

## Partnership Hera – Ascopiave

A seguito dell'accordo sottoscritto in data 19 dicembre 2019 con Ascopiave Spa, il Gruppo Hera gestisce, tramite il neo-costituito Gruppo EstEnergy, oltre un milione di clienti energy nelle regioni Veneto, Friuli-Venezia Giulia e Lombardia. Si ricorda che in EstEnergy Spa, di cui il Gruppo Hera ora detiene il controllo, sono confluite sia le attività commerciali del Gruppo Ascopiave (ovvero le società controllate Ascotrade Spa, Ascopiave Energie Spa, Blue Meta Spa, Etra Energia Srl e le società collegate Asm Set Srl e Sinergie Italiane Srl in liquidazione) sia quelle del Gruppo Hera tramite la controllata Hera Comm Nord-Est Srl.

Si evidenzia che nel primo semestre 2020, nel quadro organico dell'operazione di partnership con il Gruppo Ascopiave, il Gruppo Hera ha acquisito, tramite una serie di operazioni concordate, quote partecipative in Ascopiave Spa pari al 4,9% del capitale sociale.

Al fine di generare fin da subito un valore aggiunto per il Gruppo dall'operazione di partnership, già a partire dai primi mesi dell'esercizio 2020 sono state avviate le attività di integrazione dei diversi ambiti aziendali. Da un punto di vista delle politiche commerciali è stato avviato il processo di convergenza delle offerte rivolte ai clienti, dando preminenza alle proposte incentrate su energia verde proveniente esclusivamente da fonti rinnovabili; inoltre sono state definite le linee guida per lo sviluppo dei canali di vendita, specie in relazione a produzione e diffusione delle offerte, nonché delle strategie comunicative. Particolare attenzione è stata rivolta anche alla razionalizzazione dei costi grazie alle sinergie con le strutture centrali del Gruppo. Per quanto riguarda la fase di approvvigionamento, è stata integrata la strategia di sourcing, estendendo le policy del Gruppo in termini di definizione dei fabbisogni e ripartizione dei volumi per cluster contrattuale. Da segnalare, inoltre, la piena integrazione del nuovo perimetro nel modello di controllo dei rischi energetici di gruppo. Si segnala, infine, l'avvio dei processi di integrazione IT, nonché il pieno inserimento delle società nei processi di rendicontazione e pianificazione di Gruppo.

## Impatti sul bilancio consolidato di Gruppo

L'acquisizione delle attività commerciali energy ha rappresentato per il Gruppo un importante passaggio nell'evoluzione del portafoglio di attività, in piena coerenza con le linee di sviluppo contenute nel piano industriale. Tramite questa operazione, in particolare, il Gruppo è arrivato a gestire circa 3,3 milioni di clienti nelle attività commerciali energy.

Si riporta di seguito il contributo economico del nascente Gruppo EstEnergy ai valori consolidati del Gruppo Hera del primo semestre:

|                                  |             |
|----------------------------------|-------------|
| <b>Conto economico</b>           |             |
| Ricavi                           | 396,9       |
| Altri ricavi operativi           | 1,0         |
| Consumi di materie prime         | (201,3)     |
| Costi per servizi                | (147,5)     |
| Costi del personale              | (7,6)       |
| Altre spese operative            | (0,5)       |
| Ammortamenti e accantonamenti    | (12,1)      |
| <b>Utile operativo</b>           | <b>28,9</b> |
| Gestione finanziaria             | 0,9         |
| <b>Utile prima delle imposte</b> | <b>29,8</b> |
| Imposte                          | (7,0)       |
| <b>Utile netto del periodo</b>   | <b>22,8</b> |

Valori espressi al lordo dei rapporti infragruppo con le altre società del Gruppo Hera.

La voce "Ammortamenti e accantonamenti" comprende l'ammortamento della lista clienti rilevata in sede di acquisizione di controllo delle società energy cedute da Ascopiave per 6 milioni di euro.

Si evidenzia che nel corso del primo semestre si è dato seguito all'operazione di ottimizzazione fiscale, già pianificata in sede di negoziazione dell'accordo di partnership. Nello specifico si è proceduto al versamento di un'imposta sostitutiva per complessivi 65,3 milioni di euro per l'affrancamento ai fini fiscali dei maggiori valori impliciti nei prezzi della transazione, che hanno comportato l'iscrizione nel bilancio consolidato di liste clienti e avviamenti. Essendo tale operazione strettamente correlata all'accordo di partnership e, quindi, ricompresa all'interno della valutazione dell'aggregazione aziendale, la quota di competenza del Gruppo dell'imposta sostitutiva è ammontata a 40,2 milioni di euro. Si rimanda alla nota 23 "Attività e passività per imposte correnti" del paragrafo 2.02.04 "Note di commento agli schemi di bilancio" per un'illustrazione più articolata dell'operazione in oggetto.

## Opzione di vendita e impatti sugli indicatori alternativi di performance

Si ricorda che, per garantire una migliore valutazione delle performance e una maggiore comparabilità dei dati, a partire dal bilancio del 31 dicembre 2019 si è ritenuto opportuno introdurre un nuovo prospetto denominato "Indebitamento finanziario netto adjusted", contenente un maggior livello di segregazione delle voci e l'indicatore alternativo di performance "NetDebt put option adj".

L'adozione di tale indicatore è correlata al riconoscimento ad Ascopiave Spa di un'opzione irrevocabile di vendita sulla propria partecipazione di minoranza in EstEnergy Spa (esercitabile annualmente, discrezionalmente su tutta o parte della partecipazione, entro e non oltre il 31 dicembre 2026), la quale è soggetta a valutazione a fair value sulla base dello scenario futuro di esercizio ritenuto più probabile dal management. Dal momento che la policy del Gruppo, in presenza di questo tipo di opzioni, prevede di non rappresentare l'interessenza dei soci di minoranza nella componente di risultato di periodo, nella valutazione del valore del debito per l'opzione sono stati presi in

considerazione eventuali dividendi che ci si aspetta verranno distribuiti da EstEnergy Spa lungo la vita ipotetica dell'opzione stessa. Il fair value iscritto a bilancio come passività non rappresenta, quindi, soltanto il valore attuale del prezzo previsto alla data del suo esercizio, ma contiene anche la stima attualizzata dei futuri dividendi distribuiti. Tale meccanismo fa sì che la parte del fair value dell'opzione di vendita che verrà estinta tramite la distribuzione di futuri dividendi è in realtà autoliquidante, dal momento che le risorse finanziarie necessarie (ovvero i dividendi in misura pari al 48%) saranno direttamente generate dalle società acquisite, senza pertanto determinare nel corso di tale periodo un reale fabbisogno finanziario addizionale per il Gruppo. Pertanto, al fine di poter esprimere l'effettivo fabbisogno finanziario addizionale generato dall'operazione e di poter correlare lo stesso all'incrementata redditività del Gruppo, si è ritenuto opportuno esporre, tra gli indicatori alternativi di performance, anche il valore dell'indebitamento finanziario netto che includerà il fair value dell'opzione di vendita rettificato per non considerare i dividendi che ci si aspetta verranno distribuiti in futuro (sulla base delle previsioni dei piani pluriennali) per il periodo coperto dall'opzione.

Si evidenzia che il debito per l'opzione di vendita correlata alla partecipazione di minoranza in EstEnergy Spa genera ogni esercizio, trattandosi di un valore attualizzato, l'iscrizione di oneri finanziari figurativi.

Si ricorda, infine, che la cessione del 3% del capitale di Hera Comm Spa ad Ascopiave Spa è rappresentata, da un punto di vista contabile, come la sottoscrizione di un finanziamento a tasso fisso valutato secondo il criterio del costo ammortizzato (è riconosciuta tra le altre clausole un'opzione di vendita a favore di Ascopiave Spa).

Si rimanda al paragrafo 1.03.03 "Analisi della struttura patrimoniale e investimenti" per una rappresentazione puntuale dei valori utilizzati nel prospetto rettificato.

Per effetto della rappresentazione contabile precedentemente illustrata, si riporta di seguito l'andamento del valore delle opzioni di vendita nel primo semestre del 2020:

|                                       | Valore<br>31-dic-19 | Oneri<br>finanziari | Dividendi<br>corrisposti | Valore<br>30-giu-20 |
|---------------------------------------|---------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| Opzione di vendita (fair value)       | 396,6               | 7,0                 |                          | 403,6               |
| Opzione di vendita (dividendi futuri) | 156,7               | 2,7                 | (17,8)                   | 141,6               |
| Finanziamento vs Ascopiave            | 54,0                | 1,6                 |                          | 55,6                |
| <b>Fair value corrispettivo</b>       | <b>607,3</b>        | <b>11,3</b>         | <b>(17,8)</b>            | <b>600,8</b>        |