



# **Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2018**

## Relazione sulla Gestione

Modello Organizzativo di ACEA.....	3
Organi sociali.....	5
Sintesi dei Risultati .....	6
Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo.....	8
Contesto di riferimento.....	17
Andamento delle Aree di attività.....	19
Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo ed oltre.....	33
Evoluzione prevedibile della gestione .....	34

## Bilancio Consolidato

Forma e struttura.....	35
Criteri, procedure e area di consolidamento .....	37
Area di consolidamento.....	38
Prospetto di Conto Economico Consolidato .....	40
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato.....	42
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	44
Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato.....	45
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato.....	46
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'articolo 154-bis, 2° comma, del D.Lgs. 58/1998 .....	47

## Modello Organizzativo di ACEA

ACEA è una delle principali *multiutility* italiane ed è quotata in Borsa dal 1999.

ACEA ha adottato un modello operativo basato su un assetto organizzativo che trova fondamento nel Piano Strategico Industriale basato sul rafforzamento del ruolo di governo, indirizzo e controllo della Holding che si realizza oltre che sull'attuale portafoglio di business, con una focalizzazione sulle aree di maggior creazione di valore, sullo sviluppo strategico del Gruppo in nuovi business e territori. La macrostruttura di ACEA, modificata a maggio 2017, è articolata in funzioni corporate e in sei aree industriali – Ambiente, Commerciale e Trading, Idrico, Infrastrutture Energetiche, Ingegneria e Servizi e Estero.

Con riguardo alle aree di business, di seguito si riportano le attività di ciascuna di esse.

### **Ambiente**

Il Gruppo ACEA è uno dei principali player nazionale con oltre 1 milione di tonnellate di rifiuti trattati all'anno. Gestisce il principale termovalorizzatore e il più grande impianto di compostaggio della regione Lazio. Il Gruppo dedica particolare attenzione allo sviluppo di investimenti nel business *waste to energy*, considerato ad elevato potenziale, in coerenza con l'obiettivo strategico di valorizzazione ambientale ed energetica dei rifiuti.

### **Commerciale e Trading**

Il Gruppo ACEA è uno dei principali *player* nazionali nella vendita di energia elettrica e offre soluzioni innovative e flessibili per la fornitura di energia elettrica e gas naturale con l'obiettivo di consolidare il proprio posizionamento di operatore *dual fuel*. Opera prevalentemente sui segmenti di mercato delle piccole – medie imprese e delle famiglie con l'obiettivo di migliorare la qualità dei servizi offerti con particolare riguardo ai canali *web* e *social*. Presidia le politiche di *energy management* del Gruppo.

### **Idrico**

Il Gruppo ACEA è il primo operatore italiano nel settore idrico con 9 milioni di abitanti serviti. Il Gruppo gestisce il servizio idrico integrato a Roma e Frosinone e nelle rispettive province ed è presente in altre aree del Lazio, in Toscana, Umbria e Campania. Completa la qualità dei servizi offerti una gestione sostenibile della risorsa acqua e il rispetto dell'ambiente.

### **Infrastrutture Energetiche**

Il Gruppo ACEA è tra i principali operatori nazionali con oltre 10 TWh elettrici distribuiti a Roma, dove gestisce la rete di distribuzione servendo oltre 1,6 milioni di punti di consegna. Sempre nella Capitale il Gruppo gestisce l'illuminazione pubblica e artistica con 224.400 lampade pari a 195.000 punti luce applicando soluzioni sempre più efficienti e a basso impatto ambientale. Entro il 2018 è prevista la sostituzione di 190.000 lampade con altrettante a led, consentendo così una riduzione delle emissioni di CO<sub>2</sub> di circa 35.000 tonnellate annue e un significativo abbattimento dell'inquinamento luminoso. Il Gruppo ACEA è impegnato in progetti di efficienza energetica e nello sviluppo di nuove tecnologie, come le *smart grid* e la mobilità elettrica, attraverso la realizzazione di progetti pilota particolarmente innovativi. Il Gruppo infine è attivo nel comparto della generazione e calore e dispone di impianti prevalentemente a fonte rinnovabile (idroelectrici e fotovoltaici) distribuiti tra il Lazio, l'Umbria e l'Abruzzo.

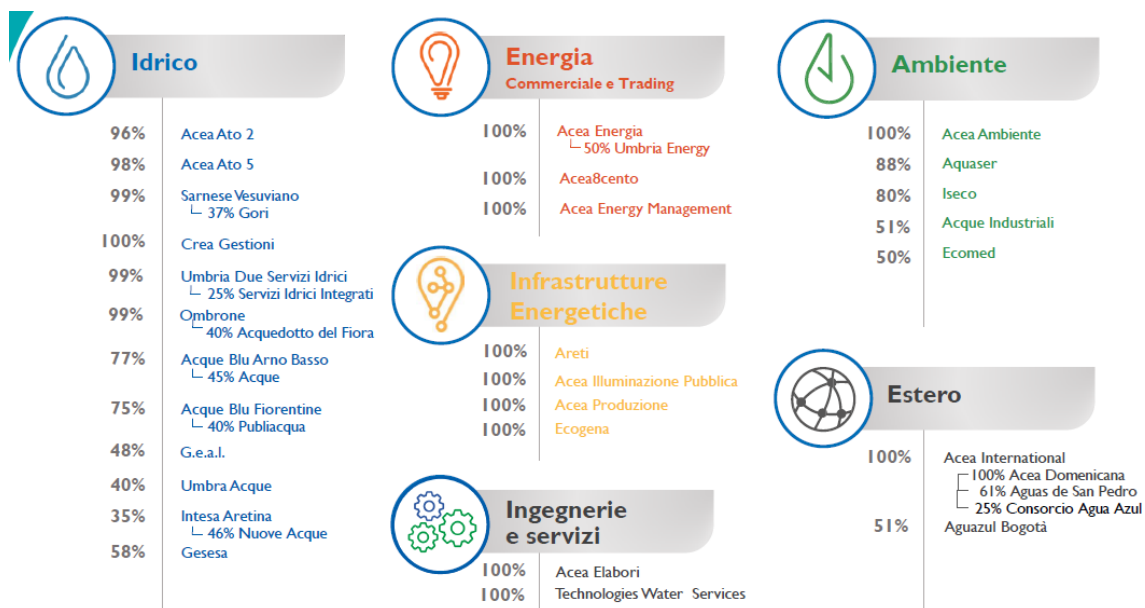
### **Ingegneria e Servizi**

Il Gruppo ha sviluppato un *know how* all'avanguardia nella progettazione, nella costruzione e nella gestione dei sistemi idrici integrati: dalle sorgenti agli acquedotti, dalla distribuzione alla rete fognaria, alla depurazione. Sviluppa progetti di ricerca applicata, finalizzati all'innovazione tecnologica nei settori idrico, ambientale ed energetico. Particolare rilevanza è dedicata ai servizi di laboratorio e alle consulenze ingegneristiche.

### **Estero**

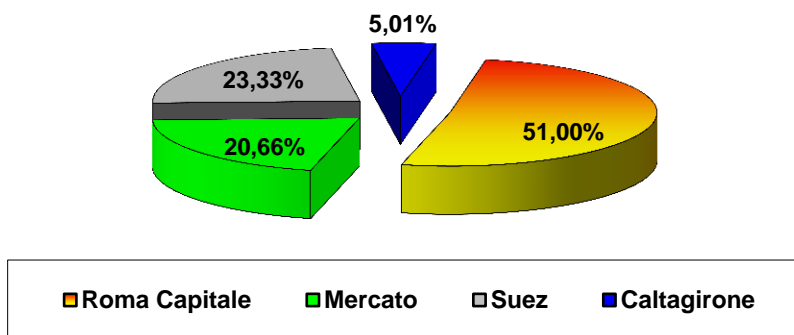
Attraverso tale Area il Gruppo gestisce le attività idriche in America Latina e potrà cogliere opportunità di sviluppo verso altri business riconducibili a quelli già presidiati in Italia.

La struttura del Gruppo, distinta per area di business, risulta composta dalle seguenti principali società.



Nessuna  
variazione  
rispetto a fine  
2017

Al 30 Settembre 2018 il capitale sociale di ACEA S.p.A. risulta così composto:



\*Il grafico evidenzia esclusivamente le partecipazioni superiori al 3%, così come risultanti da fonte CONSOB

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

Michaela Castelli	Presidente
Stefano Antonio Donnarumma	Amministratore Delegato
Alessandro Caltagirone	Consigliere
Massimiliano Capece Minutolo Del Sasso	Consigliere
Gabriella Chiellino	Consigliere
Giovanni Giani	Consigliere
Liliana Godino	Consigliere
Luca Alfredo Lanzalone	Consigliere
Fabrice Rossignol	Consigliere

### Collegio Sindacale

Enrico Laghi	Presidente
Rosina Cichello	Sindaco Effettivo
Corrado Gatti	Sindaco Effettivo
Lucia Di Giuseppe	Sindaco Supplente
Carlo Schiavone	Sindaco Supplente

### Dirigente Preposto

Giuseppe Gola

## Sintesi dei Risultati

Dati economici (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ricavi consolidati	2.173,9	2.037,9	136,0	6,7%
Costi operativi consolidati	1.514,3	1.430,0	84,3	5,9%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziarie	25,6	17,9	7,6	42,6%
- di cui: EBITDA	121,0	105,3	15,7	14,9%
- di cui: Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(79,0)	(73,2)	(5,9)	8,0%
- di cui: Gestione Finanziaria	(3,9)	(5,2)	1,3	(24,8%)
- di cui: Imposte	(12,4)	(9,0)	(3,4)	38,0%
<b>EBITDA</b>	<b>685,2</b>	<b>625,8</b>	<b>59,4</b>	<b>9,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>381,0</b>	<b>291,3</b>	<b>89,8</b>	<b>30,8%</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>225,8</b>	<b>161,6</b>	<b>64,2</b>	<b>39,7%</b>
<b>Utile (perdita) di competenza di terzi</b>	<b>11,0</b>	<b>9,0</b>	<b>2,0</b>	<b>22,2%</b>
<b>Risultato netto di competenza del Gruppo</b>	<b>214,8</b>	<b>152,6</b>	<b>62,2</b>	<b>40,7%</b>

Dati economici <i>adjusted</i> (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo (EBITDA)	685,2	625,8	59,4	9,5%
Risultato operativo (EBIT)	381,0	319,5	61,5	19,2%
Risultato ante imposte (EBT)	324,6	268,5	56,1	20,9%
Risultato netto (NP)	225,8	182,5	43,3	23,7%
<b>Risultato Netto di Competenza del Gruppo</b>	<b>214,8</b>	<b>173,4</b>	<b>41,4</b>	<b>23,9%</b>

I dati economici 2017 *adjusted* non includono gli effetti negativi – complessivamente pari a € 28,2 milioni al lordo dell'effetto fiscale – prodotti relativi (i) alla sentenza che ha determinato la reimmissione in proprietà dell'Autoparco (€ 9,5 milioni), (ii) alla riduzione di valore del credito di arreti verso GALA (€12,8 milioni) e (iii) alla riduzione del valore del credito verso ATAC (€ 6,0 milioni).

EBITDA per area industriale (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
<b>AMBIENTE</b>	<b>48,1</b>	<b>46,8</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8%</b>
<b>COMMERCIALE E TRADING</b>	<b>62,6</b>	<b>57,3</b>	<b>5,3</b>	<b>9,3%</b>
<b>ESTERO</b>	<b>11,1</b>	<b>11,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,3%</b>
<b>IDRICO</b>	<b>293,2</b>	<b>264,0</b>	<b>29,2</b>	<b>11,0%</b>
<i>Servizio Idrico Integrato</i>	<i>292,8</i>	<i>263,8</i>	<i>29,0</i>	<i>11,0%</i>
Lazio - Campania	271,6	248,6	23,0	9,3%
Toscana - Umbria	21,1	15,2	6,0	39,4%
Altre	0,4	0,2	0,2	71,8%
<b>INFRASTRUTTURE ENERGETICHE</b>	<b>276,3</b>	<b>239,3</b>	<b>37,0</b>	<b>15,5%</b>
Distribuzione	238,5	207,8	30,7	14,8%
Generazione	40,2	28,8	11,4	39,5%
Illuminazione Pubblica	(2,4)	2,7	(5,1)	(186,7%)
<b>INGEGNERIA E SERVIZI</b>	<b>10,9</b>	<b>14,6</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(25,6%)</b>
<b>ACEA (Corporate)</b>	<b>(17,0)</b>	<b>(7,3)</b>	<b>(9,7)</b>	<b>134,0%</b>
<b>Totale EBITDA</b>	<b>685,2</b>	<b>625,8</b>	<b>59,4</b>	<b>9,5%</b>

Dati patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Variazion e	Variazion e %	30/09/17	Variazion e	Variazion e %
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	4.387,7	4.232,7	154,9	3,7%	4.279,9	107,8	2,5%
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	(2.631,1)	(2.421,5)	(209,6)	8,7%	(2.487,3)	(143,9)	5,8%
<b>PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO</b>	(1.756,6)	(1.811,2)	54,6	(3,0%)	(1.792,6)	36,1	(2,0%)

Dati Patrimoniali <i>adjusted</i> (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Variazione	Variazione %
<b>Indebitamento finanziario netto (NP)</b>	<b>2.631,1</b>	<b>2.325,1</b>	<b>306,0</b>	<b>13,2%</b>

L'indebitamento finanziario netto *adjusted* 2017 non include l'impatto derivante dalla vicenda GALA, ATAC e Split Payment

Indebitamento Finanziario Netto per Area Industriale (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Variazione	Variazione %	30/09/17	Variazione	Variazione %
<b>AMBIENTE</b>	202,5	195,3	7,2	3,7%	215,5	(13,0)	(6,0%)
<b>COMMERCIALE E TRADING</b>	12,5	(8,7)	21,2	n.s.	58,6	(46,1)	(78,7%)
<b>ESTERO</b>	6,1	7,4	(1,3)	(17,6%)	8,6	(2,5)	(28,9%)
<b>IDRICO</b>	1.011,2	921,2	90,0	9,8%	897,1	114,1	12,7%
<i>Servizio Idrico Integrato</i>	1.019,2	930,1	89,2	9,6%	904,6	114,6	12,7%
Lazio - Campania	1.028,5	939,3	89,3	9,5%	911,8	116,8	12,8%
Toscana - Umbria	(9,3)	(9,2)	(0,1)	1,3%	(7,1)	(2,2)	30,7%
Altre	(8,0)	(8,9)	0,9	(9,8%)	(7,5)	(0,5)	6,3%
<b>INFRASTRUTTURE ENERGETICHE</b>	1.151,7	1.036,6	115,1	11,1%	1.037,5	114,2	11,0%
Distribuzione	1.024,0	905,4	118,6	13,1%	906,1	117,9	13,0%
Generazione	122,7	125,5	(2,8)	(2,2%)	126,6	(3,9)	(3,1%)
Illuminazione Pubblica	5,0	5,8	(0,8)	(13,5%)	4,8	0,3	5,4%
<b>INGEGNERIA E SERVIZI</b>	20,1	12,3	7,9	64,0%	14,8	5,3	36,0%
<b>ACEA (Corporate)</b>	227,0	257,3	(30,3)	(11,8%)	255,3	(28,3)	(11,1%)
	2.631,1	2.421,5	209,6	8,7%	2.487,3	143,8	5,8%

Investimenti per area industriale (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
<b>AMBIENTE</b>	13,1	11,9	1,2	10,1%
<b>COMMERCIALE E TRADING</b>	9,5	11,2	(1,8)	(15,6%)
<b>ESTERO</b>	4,0	3,5	0,5	14,9%
<b>IDRICO</b>	224,6	183,7	40,8	22,2%
<i>Servizio idrico Integrato</i>	224,5	183,7	40,8	22,2%
Lazio - Campania	224,5	183,7	40,8	22,2%
Altre	0,1	0,0	0,0	64,0%
<b>INFRASTRUTTURE ENERGETICHE</b>	156,2	148,5	7,7	5,2%
Distribuzione	145,4	131,8	13,6	10,4%
Generazione	9,6	16,4	(6,8)	(41,5%)
Illuminazione Pubblica	1,2	0,4	0,8	n.s.
<b>INGEGNERIA E SERVIZI</b>	0,8	0,5	0,3	60,5%
<b>ACEA (Corporate)</b>	5,2	9,6	(4,4)	(46,2%)
<b>TOTALE</b>	413,2	368,9	44,3	12,0%

## Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo

### Definizione degli indicatori alternativi di performance

In data 5 Ottobre 2015, l'ESMA (*European Security and Markets Authority*) ha pubblicato i propri orientamenti (ESMA/2015/1415) in merito ai criteri per la presentazione degli indicatori alternativi di performance che sostituiscono, a partire dal 3 Luglio 2016, le raccomandazioni del CESR/05-178b. Tali orientamenti sono stati recepiti nel nostro sistema con Comunicazione n. 0092543 del 3 Dicembre 2015 della CONSOB. Di seguito si illustra il contenuto ed il significato delle misure di risultato *non-GAAP* e degli altri indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente bilancio:

1. il *marginale operativo lordo* (o EBITDA) rappresenta per il Gruppo ACEA un indicatore della *performance* operativa ed include, dal 1° Gennaio 2014, anche il risultato sintetico delle partecipazioni a controllo congiunto per le quali è stato modificato il metodo di consolidamento in conseguenza dell'entrata in vigore dei principi contabili internazionale IFRS10 e IFRS11. Il *marginale operativo lordo* è determinato sommando al Risultato operativo la voce "Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni" in quanto principali *non cash items*; si specifica invece che i dati economici *adjusted* 2017 non includono l'effetto negativo conseguente alla reimmissione in proprietà dell'immobile Autoparco (a seguito di sentenza emanata a Giugno 2017) e quelle derivanti dalla valutazione dell'esposizione di areti verso Gala e del Gruppo verso ATAC;
2. la *posizione finanziaria netta* rappresenta un indicatore della struttura finanziaria del Gruppo ACEA e si ottiene dalla somma dei Debiti e Passività finanziarie non correnti al netto delle Attività finanziarie non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni), dei Debiti Finanziari correnti e delle Altre passività finanziarie correnti al netto delle Attività finanziarie correnti e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti; si specifica invece che la posizione finanziaria netta *adjusted* 2017 non include l'impatto derivante dalla vicenda Gala, ATAC e dello *split payment*;
3. il *capitale investito netto* è definito come somma delle Attività correnti, delle Attività non correnti e delle Attività e Passività destinate alla vendita al netto delle Passività correnti e delle Passività non correnti, escludendo le voci considerate nella determinazione della *posizione finanziaria netta*.
4. il *capitale circolante netto* è dato dalla somma dei Crediti correnti, delle Rimanenze, del saldo netto di altre attività e passività correnti e dei Debiti correnti escludendo le voci considerate nella determinazione della *posizione finanziaria netta*.



## Sintesi dei risultati: andamento dei risultati economici

Dati economici (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	2.091,1	1.977,3	113,8	5,8%
Altri ricavi e proventi	82,9	60,6	22,2	36,7%
Costi esterni	1.354,0	1.272,2	81,7	6,4%
Costo del lavoro	160,3	157,8	2,5	1,6%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	25,6	17,9	7,6	42,6%
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>685,2</b>	<b>625,8</b>	<b>59,4</b>	<b>9,5%</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	304,2	334,6	(30,4)	(9,1%)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>381,0</b>	<b>291,3</b>	<b>89,8</b>	<b>30,8%</b>
Gestione finanziaria	(65,9)	(51,4)	(14,5)	28,2%
Gestione partecipazioni	9,4	0,3	9,1	2670,3%
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>324,6</b>	<b>240,2</b>	<b>84,3</b>	<b>35,1%</b>
Imposte sul reddito	98,8	78,6	20,2	25,7%
<b>Risultato Netto</b>	<b>225,8</b>	<b>161,6</b>	<b>64,2</b>	<b>39,7%</b>
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	11,0	9,0	2,0	22,2%
<b>Risultato netto di Competenza del gruppo</b>	<b>214,8</b>	<b>152,6</b>	<b>62,2</b>	<b>40,7%</b>

I ricavi da vendita e prestazione si attestano a € 2.091,1 milioni in crescita di € 113,8 milioni

Al 30 Settembre 2018 i ricavi da vendita e prestazioni ammontano ad € 2.091,1 milioni in crescita, di € 113,8 milioni (+ 5,8%) rispetto a quelli dei primi nove mesi del 2017 principalmente in conseguenza dell'incremento dei ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica e gas (+ € 106,4 milioni). Contribuiscono a tale variazione: (i) Acea Energia (+ € 74,0 milioni) per effetto dell'aumento del prezzo (+ 57,0% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno) e per l'aumento delle quantità compravendute, (ii) areti (+ € 25,2 milioni) per effetti tariffari, (iii) Umbria Energy (+ € 7,2 milioni), (iv) Capogruppo Acea (- € 13,9 milioni) come conseguenza della riduzione del numero di corpi illuminanti sostituiti con i Led nell'ambito della gestione del servizio di pubblica illuminazione svolto nel Comune di Roma, e (v) ACEA Ato2 e ACEA Ato5 per gli effetti legati all'incremento dei ricavi da servizio idrico integrato (complessivamente + € 20,3 milioni). I ricavi da servizio idrico integrato comprendono la miglior stima del premio relativo alla qualità commerciale riconosciuto ad ACEA Ato2 (€ 24,2 milioni).

Altri ricavi per € 82,9 milioni

Gli altri ricavi evidenziano un aumento di € 22,2 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (erano infatti € 60,6 milioni). La variazione in aumento è determinata principalmente dall'iscrizione di € 35,8 milioni dei contributi maturati sui certificati bianchi (TEE) in portafoglio in crescita di € 7,1 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2017; tali ricavi sono bilanciati dagli oneri sostenuti per l'acquisto dei TEE.

Costi esterni per € 1.354,0 milioni in crescita rispetto ai primi nove mesi del 2017

Tale voce presenta un aumento complessivo di € 81,7 milioni (+ 6,4% rispetto al 30 Settembre 2017). La variazione deriva da effetti opposti e principalmente:

- ✓ dai maggiori costi relativi all'approvvigionamento dell'energia elettrica sia per il mercato tutelato che per il mercato libero (complessivamente + € 65,2 milioni) principalmente in conseguenza dell'aumento dei prezzi;
- ✓ dai maggiori costi di acquisto dei certificati bianchi da parte di areti (+ € 5,2 milioni) per l'assolvimento dell'obbligo regolatorio di efficienza energetica;
- ✓ dall'incremento degli oneri diversi di gestione essenzialmente per effetto dell'aumento delle sopravvenienze passive (+ € 4,1 milioni);
- ✓ dall'incremento degli oneri obbligatori di gestione per i costi legati alla Convenzione obbligatoria per la gestione idraulica del sistema acquedottistico Peschiera – Le Capore (interferenze d'ambito dell'ATO3);
- ✓ dalla diminuzione dei costi per materie riferita principalmente ad areti (- € 9,3 milioni) per la prossima conclusione del Piano Led.

Il costo del personale aumenta dell'1,6%

Il costo del lavoro si attesta ad € 160,3 milioni in lieve crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (€ 157,8 milioni al 30 Settembre 2017). La consistenza media si attesta a 5.544 dipendenti e si incrementa di 70 unità rispetto al medesimo periodo del 2017.

€ milioni	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro al lordo dei costi capitalizzati	252,0	245,6	6,4	2,6%
Costi capitalizzati	(91,7)	(87,8)	(3,9)	4,4%
<b>Costo del lavoro</b>	<b>160,3</b>	<b>157,8</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6%</b>

Le TUC registrano risultati in crescita di € 7,6 milioni anche per effetto di maggiori ricavi

I proventi da partecipazioni di natura non finanziaria rappresentano il risultato consolidato secondo l'*equity method* e sono ricompresi tra le componenti che concorrono alla formazione del Margine Operativo Lordo consolidato. Trattasi delle società che a controllo congiunto. Di seguito è riportato il dettaglio della sua composizione mentre l'andamento per singola società è riportato nel commento all'Area Industriale Idrico e in quello dell'Area Ingegneria e servizi.

€ migliaia	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
MOL	121,0	105,3	15,7	15,0%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(79,0)	(73,2)	(5,8)	8,1%
Gestione finanziaria	(3,9)	(5,2)	1,3	(24,8%)
Imposte	(12,4)	(9,0)	(3,4)	38,3%
<b>Proventi da partecipazioni di natura non finanziaria</b>	<b>25,6</b>	<b>17,9</b>	<b>7,6</b>	<b>42,7%</b>

EBITDA a € 685,2 milioni in crescita del 9,5%

L'EBITDA passa da € 625,8 milioni dei primi nove mesi del 2017 a € 685,2 milioni del 30 Settembre 2018 registrando una crescita di € 59,4 milioni pari al 9,5%.

L'incremento deriva principalmente dall'Area Infrastrutture Energetiche (+ € 37,0 milioni), a cui seguono, quanto al significativo aumento della marginalità, il settore idrico (+ € 29,2 milioni), l'Area Commerciale e Trading (+ € 5,3 milioni) principalmente per effetto di una ottimizzazione delle componenti legate ai costi e l'Area Ambiente (+ € 1,3 milioni). L'Estero mostra un sostanziale allineamento tra i due periodo a confronto, mentre la Capogruppo e Ingegneria e Servizi segnano una riduzione complessiva di € 13,4 milioni.

EBIT € 381,0 milioni (+€ 89,8 milioni)

L'EBIT segna un incremento di € 89,8 milioni rispetto al medesimo periodo del 2017. Le voci che influenzano tale indicatore sono interessate principalmente dai minori accantonamenti al fondo svalutazione crediti, anche per effetto della svalutazione operata nel 2017 di una parte dei crediti verso Gala, dai minori accantonamenti rischi (al 30 settembre 2017 erano stati accantonati esodi per € 13,3 milioni mentre quest'anno sono € 4,0 milioni) ed infine per il rilascio di quota parte del fondo rischi accantonato per Gori (€ 6,6 milioni).

Di seguito il dettaglio delle voci che influenzano l'EBIT.

€ milioni	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ammortamenti immateriali e materiali	251,8	228,3	23,5	10,3%
Svalutazione crediti	44,9	78,8	(33,9)	(43,1%)
Accantonamenti per rischi	7,5	27,5	(20,0)	(72,7%)
<b>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>304,2</b>	<b>334,6</b>	<b>(30,4)</b>	<b>(9,1%)</b>

La variazione in aumento degli **ammortamenti** è legata prevalentemente agli investimenti del periodo in tutte le aree di business e agli sviluppi tecnologici connessi alla piattaforma tecnologica Acea 2.0 delle principali Società del Gruppo. Si segnala inoltre che a seguito della prima applicazione del nuovo standard internazionale IFRS15, si è proceduto alla capitalizzazione dei costi per agenti, definiti come costi incrementali per l'ottenimento del contratto, il cui ammortamento avviene in coerenza con la stima dei rinnovi attesi.

Il decremento della voce **svalutazione crediti** è relativa principalmente alle società dell'Area Commerciale e Trading (- € 14,3 milioni) e a quelle dell'Area Infrastrutture Energetiche (- € 12,3 milioni). In merito a quest'ultima si precisa che nel 2017 si era provveduto a svalutare i crediti verso Gala per un ammontare complessivo di € 12,8 milioni; per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Andamento delle aree di attività – Area Infrastrutture Energetiche". L'Area Idrico, invece, rileva decrementi complessivi per € 8,4 milioni.

Gli **accantonamenti** diminuiscono di € 20,0 milioni principalmente per l'effetto combinato: **i)** della diminuzione degli stanziamenti volti a fronteggiare il programma di riduzione del personale attraverso l'adozione di programmi di mobilità volontaria ed esodo agevolato del personale del Gruppo (- € 11,1 milioni), **ii)** della diminuzione degli accantonamenti (- € 8,8 milioni) derivanti dalla riduzione del fondo oneri di ripristino operata nello scorso esercizio).

La gestione finanziaria riduce il risultato ante imposte di € 14,5 milioni

Il risultato della gestione finanziaria è negativo di € 65,9 milioni in diminuzione di € 14,5 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2017. La variazione discende principalmente dall'aumento degli oneri su prestiti obbligazionari relativi ai due prestiti di nuova emissione a valere sul programma *Euro Medium Term Notes* (EMTN); si informa infine che al 30 Settembre 2018, il costo globale medio "all in" del debito del Gruppo ACEA si è attestato al 2,21% contro il 2,59% del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

**Tax Rate al  
30,4% in  
diminuzione di  
2,3 p.p.**

La stima del carico fiscale, è pari a € 98,8 milioni contro € 78,6 milioni del medesimo periodo del precedente esercizio. L'incremento complessivo registrato nel periodo è pari a € 20,2 milioni e deriva principalmente dal miglior risultato del periodo mentre per € 2,2 milioni deriva dagli effetti conseguenti il riordino delle partecipazioni estere in conseguenza dell'applicazione del *capital gain* sulla cessione di una partecipazione. Il *tax rate* del periodo si attesta al 30,4% (era il 32,7% al 30 Settembre 2017).

**Il risultato netto  
aumenta del  
39,7%**

Il risultato netto di competenza del Gruppo si attesta a € 225,8 milioni e segna un incremento di € 64,2 milioni rispetto al medesimo periodo del 2017.

## Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari

Dati patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Variazione	Variazione %	30/09/17	Variazione	Variazione %
<b>ATTIVITA' E PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.718,0</b>	<b>4.514,2</b>	<b>203,7</b>	<b>4,5%</b>	<b>4.294,9</b>	<b>423,1</b>	<b>9,9%</b>
<b>CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>(330,3)</b>	<b>(281,5)</b>	<b>(48,8)</b>	<b>17,3%</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(315,3)</b>	<b>0,0%</b>
<b>CAPITALE INVESTITO</b>	<b>4.387,7</b>	<b>4.232,7</b>	<b>154,9</b>	<b>3,7%</b>	<b>4.279,9</b>	<b>107,8</b>	<b>2,5%</b>
<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO</b>	<b>(2.631,1)</b>	<b>(2.421,5)</b>	<b>(209,6)</b>	<b>8,7%</b>	<b>(2.487,3)</b>	<b>(143,9)</b>	<b>5,8%</b>
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(1.756,6)</b>	<b>(1.811,2)</b>	<b>54,6</b>	<b>(3,0%)</b>	<b>(1.792,6)</b>	<b>36,1</b>	<b>(2,0%)</b>
<b>Totale Fonti di Finanziamento</b>	<b>4.387,7</b>	<b>4.232,7</b>	<b>154,9</b>	<b>3,7%</b>	<b>4.279,9</b>	<b>107,8</b>	<b>2,5%</b>

Le attività e passività non correnti aumentano del 4,5% grazie agli investimenti del periodo

Rispetto al 31 Dicembre 2017 le attività e passività non correnti aumentano di € 203,7 milioni (+ 4,5%) in conseguenza prevalentemente della crescita delle immobilizzazioni (+ € 177,3 milioni).

€ milioni	30/09/18	31/12/17	Variazione	Variazione %	30/09/17	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali/immateriali	4.497,9	4.320,6	177,3	4,1%	4.327,2	170,7	3,9%
Partecipazioni	259,0	283,5	(24,4)	(8,6%)	278,1	(19,1)	(6,9%)
Altre attività non correnti	581,5	505,3	76,2	15,1%	305,4	276,1	90,4%
Tfr e altri piani e benefici definiti	(105,5)	(108,4)	2,9	(2,7%)	(112,4)	6,9	(6,1%)
Fondi rischi e oneri	(218,3)	(209,6)	(8,6)	4,1%	(223,3)	5,1	(2,3%)
Altre passività non correnti	(296,7)	(277,1)	(19,6)	7,1%	(280,1)	(16,6)	5,9%
<b>Attività e passività non correnti</b>	<b>4.718,0</b>	<b>4.514,2</b>	<b>203,7</b>	<b>4,5%</b>	<b>4.294,9</b>	<b>423,1</b>	<b>9,9%</b>

Alla variazione delle immobilizzazioni contribuiscono principalmente gli investimenti, attestatisi ad € 413,2 milioni, e gli ammortamenti e riduzioni di valore per complessivi € 251,8 milioni.

Quanto agli investimenti realizzati da ciascuna Area Industriale si veda la tabella che segue.

Investimenti per area industriale (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
<b>AMBIENTE</b>	<b>13,1</b>	<b>11,9</b>	<b>1,2</b>	<b>10,1%</b>
<b>COMMERCIALE E TRADING</b>	<b>9,5</b>	<b>11,2</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(15,6%)</b>
<b>ESTERO</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>	<b>14,9%</b>
<b>IDRICO</b>	<b>224,6</b>	<b>183,7</b>	<b>40,8</b>	<b>22,2%</b>
<i>Servizio idrico Integrato</i>	<i>224,5</i>	<i>183,7</i>	<i>40,8</i>	<i>22,2%</i>
Lazio - Campania	224,5	183,7	40,8	22,2%
Altre	0,1	0,0	0,0	64,0%
<b>INFRASTRUTTURE ENERGETICHE</b>	<b>156,2</b>	<b>148,5</b>	<b>7,7</b>	<b>5,2%</b>
Distribuzione	145,4	131,8	13,6	10,4%
Generazione	9,6	16,4	(6,8)	(41,5%)
Illuminazione Pubblica	1,2	0,4	0,8	n.s.
<b>INGEGNERIA E SERVIZI</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>60,5%</b>
<b>ACEA (Corporate)</b>	<b>5,2</b>	<b>9,6</b>	<b>(4,4)</b>	<b>(46,2%)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>413,2</b>	<b>368,9</b>	<b>44,3</b>	<b>12,0%</b>

Gli investimenti crescono di € 44,3 milioni (+ 12,0%)

Gli investimenti dell'**Area Ambiente** si riferiscono principalmente agli investimenti effettuati da Acea Ambiente per: (i) i lavori di ampliamento dell'impianto di Monterotondo Marittimo, (ii) i lavori eseguiti negli impianti WTE di

Terni e San Vittore, **(iii)** gli interventi all'impianto di trattamento rifiuti e produzione biogas sito in Orvieto e, **(iv)** l'acquisizione di un terreno industriale nei pressi di Chiusi.

L'**Area Commerciale e Trading** registra una riduzione di € 1,8 milioni da attribuire principalmente ad Acea Energia (- € 1,7 milioni). Tale decremento si riferisce principalmente agli investimenti su sistemi informativi.

Gli investimenti dell'**Area Estero** registrano un incremento di € 0,5 milioni principalmente da attribuire agli investimenti di Aguas de San Pedro ed Acea Dominicana.

L'**Area Idrico** ha realizzato investimenti complessivi per € 224,6 milioni, con un incremento di € 40,8 milioni dato dall'effetto netto dei maggiori investimenti registrati in ACEA Ato2 (+ € 43,6 milioni) ed i minori di ACEA Ato5 (- € 2,8 milioni). Tali investimenti si riferiscono principalmente agli interventi di bonifica e ampliamento delle condotte idriche e fognarie dei vari comuni, alla manutenzione straordinaria dei centri idrici, agli interventi sui depuratori e agli impianti di trasporto (adduttrici ed alimentatrici).

L'**Area Infrastrutture Energetiche** fa registrare una crescita degli investimenti di € 7,7 milioni data dall'effetto netto dei maggiori investimenti di areti (+ € 13,6 milioni) e dei minori investimenti di Acea Produzione (- € 6,8 milioni). Gli investimenti di areti si riferiscono principalmente al rinnovamento e potenziamento della rete AT, MT e BT, agli interventi sulle cabine primarie e secondarie e sui contatori; gli investimenti immateriali si riferiscono ai progetti di reingegnerizzazione dei sistemi informativi e commerciali. Gli investimenti realizzati da Acea Produzione si riferiscono principalmente ai lavori di *revamping* impiantistico della Centrale Idroelettrica di Mandela e per i lavori di estensione della rete del teleriscaldamento nel comprensorio di Mezzocammino nella zona sud di Roma. Lo scorso anno i maggiori investimenti eseguiti erano da imputare al progetto di ammodernamento della Centrale di Tor di Valle conclusosi a fine 2017.

Gli investimenti dell'**Area Ingegneria e Servizi** si riferiscono principalmente all'acquisto di attrezzature industriali e commerciali di ACEA Elabori.

La **Corporate** ha realizzato investimenti su hardware e software nell'ambito dei diversi progetti tecnologici. Si segnalano inoltre interventi di manutenzione straordinaria sulle sedi adibite alle attività aziendali.

Gli investimenti del Gruppo relativi a progetti di sviluppo seguiti ad Acea2.0 si attestano complessivamente a € 13,9 milioni.

Le **Partecipazioni** diminuiscono di € 24,4 milioni rispetto 31 Dicembre 2017. La variazione è determinata da fenomeni di segno opposto. Tra questi si segnalano:

- ✓ la riclassifica dal fondo rischi partecipate dell'importo relativo alla partecipazione detenuta in Gori (- € 38,3 milioni). Tale fondo copre interamente il valore della partecipazione e stante la situazione di tensione finanziaria si è mantenuto lo stanziamento effettuato in quanto connesso al persistere della situazione di incertezza che caratterizza l'operatività della partecipata;
- ✓ la valutazione delle società consolidate con il metodo del patrimonio in ossequio all'applicazione del principio IFRS11 per € 25,6 milioni;
- ✓ l'effetto derivante dalla prima applicazione dei nuovi standard internazionali IFRS15 ed IFRS9 (- € 12,0 milioni).

Lo stock del **TFR e altri piani a benefici definiti** registra un decremento di € 2,9 milioni, anche per effetto dell'incremento del tasso utilizzato (dall'1,30 % del 31 Dicembre 2017 all'1,58% relativo al 30 Settembre 2018).

I **Fondi rischi ed oneri** registrano una variazione in aumento di € 8,6 milioni per effetto di alcune riclassifiche operate. Tra queste si segnalano:

- i fondi oneri a copertura dell'eventuale restituzione dell'IVA all'Erario riclassificati nella voce Fondo Svalutazione Crediti (- € 26,7 milioni);
- le imposte di periodo (+ € 84,8 milioni) appostate tra i fondi oneri verso altri;
- la riclassifica nella voce "Partecipazioni" del fondo relativo a Gori (- € 38,3 milioni).

€ migliaia	31/12/17	Utilizzi	Accantonamenti	Rilascio per Esubero Fondi	Riclassifiche / Altri Movimenti	30/09/18
Legale	11,7	(1,1)	3,7	(0,2)	(0,1)	14,0
Fiscale	9,3	0,0	0,7	0,0	(0,2)	9,8
Rischi regolatori	61,0	(0,1)	2,3	(6,6)	(38,1)	18,5
Partecipate	10,8	0,0	1,2	(0,2)	(3,3)	8,5
Rischi contributivi	2,6	(0,1)	0,2	0,0	(0,1)	2,6
Franchigie assicurative	2,1	(0,6)	0,7	(0,2)	0,0	2,1
Altri rischi ed oneri	19,6	(2,2)	2,2	0,0	0,1	19,7
<b>Totale Fondo Rischi</b>	<b>117,2</b>	<b>(4,1)</b>	<b>11,0</b>	<b>(7,2)</b>	<b>(41,7)</b>	<b>75,1</b>
Esodo e mobilità	18,2	(11,2)	4,0	(1,8)	0,0	9,1
Note di Variazione IVA	26,7	0,0	0,0	0,0	(26,7)	0,0
Post mortem	17,3	0,0	0,0	0,0	0,2	17,5
F.do Oneri di Liquidazione	0,2	(0,1)	0,0	0,0	0,0	0,0
F.do Oneri verso altri	0,4	0,0	1,6	0,0	84,8	86,7
Fondo Oneri di Ripristino	29,7	0,0	0,0	0,0	0,0	29,7
<b>Totale Fondo Oneri</b>	<b>92,4</b>	<b>(11,3)</b>	<b>5,5</b>	<b>(1,8)</b>	<b>58,3</b>	<b>143,1</b>
<b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>	<b>209,6</b>	<b>(15,4)</b>	<b>16,6</b>	<b>(9,0)</b>	<b>16,6</b>	<b>218,3</b>

Si segnala che nel fondo "Partecipate" era iscritto lo scorso anno il fondo stanziato a seguito della contabilizzazione, secondo il metodo dell'acquisizione in via provvisoria, del primo consolidamento del gruppo TVVS (€ 8,9 milioni). A chiusura della *Business Combination*, si è provveduto a rilasciare a Conto Economico tale fondo. Per maggiori dettagli si rinvia al Bilancio Consolidato 2017.

€ milioni	30/09/18	31/12/17	Variazione	30/09/17	Variazione
<b>Crediti correnti</b>	<b>826,5</b>	<b>1.022,7</b>	<b>(196,2)</b>	<b>1.220,4</b>	<b>(393,9)</b>
- di cui utenti/clienti	736,5	933,7	(197,2)	1.139,6	(403,1)
- di cui Roma Capitale	53,1	52,5	0,6	45,4	7,7
<b>Rimanenze</b>	<b>53,5</b>	<b>40,2</b>	<b>13,3</b>	<b>47,0</b>	<b>6,5</b>
<b>Altre attività correnti</b>	<b>211,6</b>	<b>210,1</b>	<b>1,5</b>	<b>234,5</b>	<b>(22,9)</b>
<b>Debiti correnti</b>	<b>(1.102,3)</b>	<b>(1.237,8)</b>	<b>135,5</b>	<b>(1.109,8)</b>	<b>7,4</b>
- di cui Fornitori	(997,5)	(1.106,7)	109,2	(980,7)	(16,8)
- di cui Roma Capitale	(101,6)	(126,1)	24,6	(126,1)	24,5
<b>Altre passività correnti</b>	<b>(319,5)</b>	<b>(316,7)</b>	<b>(2,9)</b>	<b>(407,0)</b>	<b>87,5</b>
<b>Circolante netto</b>	<b>(330,3)</b>	<b>(281,5)</b>	<b>(48,8)</b>	<b>(15,0)</b>	<b>(315,3)</b>

**Il circolante netto è negativo per € 330,3 milioni e si decrementa di €48,8 milioni rispetto a fine 2017**

La variazione del circolante netto rispetto al 31 Dicembre 2017 è dovuta al decremento dei crediti verso utenti e clienti per € 197,2 milioni. Si evidenzia che, come ampiamente riportato nelle note al Bilancio Consolidato 2017 del Gruppo Acea, a partire dal 1° Gennaio 2018 l'IFRS9 ha sostituito il precedente principio contabile IAS39, portando come conseguenza un incremento del fondo svalutazione crediti.

I crediti verso utenti e clienti, al lordo del fondo svalutazione crediti, sono diminuiti per € 26,2 milioni rispetto alla fine del 2017; si segnala: **(i)** un decremento dei crediti dell'Area Infrastrutture Energetiche che si riferisce all'effetto combinato derivante da un lato dalle modifiche regolatorie che hanno portato all'iscrizione del provento derivante dall'eliminazione del cd. *regulatory lag* il cui ammontare alla fine del periodo di osservazione è pari ad € 73,0 milioni (+ € 19,6 milioni rispetto alla fine del 2017), dall'altro dal miglioramento delle performance di incasso; la quota non corrente relativa all'*accounting regolatorio*, pari ad € 97,5 milioni, è inclusa nell'attivo fisso e, **(ii)** un decremento dei crediti dell'Area Commerciale e Trading per gli effetti derivanti da un lato dalla riduzione del fatturato e da un miglioramento delle performance di incasso e dall'altro da maggiori cessioni e radiazioni.

I crediti verso clienti sono esposti al netto del Fondo Svalutazione Crediti che ammonta a € 574,6 milioni contro € 403,6 milioni di fine 2017. L'incremento, al netto della quota di accantonamento del periodo pari ad € 44,9 milioni, è essenzialmente dovuta all'applicazione del nuovo standard IFRS9.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 sono stati ceduti pro-soluto crediti per un ammontare complessivo pari a € 991,9 milioni di cui € 165,6 milioni verso la Pubblica Amministrazione.

Si informa infine che il fondo svalutazione crediti al 31 Dicembre 2017 non comprendeva gli importi relativi alle Note di Variazione IVA (€ 26,7 milioni) esposti all'interno della specifica voce del fondo rischi.

**Roma Capitale: il saldo netto è a credito di € 53,2 milioni**

Quanto ai **Rapporti con Roma Capitale** al 30 Settembre 2018, il saldo netto risulta a credito del Gruppo per € 53,2 milioni in diminuzione rispetto al 31 Dicembre 2017. La variazione dei crediti e dei debiti è determinata dalla maturazione delle competenze del periodo e dagli effetti conseguenti le compensazioni operate e gli incassi ricevuti. Nel periodo sono stati rilevati incassi ed eseguite compensazioni per complessivi € 77,8 milioni di cui € 52,1 milioni

per crediti relativi al corrispettivo del contratto di Illuminazione Pubblica ed € 20,3 milioni per crediti per utenze idriche.

Nel corso dei primi nove mesi del 2018 lo stock dei crediti commerciali registra una crescita di € 4,4 milioni rispetto all'esercizio chiuso al 31 Dicembre 2017, dovuto principalmente all'incremento dei crediti per le utenze idriche che ammontano ad € 6,3 milioni. In merito ai crediti finanziari si rileva una diminuzione di € 13,9 milioni rispetto al 31 Dicembre 2017, da attribuire all'effetto combinato da un lato delle maturazioni di periodo dei crediti relativi **(i)** al contratto di servizio di illuminazione pubblica, **(ii)** all'ammodernamento della rete sicurezza, **(iii)** alla manutenzione extra ordinaria, **(iv)** all'accordo per il Piano Led e, **(v)** ai lavori relativi ai servizi legati alla Pubblica Illuminazione, e dall'altro dagli incassi e compensazioni rilevati nel periodo di osservazione.

Sul lato dei debiti si rileva una diminuzione complessiva di € 25,9 milioni principalmente dovuta al pagamento di € 45,3 milioni relativo ai canoni di concessione 2014 e 2015 in parte compensati dalla maturazione del canone di periodo pari a € 19,4 milioni.

La tabella che segue espone congiuntamente le consistenze scaturenti dai rapporti intrattenuti con Roma Capitale dal Gruppo ACEA, sia per quanto riguarda l'esposizione creditoria che per quella debitoria ivi comprese le partite di natura finanziaria.

Crediti verso Roma Capitale	30/09/18	31/12/17	Variazione	30/09/17	Variazione
Prestazioni fatturate	55,4	51,3	4,1	60,0	(4,6)
Prestazioni da fatturare	1,6	1,4	0,2	2,2	(0,6)
<b>Totale Crediti Commerciali</b>	<b>57,0</b>	<b>52,7</b>	<b>4,4</b>	<b>62,2</b>	<b>(5,2)</b>
<b>Crediti finanziari per illuminazione Pubblica</b>	<b>121,6</b>	<b>135,5</b>	<b>(13,9)</b>	<b>123,4</b>	<b>(137,3)</b>
<b>Totale Crediti Esigibili Entro l'esercizio Successivo (A)</b>	<b>178,7</b>	<b>188,2</b>	<b>(9,6)</b>	<b>185,6</b>	<b>(142,5)</b>
<b>Debiti verso Roma Capitale</b>	<b>30/09/18</b>	<b>31/12/17</b>	<b>Variazione</b>	<b>30/09/17</b>	<b>Variazione</b>
Debiti Commerciali Esigibili entro l'esercizio successivo (B)	(89,6)	(115,5)	25,9	(115,2)	25,5
					0
<b>Totale (A) + (B)</b>	<b>89,0</b>	<b>72,7</b>	<b>16,3</b>	<b>70,4</b>	<b>18,6</b>
Altri crediti/(debiti) di natura finanziaria	(19,9)	1,2	(21,1)	8,1	(28,0)
Altri Crediti/(Debiti) di natura commerciale	(15,9)	(10,8)	(5,1)	(16,0)	0,1
<b>Totale altri Crediti/(Debiti) (C)</b>	<b>(35,8)</b>	<b>(9,6)</b>	<b>(26,1)</b>	<b>(7,9)</b>	<b>(27,9)</b>
					<b>18,7</b>
<b>Saldo Netto</b>	<b>53,2</b>	<b>63,1</b>	<b>(9,8)</b>	<b>62,6</b>	<b>(9,3)</b>

I debiti correnti si riducono del 11%

I **Debiti correnti** si riducono di € 135,5 milioni rispetto alla fine del 2017 per effetto della diminuzione dello stock dei fornitori (- € 109,2 milioni) in conseguenza essenzialmente dell'ottimizzazione del portafoglio clienti di Acea Energia solo in parte compensati dall'andamento dei prezzi delle *commodities*. Diminuiscono anche i debiti iscritti in reti e quelli iscritti in Acea Produzione.

Le **Altre Attività e Passività Correnti** registrano rispettivamente un incremento di € 1,5 milioni ed un incremento di € 2,9 milioni, rispetto alla fine dell'esercizio precedente.

Nel dettaglio, le altre attività aumentano per l'effetto contrapposto dell'incremento dei risconti attivi riguardanti principalmente Acea Energia ed areti complessivamente per € 11,4 milioni, principalmente per gli effetti legati alla prima applicazione dei nuovi standard internazionali, dell'incremento dei crediti per derivati su *commodities* (+ € 11,1 milioni) e del decremento dei crediti verso cassa conguaglio (- € 14,1 milioni) e della riduzione dei crediti tributari per € 6,5 milioni.

Le passività correnti si incrementano dei risconti passivi (+ € 29,5 milioni) a seguito dell'applicazione dei nuovi standard da imputare agli effetti legati ai contributi di allaccio e si decrementano dei debiti verso istituti di sicurezza e previdenza oltre che per la diminuzione dei debiti verso cassa conguaglio e verso i comuni.

Il patrimonio netto si attesta a € 1,8 miliardi

Il **Patrimonio netto** ammonta ad € 1.756,6 milioni. Le variazioni intervenute, pari a - € 54,6 milioni, sono analiticamente illustrate nell'apposita tabella e derivano essenzialmente dalla distribuzione dei dividendi, dalla maturazione dell'utile del periodo e dalla variazione delle riserve di *cash flow hedge* e quelle formate con utili e perdite attuariali nonché dall'iscrizione della riserva FTA (*First Time Adoption*) per l'applicazione dei nuovi standard internazionali (IFRS9 e IFRS15).



L'indebitamento finanziario netto, su base *adjusted*, aumenta di € 306,1 milioni rispetto a fine 2017

L'**Indebitamento** del Gruppo registra un incremento complessivo pari a € 209,6 milioni, passando da € 2.421,5 milioni della fine dell'esercizio 2017 a € 2.631,2 milioni dei primi nove mesi del 2018. Tale variazione è diretta conseguenza degli investimenti del periodo ivi compresi quelli di natura tecnologica. Contribuiscono alla variazione negativa il peggioramento della posizione a debito dell'Area Idrico (+ € 90,0 milioni) e dell'Area Infrastrutture Energetiche (+ € 115,1 milioni) ai maggiori investimenti ed ai pagamenti effettuati dalle società dell'Area Idrico anche con riferimento a Roma Capitale.

€ milioni	30/09/2018	31/12/2017	Variazione	Variazione %	30/09/2017	Variazione	Variazione %
Attività (Passività) finanziarie non correnti	2,4	2,7	(0,3)	(11,9%)	2,7	(0,3)	(11,3%)
Attività (Passività) finanziarie non correnti verso Controllanti, controllate e collegate	32,9	35,6	(2,7)	(7,6%)	37,7	(4,7)	(12,6%)
Debiti e passività finanziarie non correnti	(3.395,3)	(2.745,0)	(650,3)	23,7%	(2.516,3)	(879,0)	34,9%
<b>Posizione finanziaria a medio - lungo termine</b>	<b>(3.359,9)</b>	<b>(2.706,7)</b>	<b>(653,3)</b>	<b>24,1%</b>	<b>(2.475,9)</b>	<b>(884,0)</b>	<b>35,7%</b>
Disponibilità liquide e titoli	928,7	680,6	248,1	36,4%	441,7	487,0	110,3%
Indebitamento a breve	(422,5)	(544,6)	122,1	(22,4%)	(193,8)	(228,6)	117,9%
Attività (Passività) finanziarie correnti	135,9	32,9	103,0	0,0%	(380,5)	516,4	(135,7%)
Attività (Passività) finanziarie correnti verso Controllante e Collegate	86,7	116,2	(29,5)	(25,4%)	121,4	(34,7)	(28,6%)
<b>Posizione finanziaria a breve termine</b>	<b>728,8</b>	<b>285,1</b>	<b>443,7</b>	<b>155,6%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>740,2</b>	<b>0,0%</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta</b>	<b>(2.631,1)</b>	<b>(2.421,5)</b>	<b>(209,6)</b>	<b>8,7%</b>	<b>(2.487,3)</b>	<b>(143,9)</b>	<b>5,8%</b>

L'indebitamento a medio-lungo termine aumenta di € 650,3 milioni

Per quanto riguarda la componente a **medio-lungo termine**, l'aumento di € 650,3 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2017 si riferisce per € 984,0 milioni all'incremento dei prestiti obbligazionari compensati per € 333,7 milioni dalla riduzione dei debiti e passività finanziarie non correnti. I debiti e le passività finanziarie non correnti sono composti come riportato nella tabella che segue:

€ milioni	30/09/18	31/12/17	Variazione	Variazione %	30/09/17	Variazione	Variazione %
Obbligazioni	2.679,0	1.695,0	984,0	58,1%	1.690,8	988,2	58,5%
Finanziamenti a medio - lungo termine	716,3	1.050,0	(333,7)	(31,8%)	825,5	(109,2)	(13,2%)
<b>Indebitamento a medio-lungo</b>	<b>3.395,3</b>	<b>2.745,0</b>	<b>650,3</b>	<b>23,7%</b>	<b>2.516,3</b>	<b>879,0</b>	<b>34,9%</b>

Le **obbligazioni** pari a € 2.679,0 milioni registrano un incremento di complessivi € 984,0 milioni essenzialmente per il collocamento di due emissioni obbligazionarie avvenute nel corso del primo trimestre dell'anno di importo rispettivamente pari a € 300 milioni ed € 700 milioni a valere sul programma *Euro Medium Term Notes* (EMTN).

I **finanziamenti a medio - lungo termine** pari ad € 716,3 milioni registrano un decremento complessivo di € 333,7 milioni che si riferisce quasi esclusivamente alla Capogruppo (€ 321,1 milioni). Tale variazione è dovuta essenzialmente all'estinzione anticipata di un finanziamento BEL pari a € 50 milioni e alla riclassifica nella posizione a breve di altri due finanziamenti in scadenza nel mese di Gennaio e Giugno 2019 pari, rispettivamente a € 100 milioni e a € 150 milioni.

Nella tabella che segue viene esposta la situazione dell'indebitamento finanziario a medio - lungo e a breve termine suddiviso per scadenza e per tipologia di tasso di interesse.

Finanziamenti Bancari:	Debito residuo Totale	Entro il 30.09.2019	Dal 30.09.2019 al 30.09.2023	Oltre il 30.09.2023
a tasso fisso	510,8	275,9	101,5	133,5
a tasso variabile	487,0	33,9	134,4	318,7
a tasso variabile verso fisso	31,9	8,7	23,2	0,0
<b>Totale</b>	<b>1.029,7</b>	<b>318,5</b>	<b>259,0</b>	<b>452,2</b>

Il *fair value* degli strumenti derivati di copertura di ACEA è negativo per € 2,4 milioni e si riduce, rispetto al 31 Dicembre 2017 di € 1,1 milioni (era negativo per € 3,4 milioni).

La componente a breve termine è positiva di € 728,8 milioni e aumenta di € 443,7 milioni

La componente a **breve termine** è positiva di € 728,8 milioni e, rispetto alla fine dell'esercizio 2017 evidenzia un aumento di € 443,7 milioni.

Si informa che al 30 Settembre 2018 la Capogruppo dispone di linee *uncommitted* per € 679 milioni di cui € 449 milioni non utilizzate. Per l'ottenimento di tali linee non sono state rilasciate garanzie.

Il rating di ACEA

Si informa che i Rating assegnati ad ACEA sul lungo termine dalle Agenzie di Rating internazionali sono i seguenti:

- Fitch "BBB+";
- Moody's "Baa2"

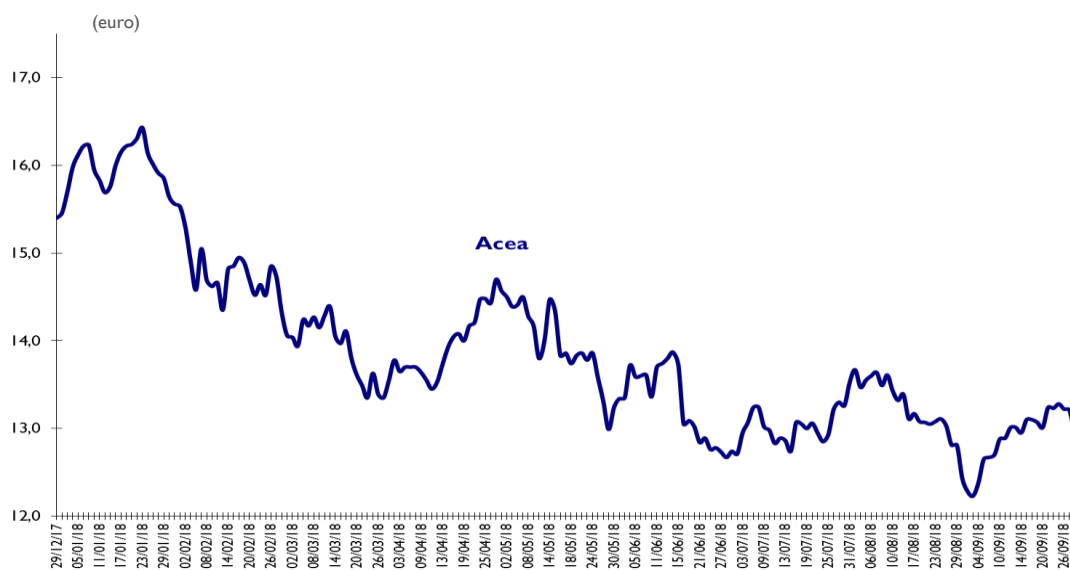


## Contesto di riferimento

### Andamento dei mercati azionari e del titolo ACEA

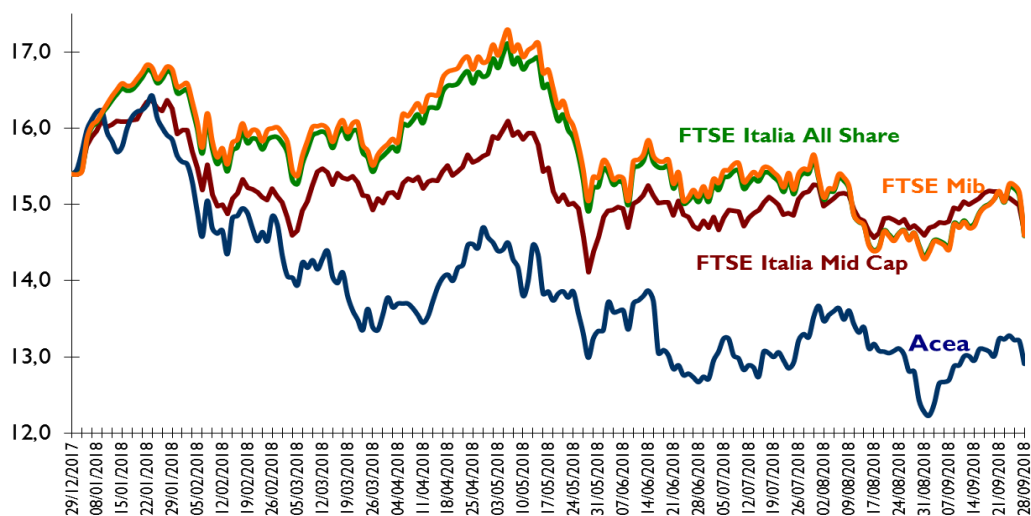
Nei primi nove del 2018, i principali indici della Borsa Italiana hanno registrato le seguenti variazioni: FTSE MIB - 5,2%; FTSE Italia All Share -5,3%; FTSE Italia Mid Cap -4,8%.

Nel periodo oggetto di analisi, la quotazione di ACEA si è ridotta del 16,2%. Il titolo ha registrato il 28 settembre 2018 (ultima seduta borsistica del periodo di osservazione) un prezzo di chiusura pari a 12,91 euro (capitalizzazione: 2.749,4 milioni di euro). Il valore massimo di 16,43 euro è stato raggiunto il 23 gennaio, mentre il valore minimo di 12,23 euro il 3 settembre. Nel corso del periodo oggetto di analisi, i volumi medi giornalieri sono stati di poco superiori a 120.000 azioni, in leggera flessione rispetto ai 130.000 dello stesso periodo del 2017.



(Fonte Bloomberg)

Si riporta di seguito il grafico normalizzato sull'andamento del titolo ACEA confrontato con gli indici di Borsa.



(grafico normalizzato ai valori di Acea – Fonte Bloomberg)

	<b>Var.% al 30/09/18</b> (rispetto al 31/12/17)
<b>Acea</b>	<b>-16,2%</b>
FTSE Italia All Share	-5,3%
FTSE Mib	-5,2%
FTSE Italia Mid Cap	-4,0%

Nei primi nove mesi dell'anno, sono stati pubblicati circa 90 studi/note sul titolo ACEA.

## Andamento delle Aree di attività

### Risultati economici per area di attività

La rappresentazione dei risultati per area è fatta in base all'approccio utilizzato dal *management* per monitorare le *performance* del Gruppo negli esercizi posti a confronto nonché nel rispetto del principio contabile IFRS 8. Si evidenzia che i risultati dell'area "Altro" accolgono quelli derivanti dalle attività corporate di ACEA oltre che le elisioni di tutti i rapporti intersettoriali.

Si informa che, in conseguenza dell'approvazione della nuova macrostruttura, avvenuta nel corso del precedente esercizio, le Aree Industriali hanno subito alcune modifiche che hanno comportato la necessità di *proformare* i dati comparativi. Per maggiori dettagli in merito alle modifiche intervenute si rinvia al paragrafo "Informativa di settore" riportato in allegato D al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2017.

Milioni di euro	Ambiente	Commerciale e Trading	Estero	Idrico	Infrastrutture Energetiche					Ingegneria e servizi	Altro		Totale
					Generazione	Distribuzione	IP	Elisioni	Totale		Corporate	Elisioni di Consolidato	
<b>30.09.2018</b>													
Ricavi	125	1.223	28	577	62	419	36	(1)	516	53	90	(413)	2.200
Costi	77	1.161	17	284	22	180	39	(1)	239	42	107	(413)	1.514
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>48</b>	<b>63</b>	<b>11</b>	<b>293</b>	<b>40</b>	<b>238</b>	<b>(2)</b>	<b>0</b>	<b>276</b>	<b>11</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>	<b>685</b>
Ammortamenti e perdite di valore	22	36	6	130	15	83	1	0	99	1	10	0	304
<b>Risultato operativo</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	<b>6</b>	<b>163</b>	<b>25</b>	<b>156</b>	<b>(3)</b>	<b>0</b>	<b>178</b>	<b>10</b>	<b>(27)</b>	<b>-</b>	<b>381</b>
Investimenti	13	9	4	225	10	145	1	0	156	1	5	0	413
<b>30.09.2017</b>													
Ricavi	118	1.151	28	535	50	383	49	(1)	482	60	88	(407)	2.056
Costi	72	1.094	17	271	21	176	47	(1)	243	46	95	(407)	1.430
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>47</b>	<b>57</b>	<b>11</b>	<b>264</b>	<b>29</b>	<b>208</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>239</b>	<b>15</b>	<b>(7)</b>	<b>0</b>	<b>626</b>
Ammortamenti e perdite di valore	23	45	5	120	14	93	1	0	107	2	32	0	335
<b>Risultato operativo</b>	<b>24</b>	<b>12</b>	<b>7</b>	<b>144</b>	<b>15</b>	<b>115</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>132</b>	<b>13</b>	<b>(39)</b>	<b>0</b>	<b>291</b>
Investimenti	12	11	3	184	16	132	0	0	149	0	10	0	369

Tra i ricavi dell'Area Idrico è incluso il risultato sintetico delle partecipazioni (di natura non finanziaria) consolidate con il metodo del patrimonio netto.

## Aree Industriali

La macrostruttura di Acea è articolata in funzioni corporate e in sei aree industriali: Idrico, Infrastrutture energetiche, Commerciale e Trading, Ambiente, Estero e Ingegneria e Servizi.



## Area Industriale Ambiente

### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali del periodo

Dati operativi	U.M.	30/09/18	30/09/17	Variazione	Var. %
Conferimenti a WTE	kTon	347	347	0	0,0%
Conferimenti a impianto produzione CDR	kTon	0	0	0	0,0%
Energia Elettrica ceduta netta	GWh	264	264	0	0,0%
Rifiuti Ingresso impianti Orvieto	kTon	71	77	(6)	(7,9%)
Rifiuti Recuperati/Smaltiti	kTon	394	395	(1)	(0,2%)
di cui					
Rifiuti in ingresso Impianti di Compostaggio, Fanghi e liquidi	kt	330	336	(6)	(1,7%)
Scorie e Ceneri prodotte da WTE	kt	64	59	5	7,9%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ricavi	125,2	118,5	6,7	5,6%
Costi	77,1	71,7	5,4	7,5%
Margine operativo lordo (EBITDA)	48,1	46,8	1,3	2,8%
Risultato operativo (EBIT)	25,6	24,0	1,6	6,9%
Dipendenti medi (n.)	360	353	7	2,1%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Var.	Var. %	30/09/17	Var.	Var. %
Investimenti	13,1	15,4	(2,3)	(14,8%)	11,9	1,2	10,1%
Indebitamento finanziario netto	202,5	195,3	7,2	3,7%	215,5	(13,0)	(6,0%)

Margine Operativo Lordo (EBITDA) (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area AMBIENTE	48,1	46,8	1,3	2,8%
Margine operativo lordo GRUPPO	685,2	625,8	59,4	9,5%
Peso percentuale	7,0%	7,5%	(0,5 p.p.)	

L'Area chiude i primi nove mesi del 2018 con un livello di EBITDA pari a € 48,1 milioni (+ € 1,3 milioni). Tale andamento deriva dalle migliori performance fatte registrare da Acea Ambiente (+ € 1,6 milioni), Iseco (+ € 0,3 milioni) e Aquaser (+ € 0,4 milioni), compensate in parte da Acque Industriali (- € 1,0 milione) dovute in prevalenza al perdurare dell'incertezza normativa nell'ambito delle attività di recupero fanghi.

L'organico medio al 30 Settembre 2018 si attesta a 360 unità e risulta in aumento di 7 unità rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio. La crescita è principalmente imputabile ad Acea Ambiente.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 13,1 milioni in lieve crescita rispetto il medesimo periodo dell'esercizio precedente (+ € 1,2 milioni). Gli investimenti dei primi nove mesi del 2018 si riferiscono principalmente i lavori di ampliamento dell'impianto di Monterotondo Marittimo, ai lavori eseguiti negli impianti WTE di Terni e San Vittore, agli interventi all'impianto di trattamento rifiuti e produzione biogas sito in Orvieto e all'acquisizione di un terreno industriale nei pressi di Chiusi.

L'indebitamento finanziario dell'Area si attesta ad € 202,5 milioni, (- € 13,0 milioni rispetto al 30 Settembre 2017 e + € 7,2 milioni rispetto al 31 Dicembre 2017). Tale andamento discende sostanzialmente dalle dinamiche del cash flow operativo.

### Eventi significativi del periodo e successivi

Si rileva che:

- relativamente al sito della discarica di Orvieto, in data 16 Luglio 2018, acquisita la nuova AIA con DD della Regione Umbria con Determinazione n. 7019 del 5 Luglio 2018, sono stati consegnati i lavori per l'approntamento del gradone 9-bis per l'ampliamento della discarica alla società aggiudicataria della gara;
- relativamente all'iniziativa di Chiusi, si sono concluse le attività di caratterizzazione delle aree interessate completate con esito positivo; il progetto per il rilascio dell'autorizzazione alla costruzione dell'esercizio sarà presentato alle Autorità competenti entro la fine dell'anno.

## Area Industriale Commerciale e Trading

### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali del periodo

Dati operativi	U.M.	30/09/18	30/09/17 Pro-Forma	Variazione	Var. %
Energia Elettrica venduta Libero	GWh	2.782	3.195	(413)	(12,9%)
Energia Elettrica venduta Tutela	GWh	1.781	1.984	(203)	(10,2%)
Energia Elettrica Nr. Clienti Libero (P.O.D.)	N/000	330	317	13	4,0%
Energia Elettrica Nr. Clienti Tutela (P.O.D.)	N/000	845	907	(63)	(6,9%)
Gas Venduto	Msm <sup>3</sup>	88	65	22	34,4%
Gas Nr. Clienti Libero	N/000	172	167	5	2,7%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	30/09/17 Pro-Forma	Variazione	Variazione %
Ricavi	1.223,4	1.151,4	72,0	6,3%
Costi	1.160,8	1.094,1	66,7	6,1%
Margine operativo lordo (EBITDA)	62,6	57,3	5,3	9,3%
Risultato operativo (EBIT)	26,4	11,8	14,6	123,4%
Dipendenti medi (n.)	465	474	(10)	(2,1%)

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17 Pro-Forma	Var.	Var. %	30/09/17 Pro-Forma	Var.	Var. %
Investimenti	9,5	19,4	(9,9)	(51,1%)	11,2	(1,8)	(15,6%)
Indebitamento finanziario netto	12,5	(8,7)	21,2	n.s.	58,6	(46,1)	(78,7%)

Margine Operativo Lordo (EBITDA) Adj (€ milioni)	30/09/18	30/09/17 Pro-Forma	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Commerciale e Trading	62,6	57,3	5,3	9,3%
Margine operativo lordo GRUPPO	685,2	625,8	59,4	9,5%
Peso percentuale	9,1%	9,2%	0,0 p.p.	

L'Area, responsabile delle politiche di *energy management* del Gruppo nonché della gestione e sviluppo delle attività di vendita di energia elettrica e gas e correlate attività di relazione con il cliente, chiude i primi nove mesi del 2018 con un livello di EBITDA pari a € 62,6 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2017, di € 5,3 milioni. L'incremento è quasi interamente da imputare ad Acea Energia (+ € 5,1 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2017). Tale variazione è data dagli effetti combinati dei minori margini energia (- € 7,0 milioni) compensati dai minori costi di esercizio (- € 7,8 milioni) a cui si devono aggiungere gli effetti economici derivanti dalla prima applicazione del nuovo standard internazionale IFRS15, che riclassifica il costo degli agenti nella voce ammortamenti.

In merito agli effetti sul primo margine, la riduzione fatta registrare da Acea Energia è determinata principalmente dalla diminuzione del margine del **mercato libero** (- € 6,4 milioni). Il margine del **mercato tutelato** e quello del **mercato del gas** risultano sostanzialmente in linea con i primi nove mesi del 2017 (complessivamente - € 0,5 milioni). La riduzione del margine del **mercato libero** è prodotta dalla contrazione dei volumi di energia elettrica venduti (- 12,9% prevalentemente nel segmento B2B), alla minore marginalità nel segmento *mass market* e alla revisione normativa in materia di sbilanciamenti. Si segnala comunque una crescita del numero dei clienti con particolare riferimento ai segmenti *small business* e *mass market* (+ 4,0%).

Il risultato operativo registra un aumento di € 14,6 milioni, per effetto principalmente della riduzione delle svalutazioni crediti anche a seguito delle migliori *performance* di incasso.

Con riferimento all'organico, la consistenza media al 30 Settembre 2018 si è attestata a 465 unità in riduzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente per 10 unità. Contribuiscono principalmente a tale variazione Acea8cento (- 17 risorse) e Acea Energia (+ 7 risorse).

Gli investimenti dell'Area si attestano a circa € 9,5 milioni e registrano una riduzione di € 1,8 milioni rispetto al 30 Settembre 2017 anche in conseguenza dell'avvenuto *go live* dei sistemi informativi relativi al progetto Acea 2.0.

L'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2018 si attesta a € 12,5 milioni in diminuzione di € 46,1 milioni rispetto al 30 Settembre 2017 e in aumento di € 21,2 milioni rispetto al 31 Dicembre 2017. Tale andamento deriva dalle dinamiche del *cash flow* operativo influenzato dal miglioramento delle *performance* di incasso e dai minori debiti per minori volumi di energia acquistata sul mercato tutelato.

### **Eventi significativi del periodo e successivi**

Con riferimento ai procedimenti aperti dall'AGCM sono di seguito descritti i principali aggiornamenti:

**Procedimento PS9354 dell'Autorità garante della Concorrenza e del Mercato per pratiche commerciali scorrette:** in data 2 luglio 2018, Acea Energia ha provveduto a trasmettere all'AGCM la relazione, richiesta dall'Autorità avente ad oggetto l'esplicitazione delle misure definitive adottate dalla Società al 30 Giugno 2018 in ottemperanza al provvedimento in oggetto. In data 24 Settembre 2018, è pervenuta alla Società una nuova richiesta di informazioni formulata dall'AGCM in riscontro all'ultima nota di Acea Energia contenente la descrizione delle misure di ottemperanza al provvedimento implementate dalla Società. In particolare l'Autorità ha richiesto che entro il 24 Ottobre 2018 vengano fornite dalla società ulteriori indicazioni in merito al trattamento dei reclami inerenti le fatture di conguaglio/recupero crediti, inclusive di consumi integralmente o parzialmente prescritti.

**Procedimento A513 dell'AGCM per abuso di posizione dominante:** Il 3 Agosto 2018 l'AGCM ha notificato ad Acea Energia, la Comunicazione delle Risultanze Istruttorie documento nel quale l'Autorità, alla luce di quanto acquisito nel corso del Procedimento, formalizza le risultanze istruttorie, e, ai fini della valutazione in merito alla violazioni dell'articolo 102 del TFUE, individua (i) i mercati rilevanti, (ii) la sussistenza della posizione dominante delle società del Gruppo Acea, (iii) l'abuso di detta posizione dominante, (iv) la gravità e durata dell'abuso di posizione dominante. Da tale Comunicazione emerge che l'Autorità contesta all'intero Gruppo ACEA il perseguimento di una strategia commerciale/industriale diretta a governare lo "svuotamento" della propria base clienti tutela attraverso lo sfruttamento illegittimo di prerogative irripetibili, derivanti direttamente dallo svolgimento in monopolio legale sia dell'attività di distribuzione sia dell'attività posta in essere in qualità di esercente il Servizio di Maggior Tutela nelle aree territoriali dei Comuni di Roma e Formello". Entro il 15 Novembre 2018, termine di conclusione del Procedimento, il Collegio delibererà in merito alla richiesta sanzionatoria degli uffici per il Gruppo Acea verso il quale l'AGCM ha avviato il medesimo Procedimento.

**Procedimento PS9974 dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM):** In data 26 Settembre 2018, è stato notificato ad Acea Energia, da parte dell'AGCM, l'esito del Procedimento avente ad oggetto l'invito a rimuovere i profili di possibile scorrettezza della condotta commerciale, ai sensi dell'art. 4, co. 5, del "Regolamento sulle procedure istruttorie in materia di pubblicità ingannevole e comparativa", che era stato notificato alla Società in data 30 Maggio 2018.

L'Autorità ha ritenuto di procedere all'archiviazione delle istanze di intervento in quanto le attività poste in essere dalla Società, alla luce del suddetto invito dell'AGCM, come dalla stessa rappresentato nel riscontro trasmesso all'Autorità in data 2 Luglio 2018, sono state considerate idonee alla rimozione dei possibili profili di scorrettezza della pratica commerciale oggetto di indagine.

## Area Industriale Estero

### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali del periodo

Dati operativi	U.M.	30/09/18	30/09/17	Variazione	Var. %
Volumi Acqua	Mm <sup>3</sup>	32	33	(1)	(1,6%)

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ricavi	27,7	27,9	(0,2)	(0,8%)
Costi	16,6	16,8	(0,2)	(1,4%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	11,1	11,1	0,0	0,0%
Risultato operativo (EBIT)	5,6	6,5	(0,9)	(14,2%)
Dipendenti medi (n.)	608	593	14	2,4%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Var.	Var. %	30/09/17	Var.	Var. %
Investimenti	4,0	5,2	(1,2)	(22,6%)	3,5	0,5	14,9%
Indebitamento finanziario netto	6,1	7,4	(1,3)	(17,6%)	8,6	(2,5)	(28,9%)

Margine Operativo Lordo (EBITDA) (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Estero	11,1	11,1	-	0,3%
Margine operativo lordo GRUPPO	685,2	625,8	59,4	9,5%
Peso percentuale	1,6%	1,8%	(0,2 p.p.)	

L'Area, costituita a seguito delle modifiche organizzative di maggio 2017 (precedentemente compresa nell'Area Idrico) comprende attualmente le società idriche che gestiscono il servizio idrico in America Latina. In particolare:

- Agua de San Pedro (Honduras) di cui il Gruppo detiene il 60,65% a partire da ottobre 2016 data dalla quale è consolidata integralmente. La Società svolge la propria attività nei confronti dei clienti di San Pedro Sula;
- Acea Dominicana (Repubblica Dominicana) interamente posseduta dal Gruppo, svolge il servizio nei confronti della municipalità locale denominata CAASD (Corporation Aqueducto Alcantariado Santo Domingo);
- AguaAzul Bogotà (Colombia) di cui il Gruppo possiede il 51% è consolidata sulla base dell'*equity method* a partire dal bilancio 2016 in conseguenza di una modifica intervenuta nella composizione del Consiglio di Amministrazione;
- Consorzio Agua Azul (Perù) è controllata dal Gruppo che ne possiede il 25,5% e svolge il servizio idrico e di adduzione nella città di Lima.

Nel corso del trimestre sono state inoltre costituite:

- Acea Perù interamente posseduta da Acea International è stata costituita il 28 Giugno 2018 non ancora operativa. Tale società è stata costituita con il preciso intento di gestire il servizio acquedottistico nella città di Lima;
- Consorzio Servizio Sur controllata da Acea International (50%), ACEA Ato2 (1%) e da soci locali Conhydra, Valio e India complessivamente al 49%). Il Consorzio è stato costituito il 5 Luglio 2018 ma non risulta ancora operativo. Tale società è stata costituita con il preciso intento di gestire il servizio di manutenzione correttiva per i sistemi di Acqua potabile e di Rete Fognaria della Direzione di Servizi Sur di Lima (Perù).

Tale Area chiude i primi nove mesi del 2018 con un EBITDA di € 11,1 milioni in linea con il medesimo periodo dell'esercizio precedente (€ 11,1 milioni).

L'organico medio al 30 Settembre 2018 si attesta a 608 unità e risulta in aumento di 14 unità rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente: tale variazione è imputabile ad **Agua de San Pedro** (+ 8 unità) e **Acea Dominicana** (+ 6 unità).

L'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2018 è pari a € 6,1 milioni e registra un miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2017 di € 2,5 milioni principalmente imputabile ad **Agua de San Pedro** (- €2,5 milioni), Acea International (- € 0,5 milioni) in parte compensato dal peggioramento registrato da **Acea Dominicana** (+ € 0.6 milioni).



### Eventi significativi del periodo e successivi

L'Area Industriale Estero è stata interessata, nel corso degli ultimi mesi, dal riordino delle partecipazioni all'estero che ha portato Acea International S.A. a svolgere un ruolo di direzione e coordinamento. In tale ottica si inquadra il trasferimento delle quote di partecipazioni in Consorzio Agua Azul S.A. da ACEA S.p.A. ad Acea International nonché le altre operazioni di acquisizioni operate dalla sub – holding estera nel corso della seconda metà del 2018.

### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali del periodo

Dati operativi*	U.M.	30/09/18	30/09/17	Variazione	Var. %
Volumi Acqua	Mm <sup>3</sup>	313	316	(3)	(1,0%)
Energia Elettrica Consumata	GWh	282	311	(29)	(9,3%)
Fanghi Smaltiti	kTon	72	107	(36)	(33,2%)

\* I valori si riferiscono alle società consolidate integralmente

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ricavi	577,1	535,3	41,8	7,8%
Costi	283,9	271,3	12,6	4,6%
Margine operativo lordo (EBITDA)	293,2	264,0	29,2	11,0%
Risultato operativo (EBIT)	163,4	143,5	19,8	13,8%
Dipendenti medi (n.)	1.801	1.785	15	0,9%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/2017	Var.	Var. %	30/09/17	Var.	Var. %
Investimenti	224,6	271,4	(46,9)	(17,3%)	183,7	40,8	22,2%
Indebitamento finanziario netto	1.011,2	921,2	90,0	9,8%	897,1	114,2	12,7%

Margine Operativo Lordo (EBITDA) (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Idrico	293,2	264,0	29,2	11,0%
Margine operativo lordo GRUPPO	685,2	625,8	59,4	9,5%
Peso percentuale	42,8%	42,2%	0,6 p.p.	

L'EBITDA dell'Area si è attestato, al 30 Settembre 2018 a € 293,2 milioni e registra un incremento di € 29,2 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2017 (+ 11,0%). In particolare la *performance positiva* dell'Area sono influenzate da ACEA Ato2, ACEA Ato5, Acque, Acquedotto del Fiora e Gori che segnano incrementi rispettivamente di € 14,3 milioni, € 5,4 milioni, € 4,3 milioni, € 1,9 milioni e € 1,2 milioni.

I ricavi del periodo sono stati valorizzati sulla base delle determinazioni assunte dagli EGA e/o dall'ARERA; come di consueto comprendono la stima dei conguagli relativi ai costi passanti. Come noto, a partire dal secondo periodo regolatorio le tariffe possono comprendere anche componenti relative alla qualità commerciale: a determinate condizioni, ai Gestori possono essere riconosciute, alternativamente, la componente Opex<sub>qc</sub> o il premio "qualità contrattuale". La qualità contrattuale viene riconosciuta al Gestore nel caso in cui gli indicatori individuati per la misurazione ed il monitoraggio (a partire dal 1° luglio 2016) superino le soglie prefissate dalla delibera ARERA 655/2015. Trova pertanto iscrizione tra i ricavi di ACEA Ato2 l'importo di € 24,2 milioni che rappresenta la migliore stima del premio qualità di competenza del periodo. Si segnala inoltre che le penali per la qualità commerciale ammontano ad € 0,8 milioni. Nel prosieguo è riportata una tabella che sintetizza lo status delle proposte tariffarie.

L'organico medio al 30 Settembre 2018 aumenta di 15 unità principalmente imputabili ad ACEA Ato2.

Di seguito sono riportati i contributi all'EBITDA delle società idriche valutate a patrimonio netto:

(€ milioni)	30/09/2018	30/09/2017	Variazione	Variazione %
Publiacqua	6,6	7,1	(0,5)	(7,5%)
Gruppo Acque	9,7	5,3	4,4	82,2%
Acquedotto del Fiora	3,7	1,7	1,9	110,0%
Umbra Acque	0,6	0,2	0,4	211,3%
Gori	1,6	0,4	1,2	276,0%
Nuove Acque e Intesa Aretina	0,4	0,4	0,1	0,0%
GEAL	0,9	0,8	0,1	5,0%
<b>Totale</b>	<b>23,5</b>	<b>16,0</b>	<b>7,5</b>	<b>46,8%</b>

Il risultato operativo risente della crescita degli ammortamenti (+ € 26,3 milioni) in coerenza con l'andamento degli investimenti e dell'entrata in esercizio delle nuove funzionalità del programma Acea2.0 nonché delle minori svalutazioni crediti operate (- € 8,4 milioni) in parte come conseguenza delle migliori performance di incasso principalmente con riferimento ad ACEA Ato2; gli accantonamenti di periodo (pari a € 4,9 milioni) risultano in diminuzione di € 8,6 milioni principalmente per gli effetti derivanti dalla riduzione del fondo oneri di ripristino operata nello scorso esercizio.

L'indebitamento finanziario dell'Area si attesta al 30 Settembre 2018 a € 1.011,2 milioni e registra un peggioramento di € 114,2 milioni rispetto al 30 Settembre 2017 e di € 90,0 milioni rispetto al 31 Dicembre 2017. Il peggioramento rispetto alla fine dello scorso esercizio è principalmente legato: (i) ad ACEA Ato2 sostanzialmente per la minore liquidità conseguente ad una riduzione delle disponibilità liquide dell'azienda in buona parte destinata a finanziare gli investimenti realizzati nel periodo; (ii) ad ACEA Ato5 in conseguenza di un peggioramento dell'esposizione debitoria nei confronti della capogruppo.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 224,6 milioni e sono principalmente riconducibili ad ACEA Ato2 per € 197,9 milioni e per € 24,8 milioni ad ACEA Ato5. Tra i principali investimenti del periodo si segnalano quelli relativi ai lavori eseguiti per la bonifica e l'ampliamento delle condotte idriche e fognarie dei vari comuni, alla manutenzione straordinaria dei centri idrici ed agli interventi sugli impianti di depurazione, quelli volti alla riduzione delle perdite idriche e al miglioramento continuo del rapporto con gli utenti e con il territorio nonché sugli applicativi informatici.

### Eventi significativi del periodo e successivi

#### Ricavi da Servizio Idrico Integrato

La tabella che segue indica, per le principali società dell'Area Idrico, l'importo dei ricavi dei primi nove mesi del 2018 valorizzati sulla base delle determinazioni tariffarie assunte dai rispettivi EGA o dall'ARERA. I dati sono comprensivi dei conguagli delle partite passanti, della componente Fo.NI., degli Opex<sub>qc</sub> o del premio art. 32.1 lettera a) delibera 664/2015/R/idr.

Società	Ricavi da SII (in € milioni)	Dettagli (in € milioni)
ACEA Ato2	451,3	FNI = 15,5 AMM <sub>FoNI</sub> = 5,9 Premio = 24,2
ACEA Ato5	53,4	FNI = 5,1 AMM <sub>FoNI</sub> = 1,9
GORI*	46,5	AMM <sub>FoNI</sub> = 0,0
Acque*	53,4	AMM <sub>FoNI</sub> = 3,2
Publiacqua*	72,5	AMM <sub>FoNI</sub> = 7,3
Acquedotto del Fiora*	32,5	AMM <sub>FoNI</sub> = 2,6
Umbra Acque*	22,4	FNI = 1,2 AMM <sub>FoNI</sub> = 0,9

\*Valori pro quota

#### Stato di avanzamento dell'iter di approvazione delle tariffe

Di seguito si riporta lo stato di avanzamento dell'iter di approvazione delle tariffe nonché di approvazione dell'aggiornamento biennale (2018 – 2019) delle predisposizioni tariffarie del SII per le principali società del Gruppo.

Società	Status approvazione (fino al MTI2 "2016 – 2019")	Status aggiornamento biennale (2018 – 2019)
ACEA Ato2	In data 27 luglio 2016 l'EGA ha approvato la tariffa comprensiva del premio ex art. 32.1 lettera a) delibera 664/2015/R/idr. <u>Intervenuta approvazione da parte dell'ARERA con delibera 674/2016/R/idr con alcune variazioni rispetto alla proposta dell'EGA; confermato premio qualità.</u>	La Conferenza dei Sindaci ha approvato l'aggiornamento tariffario in data 15 Ottobre 2018 l'aggiornamento tariffario e contestualmente ha rinviato l'approvazione del TICSII (Testo Integrato dei corrispettivi idrici) recante i criteri di articolazione tariffaria da applicare.
ACEA Ato5	È stata presentata istanza tariffaria dal Gestore in data 30 Maggio 2016 con istanza di riconoscimento degli Opex <sub>qc</sub> . ARERA ha diffidato l'EGA in data 16 novembre 2016 e l'EGA ha approvato la proposta tariffaria in data 13 dicembre 2016 respingendo, tra l'altro, l'istanza di riconoscimento degli Opex <sub>qc</sub> . Si è in attesa dell'approvazione da parte dell'ARERA	La Conferenza dei Sindaci ha approvato l'aggiornamento tariffario in data 1° Agosto 2018.

GORI	In data 1° Settembre 2016 il Commissario Straordinario dell'EGA ha approvato la tariffa con Opex <sub>qc</sub> a partire dal 2017. Si è in attesa dell'approvazione da parte dell'ARERA.	In data 17 Luglio 2018 il Commissario Straordinario dell'EGA ha approvato l'aggiornamento tariffario 2018-2019.
Acque	In data 5 Ottobre 2017 l'AIT ha approvato la tariffa con riconoscimento degli Opex <sub>qc</sub> . Si è in attesa dell'approvazione da parte dell'ARERA.	In data 22 Giugno 2018 il Consiglio Direttivo dell'AIT ha approvato l'aggiornamento tariffario 2018-2019 e, contestualmente, l'istanza di estensione della durata dell'affidamento di 5 anni, ovvero sino al 31 Dicembre 2031. In data 9 Ottobre 2018 l'ARERA, con delibera n. 502 ha provveduto ad approvare la proposta dell'AIT.
Publiacqua	In data 5 ottobre 2016 l'AIT ha approvato la tariffa con riconoscimento del premio ex art. 32.1 lettera a) delibera 664/2015/R/idr. In data 12 ottobre 2017, con delibera 687/2017/R/idr, ARERA ha approvato gli specifici schemi regolatori per il periodo 2016-2019 proposti dall'AIT.	Rinviata a novembre (probabilmente nel corso della prima settimana) la Conferenza Territoriale convocata per rivedere il Piano degli Interventi al fine di contenere l'incremento tariffario.
Acquedotto del Fiora	In data 5 ottobre 2016 l'AIT ha approvato la tariffa con riconoscimento degli Opex <sub>qc</sub> . In data 12 ottobre 2017, con delibera 687/2017/R/idr, ARERA ha approvato gli specifici schemi regolatori per il periodo 2016-2019 proposti dall'AIT.	Il Consiglio Direttivo dell'AIT ha approvato l'aggiornamento tariffario 2018-2019 nella seduta del 27 Luglio 2018.
Geal	In data 22 Luglio 2016 l'AIT ha approvato la tariffa con riconoscimento degli Opex <sub>qc</sub> . In data 26 Ottobre 2017, con delibera 726/2017/R/idr, ARERA ha approvato gli specifici schemi regolatori per il periodo 2016-2019 proposti dall'AIT.	In data 12 Luglio 2018 l'ARERA ha approvato l'aggiornamento tariffario 2018-2019 proposto dall'AIT.
Crea Gestioni	A seguito della Delibera 664/2015/R/idr, non avendo né i Comuni dove è svolto il servizio né gli Enti d'Ambito di riferimento alcuna proposta tariffaria per il periodo regolatorio 2016-2019, la Società ha provveduto ad inoltrare le proprie proposte tariffarie. Si è oggi in attesa dell'approvazione da parte dell'ARERA.	La Società ha provveduto ad inoltrare ai soggetti competenti/EGA i dati ai fini dell'aggiornamento tariffario, salvo completamento in corso per la parte sulla Qualità Tecnica. Considerando la sostanziale inerzia dei soggetti preposti, la Società prevede la presentazione di una proposta autonoma entro il mese di novembre 2018.
Gesesa	In data 29 Marzo 2017 l'AATO1 con deliberazione n. 8 del Commissario Straordinario ha approvato la predisposizione tariffaria per gli anni 2016-2019. Si è oggi in attesa dell'approvazione da parte dell'ARERA.	La Società ha trasmesso all'Ente d'Ambito la documentazione relativa alla revisione tariffaria 2018-2019 ed è stata avviata dallo stesso EGA l'istruttoria con la previsione di giungere all'approvazione delle tariffe entro il mese di ottobre 2018.
Umbra Acque	In data 30 Giugno 2016 l'EGA ha approvato la tariffa con riconoscimento degli Opex <sub>qc</sub> . <u>Intervenuta approvazione da parte dell'ARERA con delibera 764/2016/R/idr.</u>	L'Assemblea dell'AURI, nella seduta del 27 Luglio 2018, ha approvato l'aggiornamento tariffario 2018-2019. In data 20 Settembre 2018 l'ARERA, con delibera n. 464 ha provveduto ad approvare la proposta dell'AURI.

**Area Industriale Infrastrutture Energetiche**
**Dati operativi e risultati economici e patrimoniali del periodo**

Dati operativi	U.M.	30/09/18	30/09/17 Pro-forma	Variazione	Var. %
Energia Prodotta (idro + termo)	GWh	401	315	85	27,1%
Energia Prodotta (fotovoltaico)	GWh	9	9	(1)	(8,5%)
Energia Elettrica distribuita	GWh	7.449	7.604	(155)	(2,0%)
TEE venduti/annullati	Nr.	133.229	146.178	(12.949)	(8,9%)
Nr. Clienti	N/000	1.628	1.629	(1)	(0,1%)
Km di Rete	Km	30.638	30.386	252	0,8%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	30/09/17 Pro-forma	Variazione	Variazione %
Ricavi	515,7	482,0	33,8	7,0%
Costi	239,4	242,7	(3,3)	(1,3%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	276,3	239,3	37,0	15,5%
Risultato operativo (EBIT)	177,8	132,0	45,8	34,7%
Dipendenti medi (n.)	1.387	1.365	23	1,7%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17 Pro-forma	Var.	Var. %	30/09/17 Pro-forma	Var.	Var. %
Investimenti	156,2	209,4	(53,2)	(25,4%)	148,5	7,7	5,2%
Indebitamento finanziario netto	1.151,7	1.036,6	115,1	11,1%	1.037,5	114,2	11,0%

Margine Operativo Lordo (EBITDA) Adj (€ milioni)	30/09/18	30/09/17 Pro-forma	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Infrastrutture Energetiche Adjusted*	276,3	239,3	37,0	15,5%
Margine operativo lordo GRUPPO Adjusted*	685,2	625,8	59,4	9,5%
Peso percentuale	40,3%	38,2%	2,1 p.p.	

L'EBITDA al 30 Settembre 2018 si è attestato a € 276,3 milioni e registra un incremento di € 37,0 milioni rispetto al 30 Settembre 2017. Tale variazione è imputabile in via prevalente ad **areti** (+ € 24,0 milioni rispetto al 30 Settembre 2017) in conseguenza degli aggiornamenti tariffari annui nel perimetro del quinto ciclo regolatorio (effetto variazione tariffe tra i due periodi posti a confronto) come da delibera ARERA n. 175/2018/R/eel del 29 Marzo 2018. Con riferimento al bilancio energetico, **areti** al 30 Settembre 2018 ha immesso in rete 7.449 GWh in leggera diminuzione rispetto a quanto immesso nei primi nove mesi del 2017 (- 2%).

L'EBITDA del ramo della pubblica illuminazione è negativo per € 2,4 milioni, in peggioramento di € 5,1 milioni rispetto al 30 Settembre 2017 (era positivo di € 2,7 milioni). La variazione è determinata dalla marginalità derivante dal Piano Led avviato alla fine di giugno 2016 sulla base di un accordo con Roma Capitale nonché da effetti non ricorrenti iscritti nel 2018. Si segnala che nel corso dei primi nove mesi dell'anno sono stati sostituiti 10.276 corpi illuminanti (oltre ai 158.891 già sostituiti fino alla fine dello scorso anno). Si segnala inoltre che nel corso dei primi nove mesi del 2018 sono stati realizzati complessivamente 1.221 punti luce su richiesta di Roma Capitale.

Acea Produzione contribuisce all'aumento dell'EBITDA per € 9,1 milioni grazie all'aumento del margine energia del comparto della generazione idroelettrica che registra un incremento della produzione pari a circa il 26%, anche per il maggiore contributo degli impianti fluenti di Castel Madama, Mandela ed Orte (+ 13,9%) e del comparto di generazione termoelettrica che registra un significativo incremento (+ 163% rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio) a seguito del completamento della realizzazione dell'impianto di Tor di Valle.

Il costo del personale si incrementa di € 4,7 milioni, in linea con l'incremento dell'organico medio che al 30 Settembre 2018 si incrementa di 23 unità interamente riferibili alla società **areti**.

Il risultato operativo risente in via principale del decremento della componente svalutazione crediti (- € 12,3 milioni) dovuto agli effetti prodotti dalle svalutazioni operate lo scorso anno in merito alla vicenda legata a Gala, oltre che per i minori accantonamenti di periodo per esodo e mobilità (- € 1,3 milioni).

L'indebitamento finanziario netto si è attestato, al 30 Settembre 2018, ad € 1.151,7 milioni evidenziando un incremento di € 114,2 milioni rispetto al 30 Settembre 2017 e un incremento di € 115,1 milioni rispetto al 31

Dicembre 2017. Gli effetti sono principalmente da ricondurre al crescente volume di investimenti, all'incremento del *pay out* nonché alle dinamiche del *cash flow* operativo.

Gli investimenti si attestano a € 156,2 milioni e sono riferiti agli interventi sulla rete AT, MT e BT oltre ad una serie di interventi di ampliamento delle reti MT e manutenzioni straordinarie sulle linee aeree. Gli investimenti realizzati da **Acea Produzione** si riferiscono prevalentemente ai lavori di *revamping* impiantistico della Centrale Idroelettrica di Mandela e per i lavori di estensione della rete del teleriscaldamento nel comprensorio di Mezzocammino nella zona sud di Roma.

### **Eventi significativi del periodo e successivi**

#### **GALA**

Con delibera 50/2018/R/eel del 1° febbraio 2018 l'Autorità ha approvato un meccanismo di riconoscimento degli oneri altrimenti non recuperabili per il mancato incasso degli oneri generali di sistema. Tale disciplina prevede il riconoscimento dei crediti maturati dal 1° Gennaio 2016, con istanza per il riconoscimento da presentare entro luglio 2018 prendendo a riferimento le fatture scadute da almeno 12 mesi.

Tale disciplina prevede che possano accedere al meccanismo solo i distributori che hanno versato a CSEA e al GSE la quota di oneri per la quale chiedono il reintegro. Sono state introdotte inoltre alcune restrizioni tali da non consentire l'integrale riconoscimento della quota relativa agli oneri generali.

Avendo interesse ad aderire al meccanismo per ottenere un seppur parziale reintegro, areti, anticipata la quota di oneri a CSEA e al GSE, ha tempestivamente depositato istanza.

Conseguentemente, in data 30 Settembre 2018 in virtù del meccanismo sopra descritto, areti ha potuto recuperare l'importo pari ad € 28,4 milioni a parziale compensazione degli oneri di sistema.

Al 30 Settembre 2018 il credito complessivo maturato da areti è di oltre € 72 milioni, comprensivo di una quota di interessi moratori fatturati a fine giugno 2018.

Tenuto conto delle modifiche del quadro regolatorio derivanti dall'approvazione del meccanismo di reintegro degli oneri generali, si è proceduto prudenzialmente a rilevare la riduzione di valore del credito di areti verso Gala maturato alla data del 30 Settembre 2018.

#### **S.A.S.I. (Società Abruzzese per il Servizio Idrico Integrato S.p.A.)**

In data 5 Luglio 2018 ACEA e S.A.S.I. – società che gestisce il servizio idrico integrato nella provincia di Chieti - hanno raggiunto un accordo transattivo in occasione del quale la controparte si è impegnata a rinunciare, nei confronti di ACEA, al ricorso pendente avanti alla Corte di Cassazione e ad ogni pretesa ivi avanzata ed ACEA ad accettare detta rinuncia. Tale accordo prevede che S.A.S.I. deve corrispondere ad ACEA l'ammontare complessivo di € 5,4 milioni di cui € 1,0 milione incassato al momento della sottoscrizione dell'accordo.

#### **Provvedimenti sanzionatori dell'ARERA**

Con delibera **300/2018/S/eel** dell'ARERA, la Società è stata sanzionata per violazione in materia di messa in servizio dei misuratori elettronici di energia elettrica di bassa tensione. Il procedimento, avviato con delibera **VIS 62/2014/S/eel**, discende da una comunicazione trasmessa dalla società all'ARERA, in risposta ad una richiesta dati, dalla quale emergeva che, diversamente da quanto previsto dalla delibera 292/2006, alla data del 30 Giugno 2013 la percentuale di misuratori messi in servizio, rispetto al totale dei POD in bassa tensione con potenza disponibile inferiore a 55 kW, era pari all'89,9%, diversamente da quanto previsto dalla regolazione (95%).

#### **Progetti di innovazione tecnologica**

Nel corso dell'anno sono proseguite le iniziative già avviate nell'anno 2017. Tra di esse sono da evidenziare, in relazione agli importi coinvolti ed allo stadio di esecuzione, il progetto "Smart Grid", il progetto "Cabina Primaria e Secondaria 2.0", il progetto San Saba, la realizzazione di "Ricariche Elettriche e sistemi di accumulo" presso il parcheggio di Piazzale dei Partigiani, il progetto "DRONI", il progetto "Fibra Ottica" il Progetto "Smart Metering a 169MHz e NB-IoT" ed il Progetto "LUCÉ".

## Area Industriale Ingegneria e Servizi

### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali dell'esercizio

Dati operativi	U.M.	30/09/18	30/09/17	Variazione	Var. %
Verifica tecnico-professionale	Numero imprese	184	167	17	10,2%
Ispezioni in cantiere	Numero ispezioni	8.017	6.421	1.596	24,9%
Coordinamenti della Sicurezza	Numero CSE	227	429	(202)	(47,1%)

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ricavi	53,0	60,2	(7,1)	(11,9%)
Costi	42,1	45,5	(3,4)	(7,5%)
Margine operativo lordo (EBITDA)	10,9	14,6	(3,7)	(25,6%)
Risultato operativo (EBIT)	9,7	12,8	(3,1)	(24,3%)
Dipendenti medi (n.)	262	317	(55)	(17,3%)

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Var.	Var. %	30/09/17	Var.	Var. %
Investimenti	0,8	0,8	(0,1)	(8,0%)	0,5	0,3	60,5%
Indebitamento finanziario netto	20,1	12,3	7,9	64,0%	14,8	5,3	36,0%

Margine Operativo Lordo (EBITDA) (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Ingegneria e Servizi	10,9	14,6	(3,7)	(25,6%)
Margine operativo lordo GRUPPO	685,2	625,8	59,4	9,5%
Peso percentuale	1,6%	2,3%	(0,8 p.p.)	

L'Area, costituita in conseguenza delle modifiche organizzative avvenute nel mese di maggio 2017, chiude i primi nove mesi del 2018 con un EBITDA di € 10,9 milioni con decremento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (- € 3,7 milioni) imputabile in via principale alla società **Acea Elabori**.

Nell'Area è compresa anche Ingegnerie Toscane che registra un EBITDA di € 1,3 milioni sostanzialmente in linea rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio (+ € 0,2 milioni).

L'organico medio al 30 Settembre 2018 si attesta a 262 unità e risulta in diminuzione rispetto al 30 Settembre 2017 (erano 317 unità) principalmente per gli effetti derivanti dalla cessione del ramo di *Facility Management* che ha comportato il trasferimento di 55 risorse da Acea Elabori ad ACEA S.p.A.

Gli investimenti si attestano a € 0,8 milioni e si riferiscono principalmente per attrezzature industriali di Acea Elabori.

L'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2018 è pari ad € 20,1 milioni e registra un peggioramento rispetto alla chiusura del corrispondente periodo del 2017 di € 5,3 milioni dovuto in parte all'incremento del fabbisogno generato dalle variazioni del circolante con particolare riferimento ai rapporti infragruppo.

#### Eventi significativi del periodo e successivi

Non si segnalano eventi significativi nel periodo oggetto di osservazione.

## Corporate

### Risultati economici e patrimoniali del periodo

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Ricavi	90,2	87,7	2,5	2,8%
Costi	107,2	95,0	12,2	12,9%
Margine operativo lordo (EBITDA)	(17,0)	(7,3)	(9,7)	134,0%
Risultato operativo (EBIT)	(27,5)	(39,4)	12,0	(30,4%)
Dipendenti medi (n.)	662	587	75	12,8%

Risultati economici e patrimoniali (€ milioni)	30/09/18	31/12/17	Var.	Var. %	30/09/17	Var.	Var. %
Investimenti	5,2	10,7	(5,5)	(51,6%)	9,6	(4,4)	(46,2%)
Indebitamento finanziario netto	227,0	257,3	(30,3)	(11,8%)	255,3	(28,3)	(11,1%)

Margine Operativo Lordo (EBITDA) (€ milioni)	30/09/18	30/09/17	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Corporate	(17,0)	(7,3)	(9,7)	134,0%
Margine operativo lordo GRUPPO	685,2	625,8	59,4	9,5%
Peso percentuale	(2,5%)	(1,2%)	(1,3 p.p.)	

ACEA chiude i primi nove mesi del 2018 con un livello negativo di EBITDA pari ad € 17,0 milioni (- € 9,7 milioni rispetto al 30 Settembre 2017), per la revisione dei contratti di servizio a cui si aggiunge un aumento dei costi per Information Technology non capitalizzati.

L'organico medio al 30 Settembre 2018 si attesta a 662 unità e risulta in aumento rispetto all'esercizio precedente (erano 587 unità). Tale aumento è principalmente dovuto all'acquisizione del ramo di *Facility Management* che ha comportato il trasferimento di 55 risorse da Acea Elabori ad ACEA S.p.A.

Gli investimenti si attestano a € 5,2 milioni e, rispetto a primi nove mesi del 2017, si riducono di € 4,4 milioni. Gli investimenti si riferiscono principalmente agli sviluppi informatici e agli investimenti sulle sedi adibite alle attività aziendali. La riduzione rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio si riferisce principalmente ai minori investimenti in infrastrutture tecnologiche.

L'indebitamento finanziario netto al 30 Settembre 2018 è pari a € 227,0 milioni e registra un miglioramento rispetto alla chiusura dell'esercizio 2017 di € 30,3 milioni. Tale variazione discende dal fabbisogno di Gruppo e di ACEA generato dalle variazioni del circolante, fra cui il pagamento di debiti verso fornitori.

### Eventi significativi del periodo e successivi

Nell'ambito del progetto di trasferimento delle partecipate estere da Acea ad Acea International, nella prima parte dell'anno, ACEA ha ceduto tutte le azioni detenute nel Consorzio Agua Azul ad Acea International. Tale operazione ha comportato il versamento alla SUNAT (l'agenzia delle entrate locale) di imposte sul *capital gain* per € 2,2 milioni.



## Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo ed oltre

### **Acea S.p.A. e Open Fiber: accordo per l'evoluzione delle reti e lo sviluppo di servizi innovativi per la città di Roma**

Il 12 Gennaio 2018 l'Amministratore Delegato di Acea S.p.A. Stefano Donnarumma e Elisabetta Ripa, Amministratore Delegato di Open Fiber, a seguito del *Memorandum of Understanding* firmato il 3 agosto 2017, hanno siglato un'intesa che definisce termini e condizioni del complessivo accordo industriale per lo sviluppo di una rete di comunicazione a banda ultra larga nella città di Roma.

### **Acea S.p.A. Collocamento di emissioni obbligazionarie per € 1 miliardo**

Il 1° Febbraio 2018, Acea S.p.A. ha completato il collocamento di emissioni obbligazionarie di importo rispettivamente pari ad € 300 milioni della durata di 5 anni a tasso variabile (Euribor 3 mesi + 0,37%) ed a € 700 milioni della durata di 9 anni e mezzo a tasso fisso (1,5%), a valere sul programma Euro *Medium Term Notes* (EMTN) da € 3 miliardi. L'emissione del prestito obbligazionario, destinato esclusivamente a investitori istituzionali dell'Euromercato, ha avuto successo, ricevendo richieste pari a oltre 2,5 volte l'ammontare delle Obbligazioni offerte. Fitch Ratings e Moody's hanno attribuito all'emissione un *rating* rispettivamente pari a BBB+ e Baa2 in linea con quello di ACEA.

### **Acea S.p.A. L'Assemblea degli azionisti approva Bilancio 2017 e la distribuzione di un dividendo pari a 0,63 euro per azione**

Il 20 Aprile 2018 l'Assemblea degli Azionisti di Acea S.p.A. ha approvato il Bilancio 2017 e la distribuzione di un dividendo pari ad € 0,63 per azione messo in pagamento a partire dal 20 giugno (data stacco cedola 18 giugno, *record date* 19 giugno).

### **Acea S.p.A. Nomina del consigliere Michaela Castelli Presidente del Consiglio di Amministrazione**

Il 21 Giugno 2018, il Consiglio di Amministrazione di Acea S.p.A., confermando l'apprezzamento per il lavoro dell'Amministratore Delegato e nello spirito di continuità della gestione e degli obiettivi aziendali, ha deliberato all'unanimità la nomina del consigliere Michaela Castelli Presidente del Consiglio di Amministrazione.

### **Acea S.p.A. ACEA entra nel settore della distribuzione del gas**

L'11 Ottobre 2018 ACEA ha sottoscritto un accordo con le società Alma C.I.S. Srl e Mediterranea Energia SCARL per l'acquisizione del 51% del capitale da loro detenuto nella società Pescara Distribuzione Gas Srl, attiva nella distribuzione di gas metano nel Comune di Pescara. Le due società venditrici, che manterranno il 49% del capitale, parteciperanno in sinergia con ACEA alla gestione industriale dell'infrastruttura. Pescara Distribuzione Gas governa l'intera rete di distribuzione del Comune di Pescara ed è proprietaria di circa la metà della stessa, la restante fa capo al Comune, per un totale di 325 Km di rete e circa 62 mila PDR. Il valore economico dell'operazione, in termini di *enterprise value* per il 100% della società, è di 17 milioni di Euro. Questa, a seguito dell'operazione, verrà consolidata da ACEA al 100%, con un contributo all'EBITDA previsto, su base annua, di circa € 1,8 milioni. Il *closing* dell'accordo, atteso entro fine anno, è subordinato all'approvazione da parte del Comune di Pescara.

### **Acea S.p.A. Moody's conferma il rating di ACEA a "Baa2" e l'outlook "stabile"**

L'11 Ottobre 2018 Moody's ha confermato per ACEA il rating "Baa2" con outlook "stabile". La conferma dell'outlook per la Società è dovuta principalmente alle seguenti motivazioni: il business mix prevalentemente focalizzato su attività regolamentate con limitata esposizione al rischio prezzo e volume; il piano strategico focalizzato su attività regolamentate e tale da assicurare flessibilità finanziaria.

## Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati raggiunti dal Gruppo ACEA al 30 Settembre 2018 sono superiori alle previsioni e consentono di rafforzare la *guidance* già comunicata al mercato.

È sempre ferma la volontà del Gruppo di realizzare importanti investimenti in infrastrutture che, senza incidere sulla solidità della struttura finanziaria consolidata, hanno un immediato impatto positivo sulle *performance*, sull'EBITDA e sui processi di fatturazione e incasso.

La struttura finanziaria del Gruppo risulta solida per gli anni futuri. Il debito al 30 Settembre 2018 è regolato per il 79,0% a tasso fisso in modo da garantire la protezione da eventuali rialzi dei tassi di interesse nonché da eventuali volatilità finanziarie o creditizie. La durata media del debito a medio – lungo termine si attesta al 30 Settembre 2018 a 6 anni. Si evidenzia che la riduzione del costo medio dello stesso passa dal 2,57% del 31 Dicembre 2017 al 2,21% del 30 settembre 2018.

Per l'anno 2018, a parità di perimetro di attività, ACEA si aspetta:

- ✓ un aumento dell'EBITDA maggiore del 6% in linea con quanto previsto dal Piano Industriale (*guidance* di giugno 2018 superiore a + 5%), avendo come base il risultato 2017 (era € 840 milioni);
- ✓ di confermare la *guidance* per gli investimenti previsti in aumento rispetto ai € 532 milioni del 2017, in coerenza con il Piano Industriale;
- ✓ un indebitamento finanziario netto a fine anno di circa € 2,6 miliardi (confermata *guidance* di giugno 2018).

## Forma e struttura

### Informazioni generali

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2018 del Gruppo ACEA è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'8 Novembre 2018. La Capogruppo ACEA S.p.A. è una società per azioni italiana, con sede a Roma, piazzale Ostiense 2, e le cui azioni sono negoziate alla borsa di Milano.

### Conformità agli IAS/IFRS

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione, redatto su base consolidata, è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali efficaci alla data di bilancio, approvati dall'*International Accounting Standards Board* (IASB) ed adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005.

I principi contabili internazionali sono costituiti dagli *International Financial Reporting Standards* (IFRS), dagli *International Accounting Standards* (IAS) e dalle interpretazioni dell'*International Financial Reporting Interpretations Committee* (IFRIC) e dello *Standard Interpretations Committee* (SIC), collettivamente indicati "IFRS".

### Basi di presentazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione è costituito dal Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Prospetto di Conto economico Consolidato, dal Prospetto di Conto economico Complessivo Consolidato, dal Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato e dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato, nonché dalle note illustrative ed integrative, redatte secondo quanto previsto dagli IAS/IFRS vigenti.

Si specifica che il Prospetto di Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi, la Situazione Patrimoniale e Finanziaria sulla base del criterio di liquidità con suddivisione delle poste tra corrente e non corrente, mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il Resoconto Intermedio di Gestione è redatto in euro; i valori dei prospetti di conto economico e stato patrimoniale sono arrotondati alle migliaia di euro mentre quelli delle note di commento sono arrotondati in milioni di euro.

### Indicatori alternativi di performance

In data 5 Ottobre 2015, l'ESMA (*European Security and Markets Authority*) ha pubblicato i propri orientamenti (ESMA/2015/1415) in merito ai criteri per la presentazione degli indicatori alternativi di performance che sostituiscono, a partire dal 3 Luglio 2016, le raccomandazioni del CESR/05-178b. Tali orientamenti sono stati recepiti nel nostro sistema con Comunicazione n. 0092543 del 3 Dicembre 2015 della CONSOB. Di seguito si illustra il contenuto ed il significato delle misure di risultato *non-GAAP* e degli altri indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente bilancio:

1. il *marginale operativo lordo* (o EBITDA) rappresenta per il Gruppo ACEA un indicatore della *performance operativa* ed include, dal 1° Gennaio 2014, anche il risultato sintetico delle partecipazioni a controllo congiunto per le quali è stato modificato il metodo di consolidamento in conseguenza dell'entrata in vigore dei principi contabili internazionale IFRS10 e IFRS11. Il *marginale operativo lordo* è determinato sommando al Risultato operativo la voce "Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni" in quanto principali *non cash items*; si specifica invece che i dati economici *adjusted* 2017 non includono l'effetto negativo conseguente alla reimmissione in proprietà dell'immobile Autoparco (a seguito di sentenza emanata a Giugno 2017) e quelle derivanti dalla valutazione dell'esposizione di areti verso Gala e dl Gruppo verso ATAC;
2. la *posizione finanziaria netta* rappresenta un indicatore della struttura finanziaria del Gruppo ACEA e si ottiene dalla somma dei Debiti e Passività finanziarie non correnti al netto delle Attività finanziarie non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni), dei Debiti Finanziari correnti e delle Altre passività finanziarie correnti al netto delle Attività finanziarie correnti e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti; si specifica invece che la posizione finanziaria netta *adjusted* 2017 non include l'impatto derivante dalla vicenda Gala, ATAC e dello *split payment*;
3. il *capitale investito netto* è definito come somma delle Attività correnti, delle Attività non correnti e delle Attività e Passività destinate alla vendita al netto delle Passività correnti e delle Passività non correnti, escludendo le voci considerate nella determinazione della *posizione finanziaria netta*.
4. il *capitale circolante netto* è dato dalla somma dei Crediti correnti, delle Rimanenze, del saldo netto di altre attività e passività correnti e dei Debiti correnti escludendo le voci considerate nella determinazione della *posizione finanziaria netta*.

### Uso di stime e assunzioni

La redazione del Resoconto Intermedio di Gestione, in applicazione agli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi, dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa

relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Nell'effettuare le stime di bilancio sono, inoltre, considerate le principali fonti di incertezze che potrebbero avere impatti sui processi valutativi.

I risultati di consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per determinare alcuni ricavi da vendita, per gli accantonamenti per rischi ed oneri, per i rischi su crediti, per obsolescenza di magazzino, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, *fair value* degli strumenti derivati, imposte ed altri accantonamenti e fondi. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico.

Le stime hanno parimenti tenuto conto di assunzioni basate su parametri ed informazioni di mercato e regolatorie disponibili alla data di predisposizione del bilancio. I fatti e le circostanze correnti che influenzano le assunzioni circa sviluppi ed eventi futuri, tuttavia, potrebbero modificarsi per effetto, ad esempio, di cambiamenti negli andamenti di mercato o nelle regolamentazioni applicabili che sono al di fuori del controllo del Gruppo. Tali cambiamenti nelle assunzioni sono anch'essi riflessi in bilancio quando si realizzano.

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, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

### **Effetti della stagionalità delle operazioni**

Per il tipo di business nel quale opera, il Gruppo ACEA non è soggetto a significativi fenomeni di stagionalità. Tuttavia, alcuni specifici settori di attività, possono risentire di andamenti non uniformi lungo l'intero arco temporale annuale.

Il Resoconto Intermedio di Gestione non è sottoposto a revisione contabile.

## Criteri, procedure e area di consolidamento

### Procedure di consolidamento

#### Procedura generale

I bilanci delle controllate, collegate e *Joint Ventures* del Gruppo sono redatti adottando per ciascuna chiusura contabile i medesimi principi contabili della controllante; eventuali rettifiche di consolidamento sono apportate per rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono completamente eliminati. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse non potranno essere recuperate in seguito.

Il valore contabile della partecipazione in ciascuna delle controllate è eliminato a fronte della corrispondente quota di patrimonio netto di ciascuna delle controllate comprensiva degli eventuali adeguamenti al *fair value* alla data di acquisizione; la eventuale differenza positiva viene trattata come un "avviamento", quella negativa viene rilevata a conto economico alla data di acquisizione.

La quota di interessenza degli azionisti di minoranza nelle attività nette delle controllate consolidate è identificata separatamente rispetto al patrimonio netto di Gruppo. Tale interessenza viene determinata in base alla percentuale da essi detenuta nei *fair value* delle attività e passività iscritte alla data dell'acquisizione originaria e nelle variazioni di patrimonio netto dopo tale data. Successivamente le perdite attribuibili agli azionisti di minoranza eccedenti il patrimonio netto di loro spettanza sono attribuite al patrimonio netto di Gruppo ad eccezione dei casi in cui le minoranze hanno un'obbligazione vincolante alla copertura delle perdite e sono in grado di sostenere ulteriori investimenti per coprire le perdite.

#### Aggregazioni di imprese

L'acquisizione di imprese controllate è contabilizzata secondo il metodo dell'acquisizione (*acquisition method*). Il costo dell'acquisizione è determinato dalla somma dei valori correnti, alla data di scambio, delle attività acquisite, delle passività sostenute o assunte, e degli strumenti finanziari emessi dal Gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS3 sono iscritte ai loro valori correnti alla data di acquisizione, ad eccezione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) che sono classificate come detenute per la vendita in accordo con l'IFRS5 e che sono iscritte e valutate a valori correnti al netto dei costi di vendita.

Se l'aggregazione aziendale è rilevata in più fasi, viene ricalcolato il *fair value* della partecipazione precedentemente detenuta e viene rilevato nel conto economico l'eventuale utile o perdita risultante.

Ogni corrispettivo potenziale viene rilevato dall'acquirente al *fair value* alla data di acquisizione. La variazione del *fair value* del corrispettivo potenziale classificato come attività o come passività viene rilevato secondo quanto disposto dallo IAS39, nel conto economico o nel prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo. Se il corrispettivo potenziale è classificato nel patrimonio netto, il suo valore viene ricalcolato sino a quando la sua estinzione è contabilizzata contro patrimonio netto.

I costi direttamente attribuibili all'acquisizione sono rilevati a Conto economico.

Il costo di acquisto è allocato rilevando le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'acquisita ai relativi *fair value* alla data di acquisizione. L'eventuale eccedenza positiva tra il corrispettivo trasferito, valutato al *fair value* alla data di acquisizione, e l'importo di qualsiasi partecipazione di minoranza, rispetto al valore netto degli importi delle attività e passività identificabili nell'acquisita stessa valutate al *fair value*, è rilevata come avviamento ovvero, se negativa, a Conto Economico.

Per ogni aggregazione aziendale, l'acquirente valuta qualsiasi partecipazione di minoranza nell'acquisita al *fair value* oppure in proporzione alla quota di partecipazione di minoranza nelle attività nette identificabili dell'acquisita.

#### Procedura di consolidamento delle attività e passività detenute per la vendita (IFRS5)

Le attività e le passività non correnti sono classificate come possedute per la vendita, secondo quanto previsto nell'IFRS5.

#### Consolidamento d'imprese estere

I bilanci delle imprese partecipate operanti in valuta diverse dall'euro, che rappresenta la valuta funzionale della Capogruppo ACEA, sono convertiti in euro applicando alle attività e passività, il tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo e alle voci di conto economico e al rendiconto finanziario i cambi medi del periodo.

Le differenze cambio da conversione dei bilanci delle imprese partecipate operanti in valuta diversa dall'euro, sono rilevate direttamente a patrimonio netto e sono esposte separatamente in un'apposita riserva dello stesso; tale riserva è riversata a conto economico all'atto della dismissione integrale, ovvero della perdita di controllo, del controllo congiunto o dell'influenza notevole sulla partecipata. Nei casi di dismissione parziale:

- senza perdita di controllo, la quota delle differenze di cambio afferente alla frazione di partecipazione ceduta è attribuita al patrimonio netto di competenza delle interessenze di terzi;

- senza perdita del controllo congiunto o dell'influenza notevole, la quota delle differenze cambio afferente alla frazione di partecipazione ceduta è imputata a conto economico.

## Area di consolidamento

Il Bilancio Consolidato del Gruppo ACEA include il bilancio della Capogruppo ACEA ed i bilanci delle società controllate italiane ed estere, per le quali, in accordo con quanto disposto dall'IFRS10, si è esposti alla variabilità dei rendimenti derivanti dal rapporto partecipativo e delle quali si dispone direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria disponendo quindi della capacità di influenzare i rendimenti delle partecipate esercitando su queste il proprio potere decisionale. Inoltre sono consolidate con il metodo del patrimonio netto le società sulle quali la Capogruppo esercita il controllo congiuntamente con altri soci.

### Variazioni dell'area di consolidamento

In relazione all'area di consolidamento al 30 Settembre 2018, si segnala la fusione per incorporazione di Gori Servizi S.r.l. in Gori S.p.A. con efficacia 1° Gennaio 2018.

#### A) Partecipazioni escluse dall'area di consolidamento

Tirana Acque S.c.a.r.l. in liquidazione, è posseduta al 40% da ACEA ed è iscritta al costo. In considerazione del fatto che la partecipata, interamente svalutata, è non operativa e non significativa, anche con riferimento a fattori qualitativi e quantitativi, viene esclusa dall'area di consolidamento.

#### B) Società incluse nell'area di consolidamento

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in €)	Quota di partecipazione	Quota consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
<b>Area Ambiente</b>					
Acea Ambiente S.r.l.	Via G. Bruno 7- Terni	2.224.992	100,00%	100,00%	Integrale
Aquaser S.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	3.900.000	93,06%	100,00%	Integrale
Iseco S.p.A.	Loc. Surpin n. 10 - 11020 Saint-Marcel (AO)	110.000	80,00%	100,00%	Integrale
Acque Industriali S.r.l.	Via Bellatella, 1 - Ospedaletto (Pisa)	100.000	73,05%	100,00%	Integrale
<b>Area Commerciale e Trading</b>					
Acea Energia S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	10.000.000	100,00%	100,00%	Integrale
AceaBento S.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	10.000	100,00%	100,00%	Integrale
Cesap Vendita Gas S.r.l.	Via del Teatro, 9 - Bastia Umbra (PG)	10.000	100,00%	100,00%	Integrale
Umbria Energy S.p.A.	Via B. Capponi, 100 - Terni	1.000.000	50,00%	100,00%	Integrale
Acea Energy Management S.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	50.000	100,00%	100,00%	Integrale
Parco della Mistic S.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	10.000	100,00%	100,00%	Integrale
<b>Estero</b>					
Acea Dominicana S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama - Santo Domingo	644.937	100,00%	100,00%	Integrale
Aguas de San Pedro S.A.	Las Palmas, 3 Avenida, 20y 27 calle - 21104 San Pedro,	6.457.345	60,65%	100,00%	Integrale
Acea Internacional S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama - 11501 Santo Domingo	8.850.604	99,99%	100,00%	Integrale
Acea Perú S.A.C.	Cal. Amador Merino Reyna , 307 MIRAFLORES - LIMA	1.000	100,00%	100,00%	Integrale
Consorcio ACEA-ACEA Dominicana	Av. Las Americas - Esq. Masoneria - Ens. Ozama	67.253	100,00%	100,00%	Integrale
<b>Area Idrico</b>					
ACEA Ato2 S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	362.834.320	96,46%	100,00%	Integrale
ACEA Ato5 S.p.A.	Viale Roma snc - Frosinone	10.330.000	98,45%	100,00%	Integrale
Acque Blu Arno Basso S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	8.000.000	76,67%	100,00%	Integrale
Acque Blu Fiorentine S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	15.153.400	75,01%	100,00%	Integrale
Crea Gestioni S.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	100.000	100,00%	100,00%	Integrale
CREA S.p.A. (in liquidazione)	P.le Ostiens e, 2 - Roma	2.678.958	100,00%	100,00%	Integrale
Gesesa S.p.A.	Corso Garibaldi, 8 - Benevento	534.991	57,93%	100,00%	Integrale
Lungiana S.p.A. (in liquidazione)	Via Nazionale 173/175 - Massa Carrara	750.000	95,79%	100,00%	Integrale
Ombrone S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	6.500.000	99,51%	100,00%	Integrale
Sarnes e Vesuviano S.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	100.000	99,16%	100,00%	Integrale
Umbria due Servizi Idrici S.c.a.r.l.	Strada Sabbione zona ind. A72 - Terni	100.000	99,20%	100,00%	Integrale
<b>Area Infrastrutture Energetiche</b>					
Area S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	345.000.000	100,00%	100,00%	Integrale
Acea Illuminazione Pubblica S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	1.120.000	100,00%	100,00%	Integrale
Acea Produzione S.p.A.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	5.000.000	100,00%	100,00%	Integrale
Acea Liquidation and Litigation s.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	10.000	100,00%	100,00%	Integrale
Ecogena S.r.l.	P.le Ostiens e, 2 - Roma	1.669.457	100,00%	100,00%	Integrale
<b>Area Ingegneria e Servizi</b>					
ACEA Etaboni S.p.A.	Via Vitorchiano - Roma	2.444.000	100,00%	100,00%	Integrale
Technologies For Water Services SPA	Via Ticino, 9 - 25015 Desenzano Del Garda (BS)	11.164.000	100,00%	100,00%	Integrale

Società valutate con il metodo del Patrimonio netto a partire dal 1° gennaio 2014 in ossequio all'IFRS I

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in €)	Quota di partecipazione	Quota consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
<b>Area Ambiente</b>					
Ecome S.r.l.	P.le Ostiense, 2 - Roma	10.000	50,00%	50,00%	Patrimonio Netto
<b>Estero</b>					
Consorcio Agua Azul S.A.	Calle Amador Merino Reina 307 - Lima - Perù	17.371.834	25,50%	25,50%	Patrimonio Netto
<b>Area Idrico</b>					
Acque Sp.A.	Via Garigliano,1- Empoli	9.953.116	45,00%	45,00%	Patrimonio Netto
Acque Servizi S.r.l.	Via Bellatalla, 1 - Ospedaletto (Pisa)	400.000	100,00%	45,00%	Patrimonio Netto
Acquedotto del Fiora S.p.A.	Via Mamelì,10 Grosseto	1.730.520	40,00%	40,00%	Patrimonio Netto
GORI S.p.A.	Via Trentola, 21 I - Ercolano (NA)	44.999.971	37,05%	37,05%	Patrimonio Netto
Geal S.p.A.	Viale Luporini, 1348 - Lucca	1.450.000	48,00%	48,00%	Patrimonio Netto
Intesa Aretina S.c.a.r.l.	Via B.Crespi, 57 - Milano	18.112.000	35,00%	35,00%	Patrimonio Netto
Nuove Acque S.p.A.	Patrignone Loc.Cuculo - Arezzo	34.450.389	46,16%	16,16%	Patrimonio Netto
Publiacqua S.p.A.	Via Villamagna - Firenze	150.280.557	40,00%	40,00%	Patrimonio Netto
Umbra Acque S.p.A.	Via G. Benucci, 162 - Ponte San Giovanni (PG)	15.549.889	40,00%	40,00%	Patrimonio Netto
<b>Area Ingegneria e Servizi</b>					
Ingegnerie Toscane S.r.l.	Via Francesco de Sanctis,49 - Firenze	100.000	42,52%	42,52%	Patrimonio Netto
Visano S.c.a.r.l.	Via Lamarmora, 230 -25124 Brescia	25.000	40,00%	40,00%	Patrimonio Netto

Sono inoltre consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede	Capitale Sociale (in €)	Quota di partecipazione	Quota consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
<b>Area Ambiente</b>					
Amea S.p.A.	Via San Francesco d'Assisi 15C - Paliano (FR)	1.689.000	33,00%	33,00%	Patrimonio Netto
Coema	P.le Ostiense, 2 - Roma	10.000	33,50%	33,00%	Patrimonio Netto
<b>Estero</b>					
Aguaazul Bogotá S.A.	Calle 82 n. 19°-34 - Bogotá- Colombia	1.162.872	51,00%	51,00%	Patrimonio Netto
<b>Area Idrico</b>					
Azga Nord S.p.A. (in liquidazione)	Piazza Repubblica Palazzo Comunale - Pontremoli (MS)	217.500	49,00%	49,00%	Patrimonio Netto
Sogea S.p.A.	Via Mercatanti, 8 - Rieti	260.000	49,00%	49,00%	Patrimonio Netto
Le Soluzioni	Via Garigliano,1 - Empoli	250.678	34,32%	24,62%	Patrimonio Netto
Servizi idrici Integrati ScPA	Via I Maggio, 65 Terni	19.536.000	25,00%	24,80%	Patrimonio Netto
<b>Area Infrastrutture Energetiche</b>					
Citelum Napoli Pubblica Illuminazione S.c.a.r.l.	Via Monteverdi Claudio, 11 - Milano	90.000	32,18%	32,18%	Patrimonio Netto
Sienergia S.p.A. (in liquidazione)	Via Fratelli Cairoli, 24 - Perugia	132.000	42,08%	42,08%	Patrimonio Netto
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	Via Bruno Capponi 100 - Terni	2.120.000	15,00%	15,00%	Patrimonio Netto
<b>Altro</b>					
Marco Polo Srl (in liquidazione)	Via delle Cave Ardeatine, 40 - Roma	10.000	33,00%	33,00%	Patrimonio Netto

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

	30/09/18	Di cui parti correlate	30/09/17	Di cui parti correlate	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	2.091.060		1.977.267		113.793
Altri ricavi e proventi	82.869		60.636		22.234
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>2.173.930</b>	<b>90.732</b>	<b>2.037.903</b>	<b>122.787</b>	<b>136.027</b>
Costo del lavoro	160.336		157.793		2.543
Costi esterni	1.353.957		1.272.215		81.742
<b>Costi Operativi Consolidati</b>	<b>1.514.293</b>	<b>46.356</b>	<b>1.430.008</b>	<b>37.888</b>	<b>84.285</b>
<b>Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria</b>	<b>25.581</b>		<b>17.946</b>		<b>7.635</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>685.217</b>	<b>44.375</b>	<b>625.840</b>	<b>84.900</b>	<b>59.377</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	304.171		334.573		(30.401)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>381.046</b>	<b>44.375</b>	<b>291.267</b>	<b>84.900</b>	<b>89.778</b>
Proventi finanziari	9.703	11.917	14.042	4.445	(4.339)
Oneri finanziari	(75.604)	0	(65.435)	(1)	(10.169)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	9.411		340		9.071
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>324.556</b>	<b>56.292</b>	<b>240.214</b>	<b>89.344</b>	<b>84.342</b>
Imposte sul reddito	98.776		78.600		20.176
<b>Risultato Netto</b>	<b>225.781</b>	<b>56.292</b>	<b>161.614</b>	<b>89.344</b>	<b>64.167</b>
Risultato netto Attività Discontinue					
<b>Risultato Netto</b>	<b>225.781</b>	<b>56.292</b>	<b>161.614</b>	<b>89.344</b>	<b>64.167</b>
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	11.007		9.008		1.999
<b>Risultato netto di Competenza del gruppo</b>	<b>214.774</b>		<b>152.606</b>		<b>62.168</b>
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo					
Di base	1,00849		0,71658		0,29191
Diluito	1,00849		0,71658		0,29191
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie					
Di base	1,01047		0,71798		0,29249
Diluito	1,01047		0,71798		0,29249

Importi in € migliaia



## Prospetto di Conto Economico Trimestrale Consolidato

€ migliaia	III trim 2018	III trim 2017	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	701.020	644.265	56.755	8,8%
Altri ricavi e proventi	18.631	21.154	(2.522)	(11,9%)
<b>Ricavi netti consolidati</b>	<b>719.651</b>	<b>665.419</b>	<b>54.232</b>	<b>8,2%</b>
Costo del lavoro	50.409	48.688	1.721	3,5%
Costi esterni	440.990	412.367	28.623	6,9%
<b>Costi Operativi Consolidati</b>	<b>491.400</b>	<b>461.056</b>	<b>30.344</b>	<b>6,6%</b>
<b>Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria</b>	<b>7.057</b>	<b>7.377</b>	<b>(319)</b>	<b>(4,3%)</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>235.309</b>	<b>211.740</b>	<b>23.569</b>	<b>11,1%</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	104.985	115.342	(10.357)	(9,0%)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>130.324</b>	<b>96.398</b>	<b>33.926</b>	<b>35,2%</b>
Proventi finanziari	3.188	1.535	1.653	107,7%
Oneri finanziari	(26.708)	(21.766)	(4.941)	22,7%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	0	(310)	310	(100,0%)
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>106.805</b>	<b>75.857</b>	<b>30.948</b>	<b>40,8%</b>
Imposte sul reddito	31.683	24.580	7.103	28,9%
<b>Risultato Netto</b>	<b>75.122</b>	<b>51.277</b>	<b>23.845</b>	<b>46,5%</b>
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	3.024	2.164	860	39,8%
<b>Risultato netto di Competenza del gruppo</b>	<b>72.098</b>	<b>49.114</b>	<b>22.984</b>	<b>46,8%</b>

## Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

€ migliaia	30/09/18	30/09/17	Variazione
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>225.781</b>	<b>161.614</b>	<b>64.167</b>
<b>Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci esteri</b>	<b>637</b>	<b>(4.143)</b>	<b>4.779</b>
Riserva Differenze Cambio	(3.754)	11.595	(15.349)
Riserva Fiscale per differenze di Cambio	901	(2.783)	3.684
<b>Utili/perdite derivanti da differenza cambio</b>	<b>(2.853)</b>	<b>8.812</b>	<b>(11.665)</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	19.518	(8.401)	27.919
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	(5.222)	1.949	(7.171)
<b>Utili/perdite derivanti dalla parte efficace sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>14.296</b>	<b>(6.452)</b>	<b>20.748</b>
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio Netto	1.831	1.011	820
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(533)	(289)	(244)
<b>Utili/perdite attuariali su piani pensionistici a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>1.298</b>	<b>722</b>	<b>576</b>
<b>Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>13.377</b>	<b>(1.060)</b>	<b>14.437</b>
<b>Totale Utile/perdita complessivo</b>	<b>239.158</b>	<b>160.554</b>	<b>78.604</b>
<b>Risultato netto del Conto Economico Complessivo attribuibile a:</b>			
Gruppo	228.022	151.455	76.568
Terzi	11.136	9.099	2.036

## Prospetto di Conto Economico Complessivo Trimestrale Consolidato

€ migliaia	III trim 2018	III trim 2017	Variazione	Variazione %
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>75.122</b>	<b>51.277</b>	<b>23.845</b>	<b>46,5%</b>
<b>Componenti riclassificabili a conto economico</b>				
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci esteri	(541)	2.673	(3.214)	(120,2%)
Riserva Differenze Cambio	3.012	4.717	(1.705)	(36,2%)
Riserva Fiscale per differenze di Cambio	(723)	(1.132)	409	(36,2%)
<b>Utili/perdite derivanti da differenza cambio</b>	<b>2.289</b>	<b>3.585</b>	<b>(1.296)</b>	<b>(36,2%)</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	5.091	(6.911)	12.002	(173,7%)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	(1.726)	1.581	(3.308)	(209,2%)
<b>Utili/perdite derivanti dalla parte efficace sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>3.365</b>	<b>(5.330)</b>	<b>8.694</b>	<b>(163,1%)</b>
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio Netto	(3.535)	481	(4.016)	n.s.
<b>Componenti non riclassificabili a conto economico</b>				
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	1.028	(136)	1.164	n.s.
<b>Utili/perdite attuariali su piani pensionistici a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(2.507)</b>	<b>345</b>	<b>(2.852)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>3.242</b>	<b>(2.870)</b>	<b>6.112</b>	<b>(213,0%)</b>
<b>Totale Utile/perdita complessivo</b>	<b>78.364</b>	<b>48.407</b>	<b>29.957</b>	<b>61,9%</b>
<b>Risultato netto del Conto Economico Complessivo attribuibile a:</b>				
Gruppo	75.486	46.403	29.084	62,7%
Terzi	2.878	2.005	873	43,6%

## Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

ATTIVITA'	30/09/18	di cui con parti correlate	31/12/17	di cui con parti correlate	Variazione
Immobilizzazioni Materiali	2.319.443		2.252.910		66.533
Investimenti Immobiliari	2.504		2.547		(44)
Avviamento	149.891		149.978		(87)
Concessioni	1.881.052		1.770.865		110.187
Altre Immobilizzazioni Immateriali	144.845		144.121		725
Partecipazioni in controllate e collegate	256.404		280.853		(24.449)
Altre Partecipazioni	2.616		2.614		2
Imposte differite Attive	294.432		271.148		23.284
Attività Finanziarie	35.346	32.933	38.375	35.637	(3.029)
Altre Attività	287.103		234.154		52.949
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>5.373.636</b>	<b>32.933</b>	<b>5.147.563</b>	<b>35.637</b>	<b>226.072</b>
Rimanenze	53.502		40.201		13.300
Crediti Commerciali	826.501	151.614	1.022.710	158.748	(196.209)
Altre Attività Correnti	156.148		148.192		7.956
Attività per imposte correnti	55.432		61.893		(6.461)
Attività Finanziarie Correnti	321.816	105.112	237.671	121.137	84.145
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	928.694		680.641		248.053
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>2.342.093</b>	<b>256.726</b>	<b>2.191.309</b>	<b>279.886</b>	<b>150.785</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	183		183		0
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>7.715.912</b>	<b>289.659</b>	<b>7.339.055</b>	<b>315.523</b>	<b>376.857</b>

Importi in € migliaia

PASSIVITA'	30/09/18	di cui con parti correlate	31/12/17	di cui con parti correlate	Variazione
Patrimonio Netto					
Capitale sociale	1.098.899		1.098.899		0
Riserva legale	111.948		100.619		11.329
Altre riserve	(280.055)		(308.073)		28.018
utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	518.171		645.500		(127.329)
Utile (perdita) dell'esercizio	214.774		180.682		34.091
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>1.663.736</b>		<b>1.717.626</b>		<b>(53.891)</b>
Patrimonio Netto di Terzi	92.829		93.580		(751)
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>1.756.564</b>		<b>1.811.206</b>		<b>(54.642)</b>
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	105.493		108.430		(2.937)
Fondo rischi ed oneri	218.261		209.619		8.642
Debiti e passività finanziarie	3.395.291		2.745.035		650.256
Altre passività	219.481		184.270		35.212
Fondo imposte differite	77.235		92.835		(15.601)
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>4.015.762</b>		<b>3.340.189</b>		<b>675.572</b>
Debiti verso fornitori	1.102.326	109.490	1.237.808	136.054	(135.482)
Altre passività correnti	281.689		277.819		3.870
Debiti Finanziari	521.684	2.513	633.155	3.042	(111.471)
Debiti Tributarî	37.850		38.841		(990)
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.943.549</b>	<b>112.004</b>	<b>2.187.623</b>	<b>139.096</b>	<b>(244.074)</b>
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	37		37		0
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>7.715.912</b>	<b>112.004</b>	<b>7.339.055</b>	<b>139.096</b>	<b>376.857</b>

Importi in € migliaia

## Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato

€ migliaia	30/09/2018	Parti correlate	30/09/2017	Parti correlate
<b>Flusso monetario per attività di esercizio</b>				
Utile prima delle imposte attività in funzionamento	324.556		240.214	
Ammortamenti	251.796		228.295	
Rivalutazioni/Svalutazioni	37.249		60.471	
Variazione fondo rischi	(43.390)		22.622	
Variazione netta del TFR	(1.932)		(3)	
Interessi passivi finanziari netti	65.901		51.393	
Imposte corrisposte	(19.167)		(74.157)	
<b>Flussi finanziari generati da attività operativa ante variazioni</b>	<b>615.013</b>		<b>528.835</b>	
Incrementi dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(35.116)	(7.135)	(158.611)	(20.693)
Incremento /decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(122.735)	(26.564)	(210.643)	(21.966)
Incremento/(Decremento) scorte	(13.300)		(6.321)	
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(171.152)</b>		<b>(375.575)</b>	
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(57.743)		51.370	
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO ATTIVITA' DI ESERCIZIO</b>	<b>386.118</b>		<b>204.630</b>	
<b>Flusso monetario per attività di investimento</b>				
Acquisto/cessione immobilizzazioni materiali	(166.204)		(154.401)	
Acquisto/cessione immobilizzazioni immateriali	(247.736)		(211.200)	
Partecipazioni	(189)		(7.239)	
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(81.116)	(18.729)	(35.257)	22.681
Interessi attivi incassati	12.634		10.882	
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(482.610)</b>		<b>(397.216)</b>	
<b>Flusso monetario per attività di finanziamento</b>				
Rimborso mutui e debiti finanziari a lungo	(325.022)		(290.536)	
Erogazione di mutui/altri debiti e medio lungo termine	983.976		0	
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari a breve	(111.471)	(529)	467.519	1.824
Interessi passivi pagati	(82.680)		(72.113)	
Pagamento dividendi	(120.258)	(120.258)	(136.105)	(136.105)
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>344.545</b>		<b>(31.235)</b>	
<b>Flusso monetario del periodo</b>	<b>248.053</b>		<b>(223.821)</b>	
<b>Disponibilità monetaria netta iniziale</b>	<b>680.641</b>		<b>665.533</b>	
<b>Disponibilità monetaria netta finale</b>	<b>928.694</b>		<b>441.712</b>	

Importi in € migliaia

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

€ migliaia	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 01 gennaio 2017	1.098.899	95.188	218.040	259.009	1.671.136	86.807	1.757.943
Utili di conto economico				152.606	152.606	9.008	161.614
Altri utili (perdite) complessivi				(1.151)	(1.151)	91	(1.060)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	151.455	151.455	9.099	160.554
Destinazione Risultato 2016		5.433	253.576	(259.009)	0	0	0
Distribuzione Dividendi			(131.780)	0	(131.780)	(4.326)	(136.105)
Variazione perimetro consolidamento			11.167	0	11.167	(922)	10.245
Saldi al 30 settembre 2017	1.098.899	100.621	351.003	151.455	1.701.978	90.660	1.792.638
Utili di conto economico	0	0	0	28.076	28.076	2.513	30.589
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	1.142	1.142	310	1.453
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	29.219	29.219	2.823	32.042
Destinazione Risultato 2017	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(13.663)	0	(13.663)	207	(13.455)
Altre Variazioni	0	(2)	95	0	93	(111)	(18)
Saldi al 31 dicembre 2017	1.098.899	100.619	337.435	180.673	1.717.626	93.580	1.811.206

€ migliaia	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Utili dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 31 dicembre 2017	1.098.899	100.619	337.435	180.673	1.717.626	93.580	1.811.206
Riserva FTA *	0	0	(147.037)	0	(147.037)	(4.004)	(151.041)
Saldi al 1 gennaio 2018	1.098.899	100.619	190.399	180.673	1.570.589	89.576	1.660.165
Utili di conto economico	0	0	0	214.774	214.774	11.007	225.781
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	0	13.249	13.249	129	13.377
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	0	228.022	228.022	11.136	239.158
Destinazione Risultato 2017	0	11.329	169.344	(180.673)	0	1.804	1.804
Distribuzione Dividendi	0	0	(133.905)	0	(133.905)	(5.066)	(138.971)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	(971)	0	(971)	(4.621)	(5.591)
Saldi al 30 settembre 2018	1.098.899	111.948	224.867	228.022	1.663.736	92.829	1.756.564

## **Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'articolo 154-bis, 2° comma, del D.Lgs. 58/1998**

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Giuseppe Gola dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 Settembre 2018 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.