partecipazione ad EstEnergy. Questa società, che conta oltre un milione di clienti, è una primaria realtà con una forte presenza territoriale nel Triveneto. In data 24 giugno 2025 si è perfezionata la cessione dell'intera partecipazione detenuta nella società e correlata all'esercizio dell'opzione di vendita formalizzato a dicembre 2024. La cessione aveva anche con l'obiettivo di utilizzare i relativi proventi per finanziare delle nuove opportunità di investimento, tra cui l'acquisizione delle attività di distribuzione del gas dal Gruppo A2A.

Pieve di Soligo, 6 novembre 2025

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Nicola Ceconato

ATTESTAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
al 30 settembre 2025

Ex articolo 154 bis, comma 2, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: “Testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 06 febbraio 1996, n. 52”.

Il sottoscritto dott. Riccardo Paggiaro, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Ascopiave S.p.A., dichiara, in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'articolo 154-bis del Testo Unico delle disposizioni in materia di Intermediazione Finanziaria, sulla base della propria conoscenza, che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di gestione al 30 settembre 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Pieve di Soligo, 6 novembre 2025

Ascopiave S.p.A.
dott. Riccardo Paggiaro



Gruppo Ascopiave

Via Verizzo, 1030 - 31053 Pieve di Soligo (TV) - Italia

Tel: +39 0438 980098 - Fax: +39 0438 82096

Email: info@ascopiave.it - www.gruppoascopiave.it