



Acea

Piano Industriale

2018-2022

Febbraio 2018

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



CONTESTO E TREND DI MERCATO



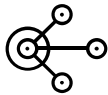
NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2018-2022



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



PRINCIPALI AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



Q&A



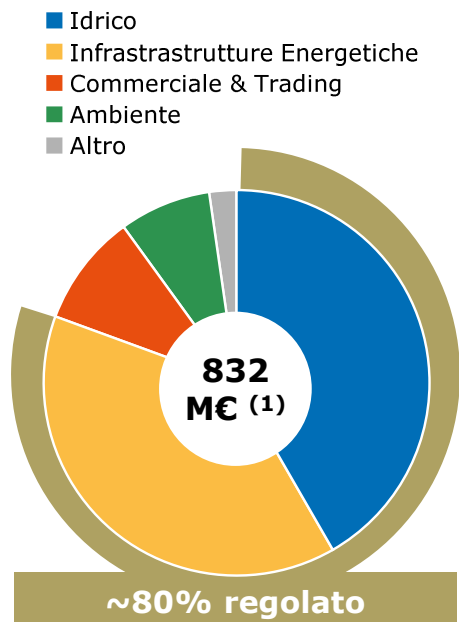
ANNEX

LEADER di mercato nel settore delle Multiutility

FOOTPRINT



EBITDA 2017



AZIONARIATO (2)

- 51,0% Roma Capitale
- 23,3% Suez
- 5,0% Gruppo Caltagirone
- 20,7% Altri

POSIZIONAMENTO IN ITALIA 2017

1° **IDRICO**

- 9 M abitanti serviti
- 1,3 Mld€ di RAB

2° **DISTRIBUZIONE ELETTRICA**

- 1,6 M di POD
- 1,9 Mld€ di RAB

5° **ILLUMINAZIONE PUBBLICA**

- 200 k Punti Luce gestiti
- 80% LED

6° **VENDITA DI ENERGIA E GAS**

- 1,4 M di Clienti
- 7,2 TWh di EE venduta

6° **AMBIENTE**

- 1 Mton di rifiuti trattati
- 360 GWh di EE prodotta

(1) Guidance 2017

(2) Dati Consob a febbraio 2018

CONTESTO E TREND DI MERCATO

TREND DI SETTORE previsti nei prossimi anni sui core business del Gruppo

IDRICO



- Forte **spinta regolatoria e istituzionale** per garantire
 - maggiore industrializzazione
 - nuovi investimenti per ridurre il gap infrastrutturale e impiantistico ed incrementare la resilienza della rete
- **Consolidamento del settore** supportato dai top player del settore



Elementi chiave *Strategia Energetica Nazionale*



- **Decarbonizzazione** attraverso una **forte spinta all'elettrificazione** e allo sviluppo di **un modello** sempre più "**distribuito**"
- Incremento **sicurezza energetica** per garantire **flessibilità, adeguatezza e resilienza** della rete elettrica
- **Tecnologia e innovazione** abilitano il "new downstream" rendendo il cliente attivo e consapevole (es. Demand Response)
- Piena **liberalizzazione** del mercato e consolidamento dei player

AMBIENTE



- **Economia Circolare** ("Closing the Loop") finalizzata al riciclo e recupero di materia
- Nuova impiantistica (greenfield e brownfield) per **recuperare il gap infrastrutturale**, in particolare nel trattamento dei **rifiuti organici** (es. biodigestori)

STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

I nuovi **PILLARS** strategici del Gruppo

Piano Industriale 2018-2022

Crescita Industriale
Territorio e Sostenibilità
Tecnologia, Innovazione e Qualità
Efficienza Operativa
3 Mld€ di Capex
4 Mld€ di RAB

(+0,8 Mld vs. actual)

1,9M Clienti
Power & Gas

1,7 Mton rifiuti
trattati
(+70% vs. actual)

15 p.p. di Perdite idriche in meno
Decarbonizzazione con sostegno all' "elettrificazione"
(abilitazione potenza disponibile da 3kW a 6kW per tutte le utenze residenziali)

Closing the loop ed incremento recupero di materia (es. fanghi e multimateriale)

Oltre 400 M€ di investimenti legati a progetti innovativi
Smart Grid e Smart City

 Miglioramento della **Customer Journey**
Capex e Opex discipline
(-300 M€ cumulato)

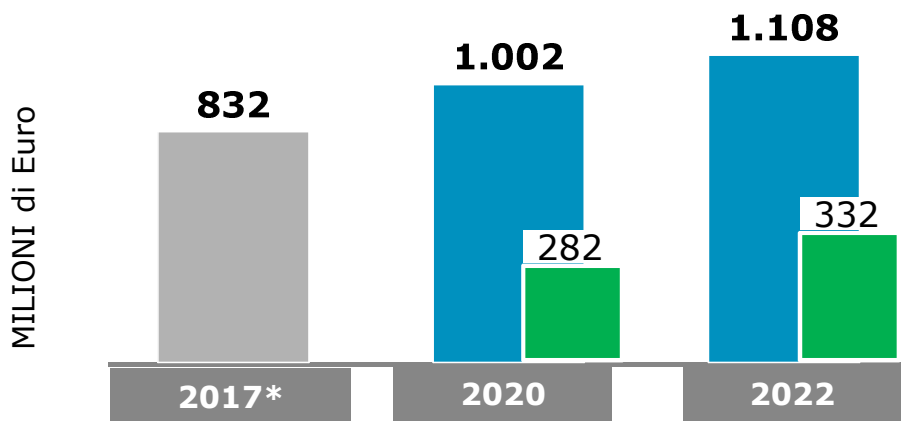
Riduzione cost to serve -20%
Ricambio generazionale su 300+ FTE

STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

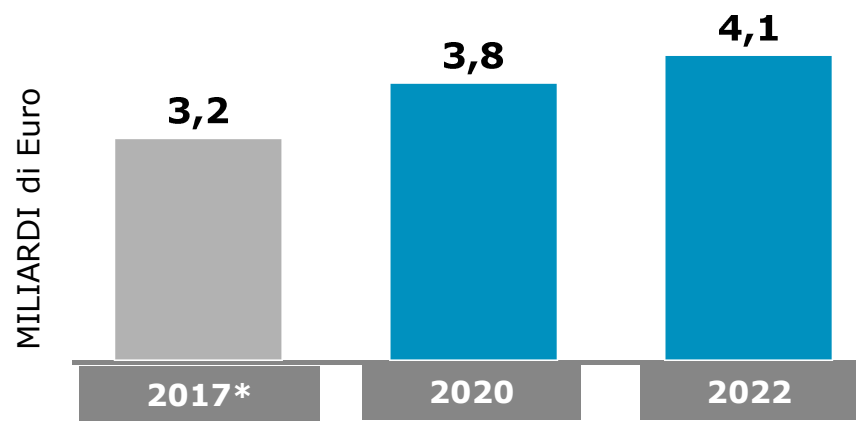
CRESCITA solida e sostenibile

ROIC	2017	2020	2022
pre-tax	9,5%	>10%	>10%

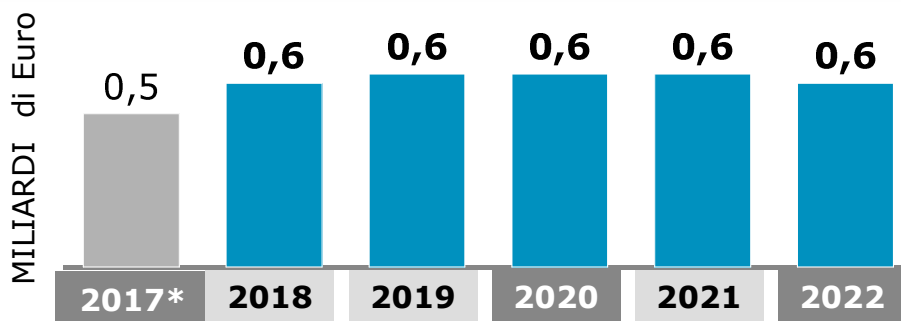
Crescita dell'**EBITDA** con **CAGR +5,9%**
Crescita dell'**Utile Netto**



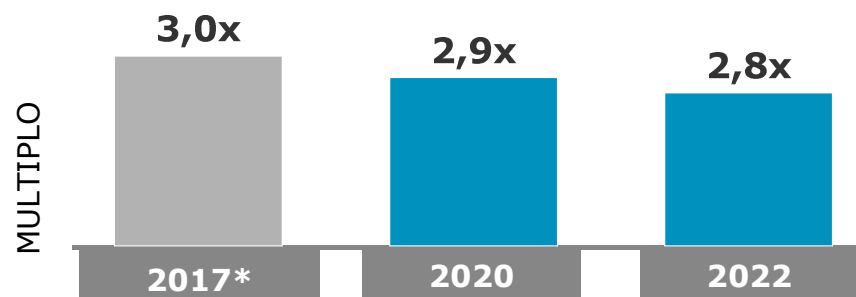
Incremento **RAB** con **+25%** al 2022



CAPEX per **3,1 Mld€**

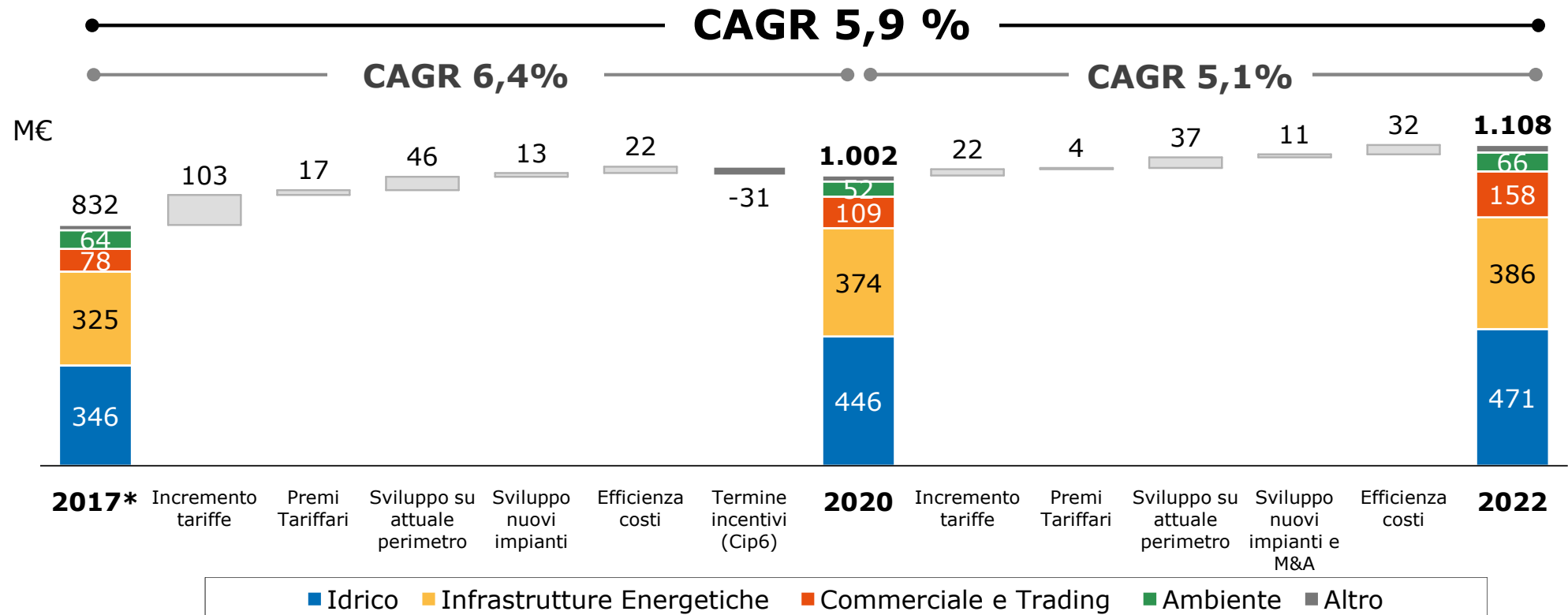


PFN/EBITDA in riduzione fino a **2,8x**



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

Crescita EBITDA basata su concreti razionali industriali



- | Idrico | Infr. Energet. | Comm. e trading | Ambiente | Altro |
|---|--|--|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Incremento Tariffa legato a investimenti (incluso effetto FoNI) Premi Tariffari su Qualità Commerciale | <ul style="list-style-type: none"> Incremento Tariffa legato a investimenti Riduzione Penali per Perdite di rete | <ul style="list-style-type: none"> Sviluppo base clienti Power e Gas Riduzione Cost to serve | <ul style="list-style-type: none"> Termine incentivi CIP6 Ampliamento impianti esistenti Sviluppo nuovi impianti e M&A | <ul style="list-style-type: none"> Sviluppo servizi estero |

STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

INVESTIMENTI per oltre 3 Mld €

LEVE DI AZIONE



Remix dei Capex



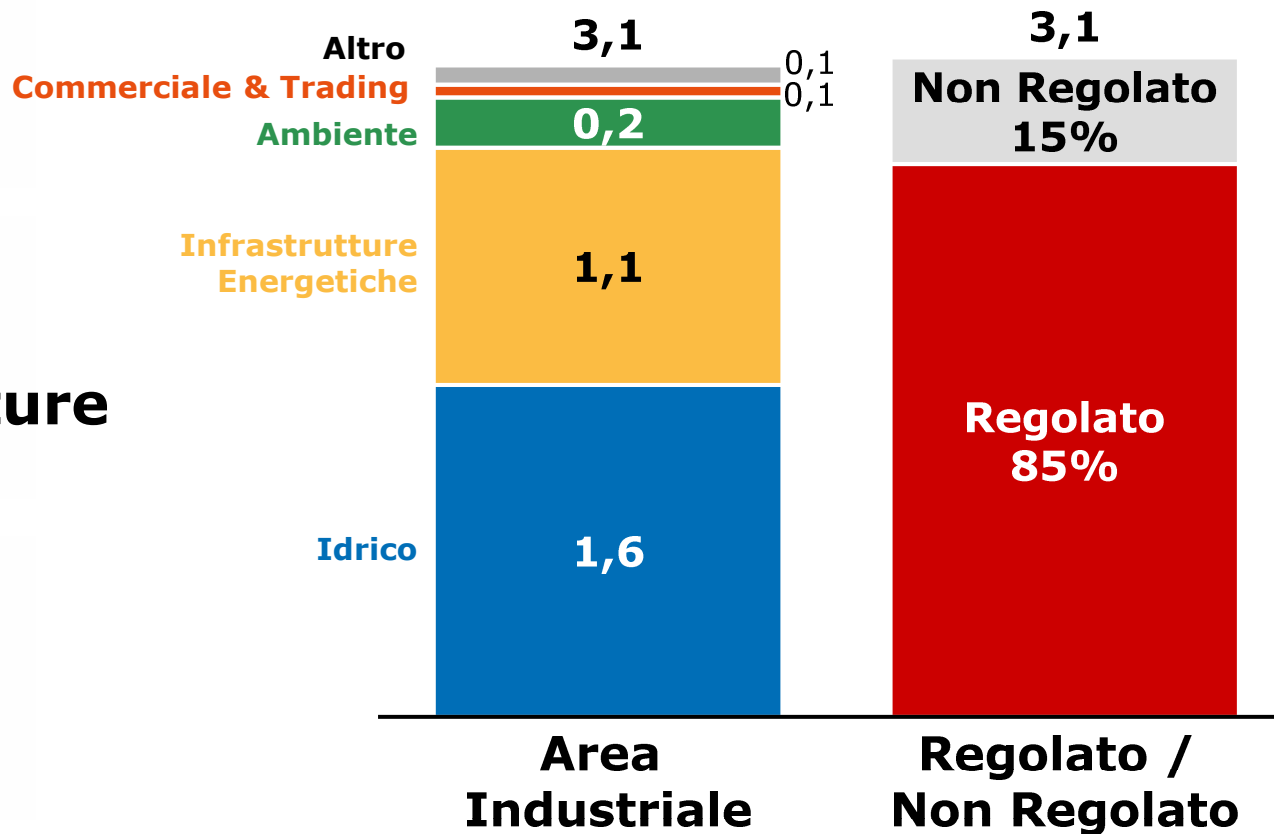
Focus su Infrastrutture



Capex Discipline

INVESTIMENTI DI GRUPPO

Miliardi di Euro



Oltre 400 M€ di investimenti INNOVATIVI

LEVE DI SVILUPPO



INFRASTRUTTURE

Sicurezza ed efficienza



PERSONE

Welfare del personale



CLIENTI

Centralità del cliente

Oltre 400 M€
di progetti
industriali
innovativi

AMBITI DI APPLICAZIONE



Smart & Resilient Grid



Smart Meters (elettrici ed idrici)



Automazione e Robotica



Sensoristica avanzata



Modelli predittivi



Sicurezza fisica e Cyber-security

Il nuovo Piano di SOSTENIBILITA'

Piano di Sostenibilità 2018-2022 del Gruppo ACEA
 con target associati a ca. **1,3 Mld** di investimenti

Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite



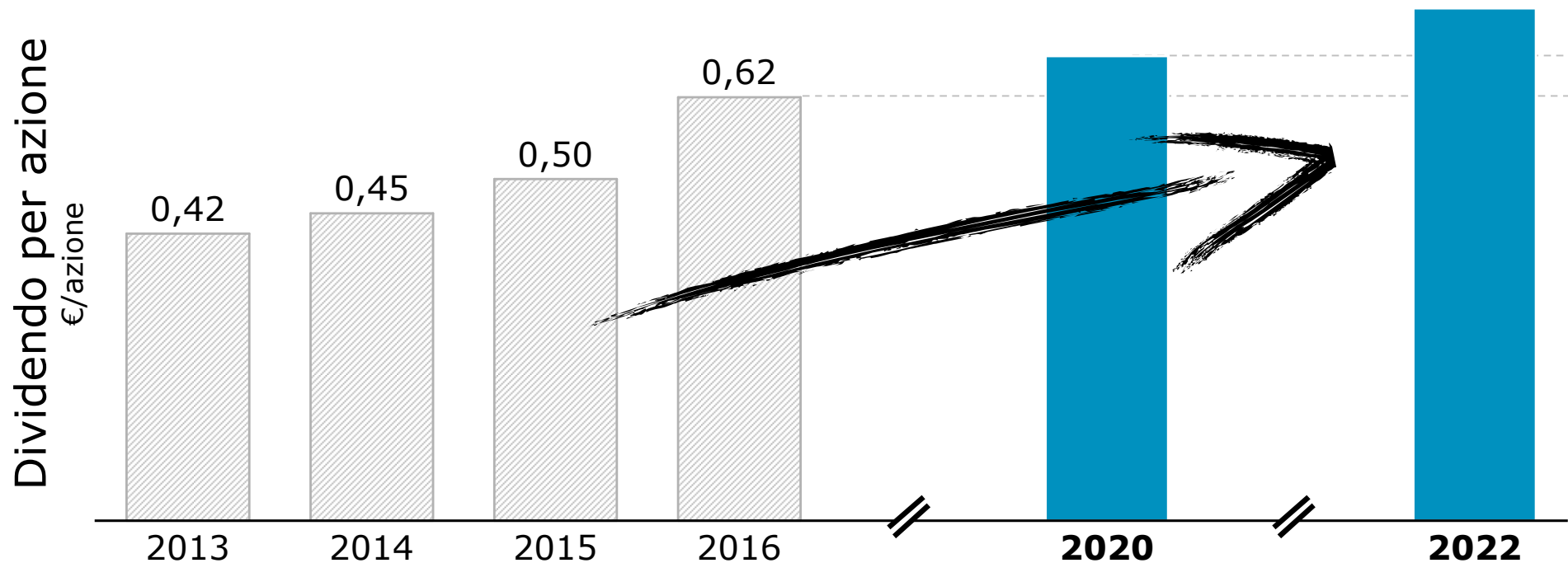
	Riduzione CO₂ <i>(Riduzione Perdite, Acquisto Energia Verde, Recupero Biogas)</i>	>200 kton
	Riduzione Perdite Idriche	>15 p.p
	Energia Verde per gli usi interni del Gruppo	500 GWh
	Riduzione Indice di Rischio della rete elettrica per aumento resilienza	-10%
	Rifiuti trattati in ottica Economia Circolare	+70%
	Ispezioni di sicurezza sugli appalti di manutenzione	+50%

Dividendi in aumento, pay-out superiore al 50%, 0,7 mld di euro in arco Piano

Dividendi in **aumento**

Pay-out sempre **superiore al 50%**

Distribuibili **0,7 Mld €** in arco piano



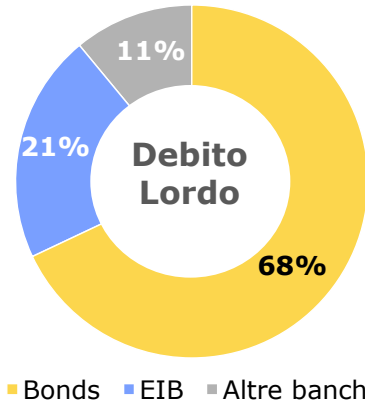
STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

Financial strategy di Piano con l'obiettivo di ridurre il costo del debito

FitchRatings	MOODY'S
BBB+ Outlook Stabile	Baa2 Outlook Stabile

Situazione al 30/9/2017

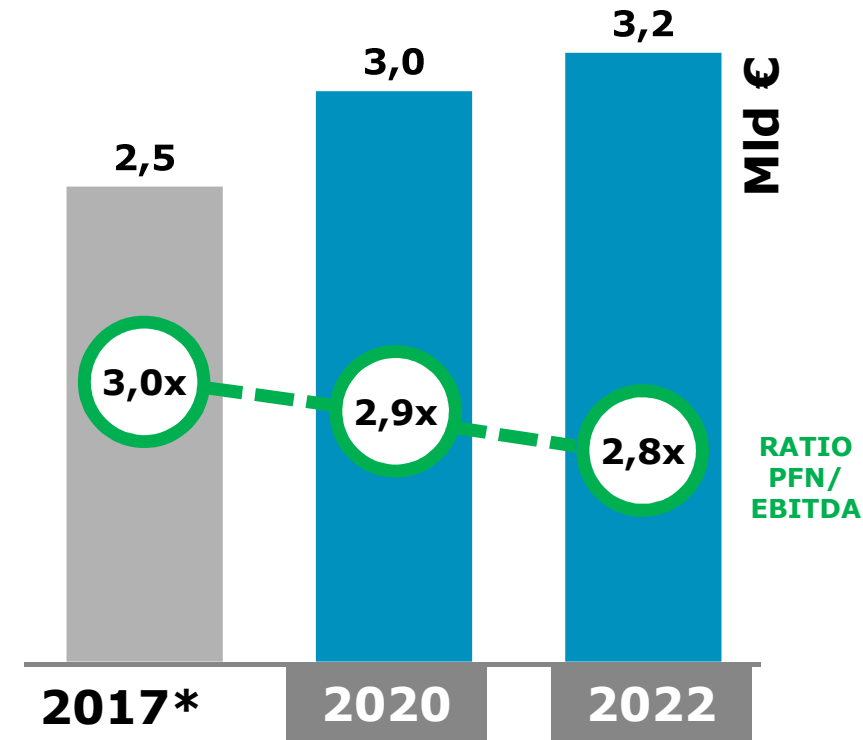
- Durata media debito ~6,3 anni
- Costo medio debito ~2,6%



Febbraio 2018 - **collocato con successo un prestito obbligazionario** a valere sul programma EMTN per complessivi 1 mld di euro, suddiviso in due tranches:

- **300 mln di euro, 5 anni, cedola Euribor a 3 mesi +0,37%**
- **700 mln di euro, 9,4 anni, tasso fisso dell'1,5%**

Net Debt (PFN) Ratio PFN/EBITDA



*Guidance 2017



IDRICO

Highlights su Target di Area Industriale

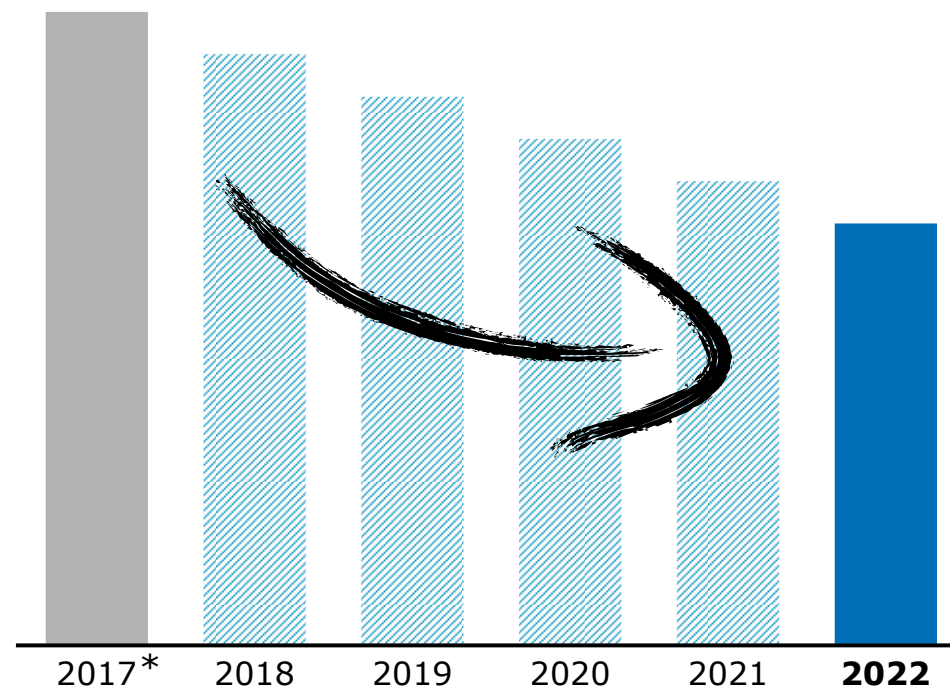




Principali azioni incluse a Piano

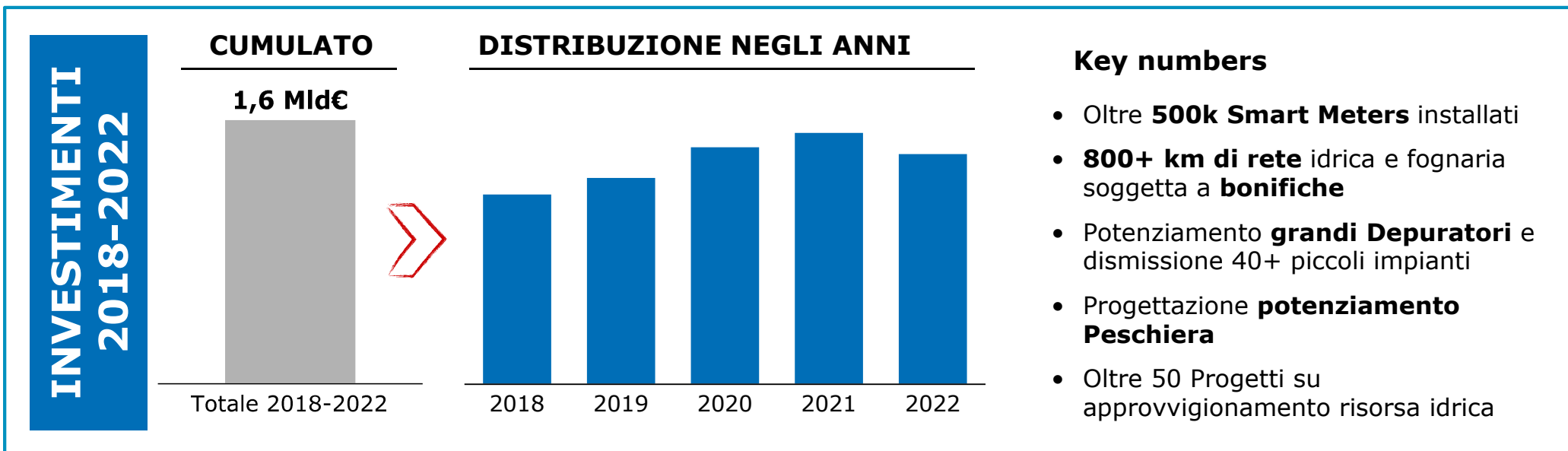
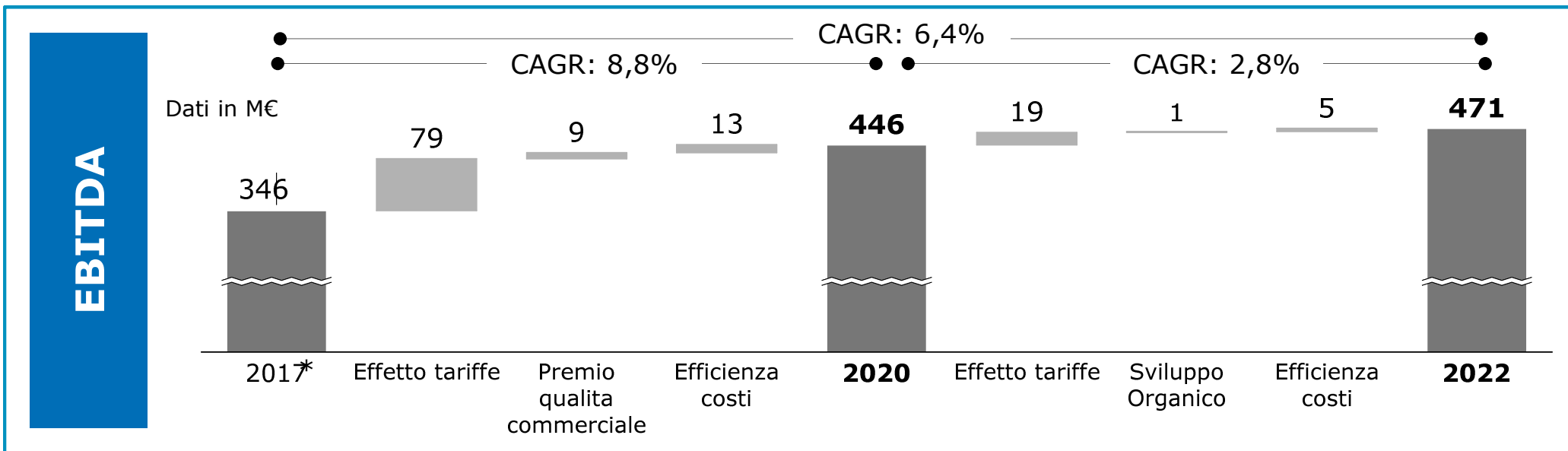
- Piano straordinario per **bonifica, riduzione perdite e gestione emergenza idrica**
- **Razionalizzazione dei piccoli depuratori e sviluppo/potenziamento dei grandi impianti**
- Introduzione **telelettura su misuratori**

Riduzione delle **Perdite di Rete**
per **15 p.p.**





+36% EBITDA e INVESTIMENTI per 1,6 Mld€





INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

Highlights su Target di Area Industriale





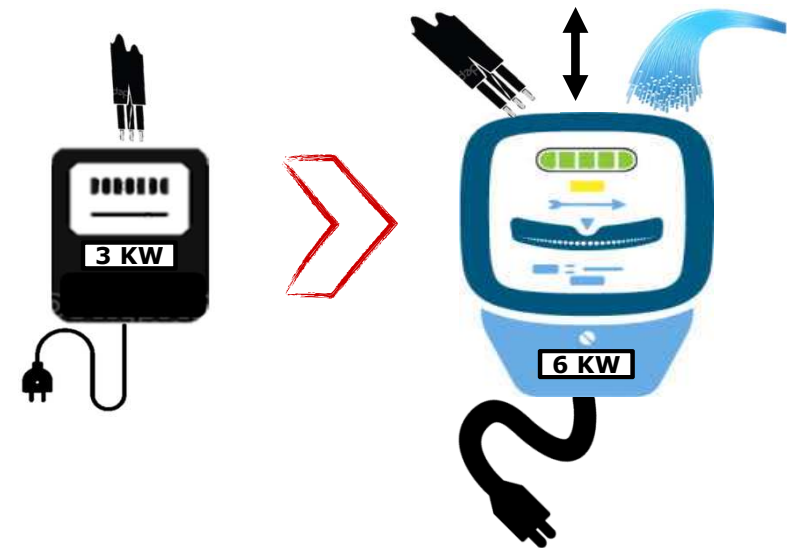
Verso DSO EVOLUTO per incrementare la resilienza della rete ed abilitare nuovi servizi

Principali azioni incluse a Piano

- **Rifacimento rete BT per :**
 - Incrementare la resilienza della rete
 - Aumentare la capacità di potenza per favorire l'elettificazione (clienti da 3KW a 6KW)
- **Smartizzazione** della rete di Roma Capitale per **abilitazione nuovi servizi**
 - Posa fibra ottica
 - Nuovi Meters 2G

Aumento della resilienza e
abilitazione ad una maggiore
elettificazione

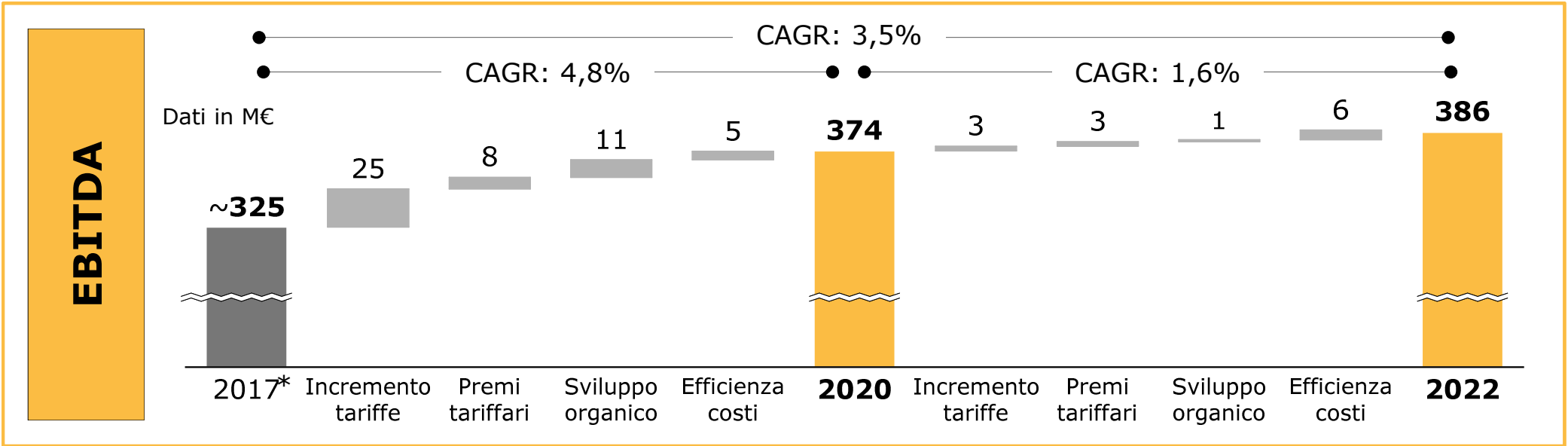
**1 Mln di
Smart Meters 2G**





INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

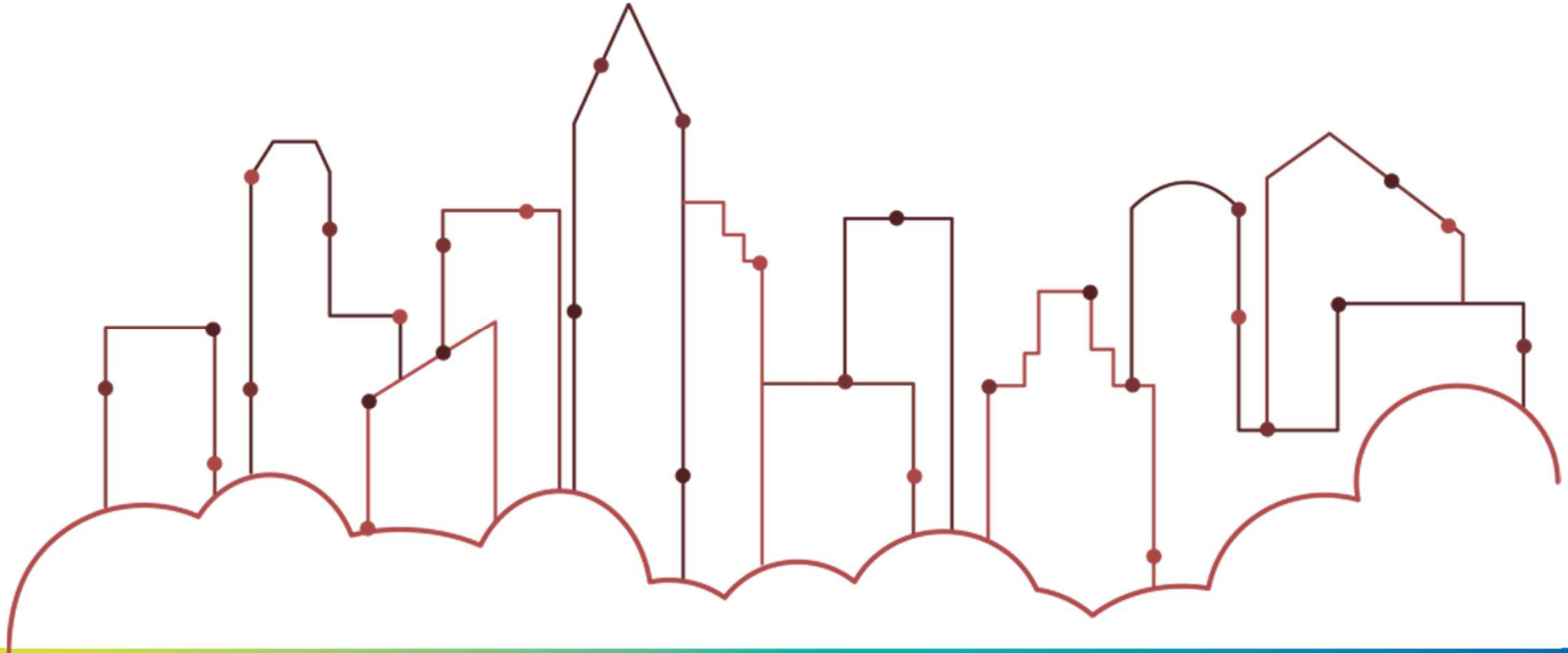
+20% EBITDA e 1,1 Mld€ di INVESTIMENTI





COMMERCIALE E TRADING

Highlights su Target di Area Industriale





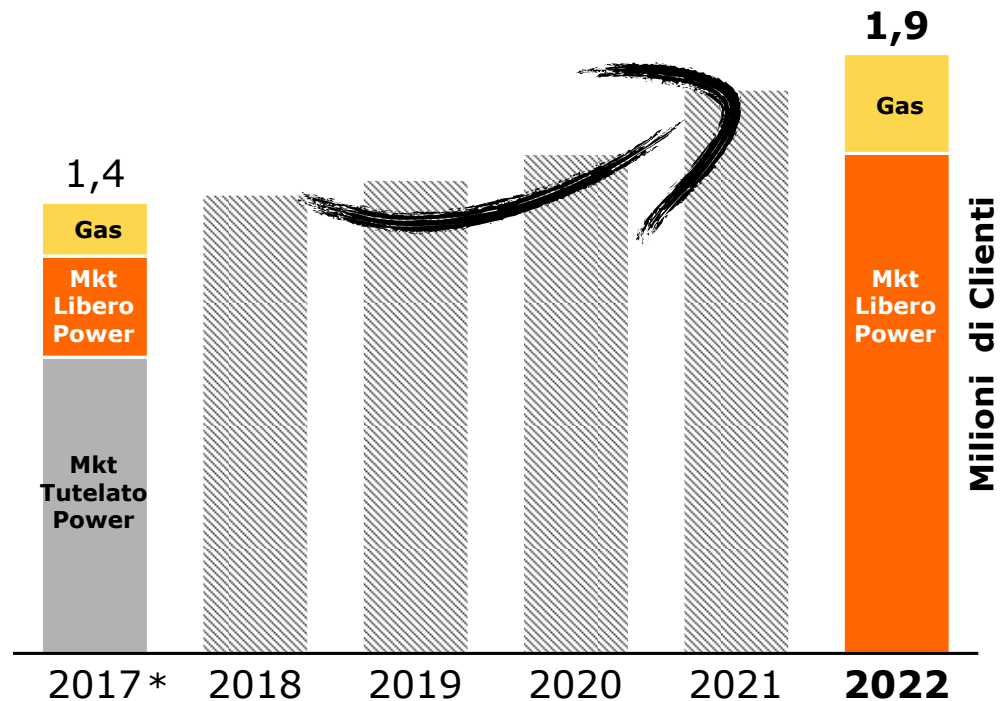
COMMERCIALE E TRADING

SPINTA COMMERCIALE e partecipazione al processo di CONSOLIDAMENTO da protagonisti

Principali azioni incluse a Piano

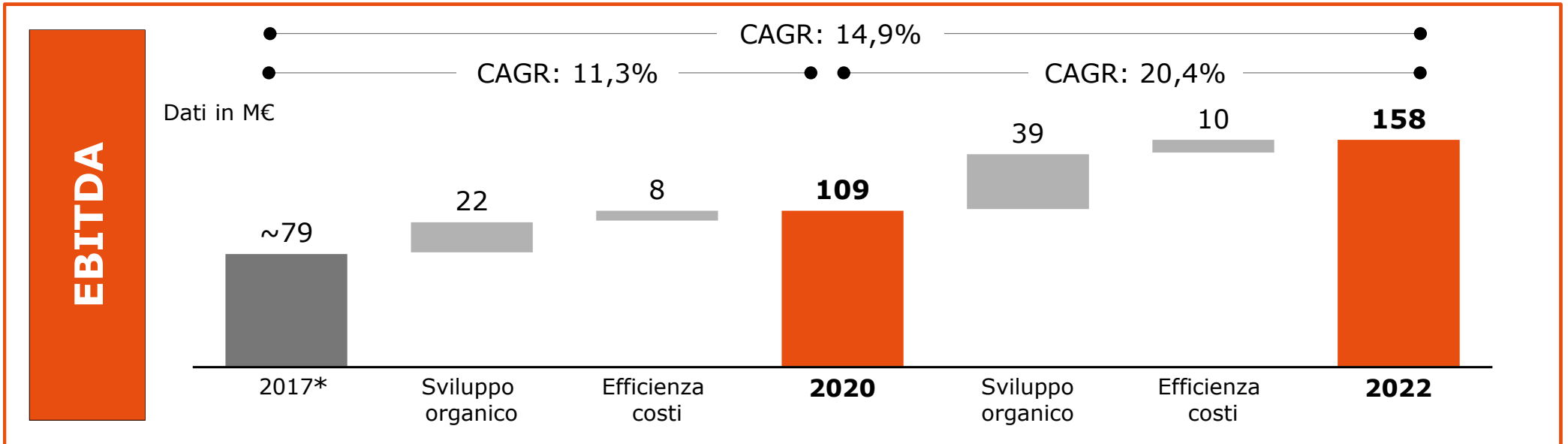
- **Spinta commerciale** su canali Digital e Cross Selling per essere **protagonisti del processo di consolidamento** (a valle del phase-out del mercato tutelato)
- **Performance improvement** su Customer Journey (Customer Care, Billing,..) **con ottimizzazione struttura di costi** (Cost to Serve)
- Miglioramento **customer quality** e capacità di **recupero del credito**

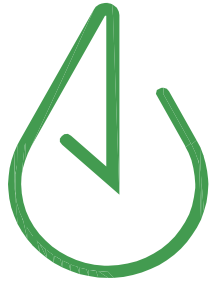
Aumento dei
Numero Clienti del **+33%**





Raddoppio EBITDA al 2022 attraverso incremento di portafoglio clienti e performance improvement





AMBIENTE

Highlights su Target di Area Industriale



AMBIENTE



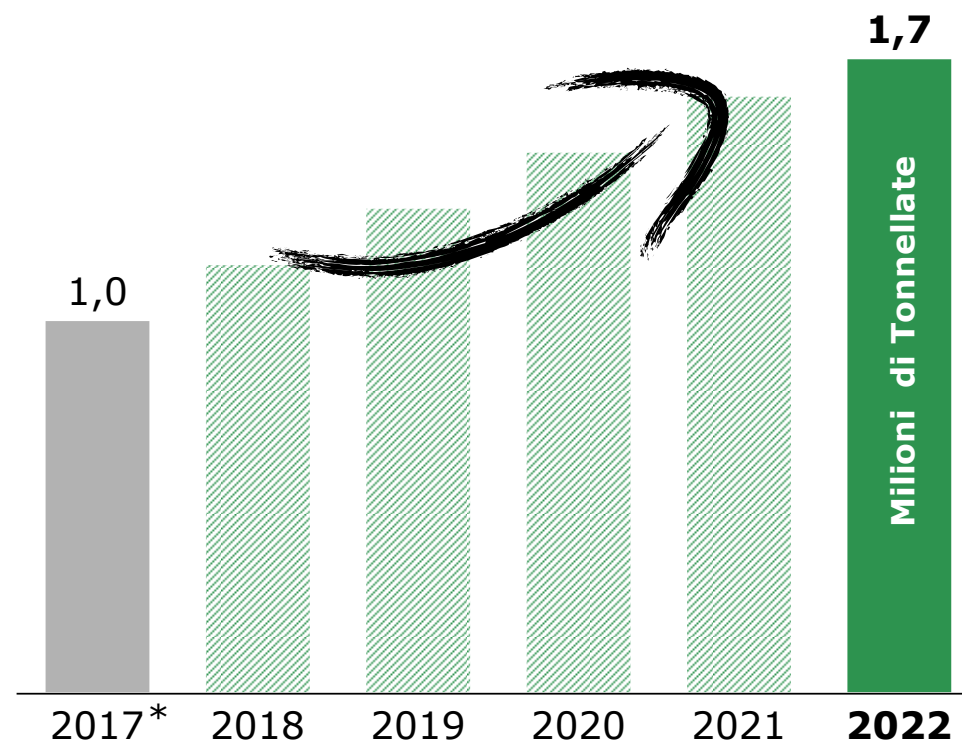
+70% di rifiuti trattati a fine Piano

Principali azioni incluse a Piano

Rafforzamento nel ciclo del trattamento dei rifiuti in coerenza con gli obiettivi dell'**economia circolare "Closing the loop"**



Rifiuti trattati +70%

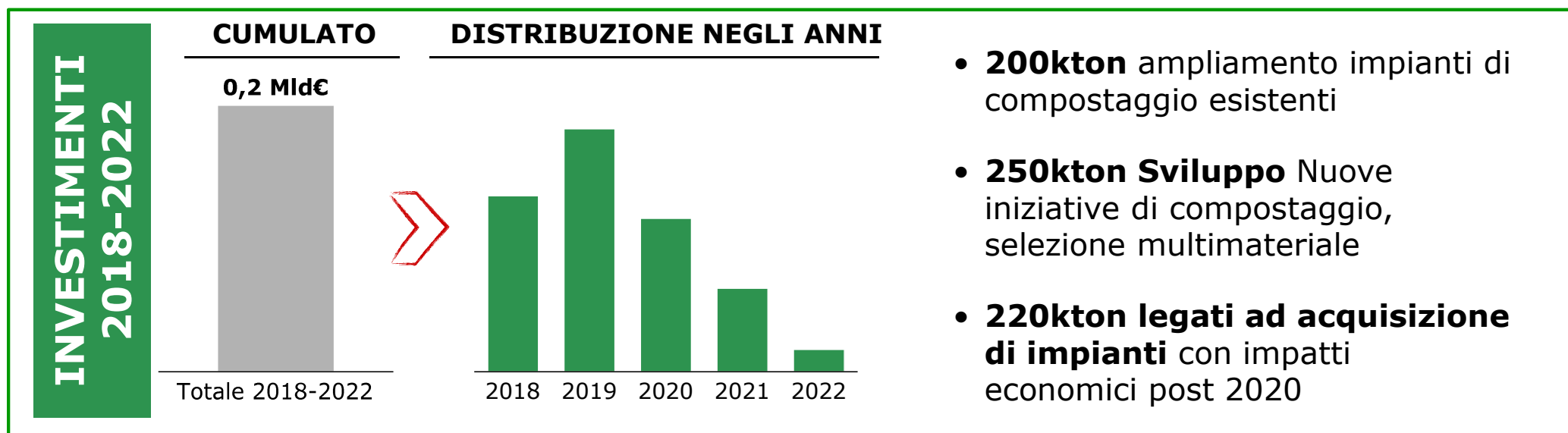
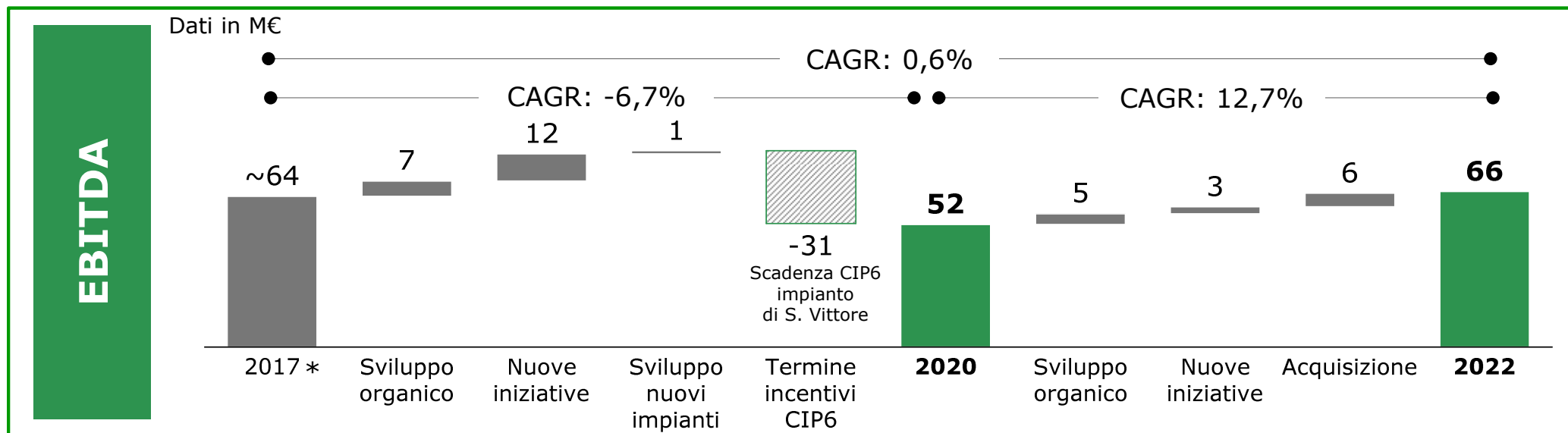


Nota: obiettivi proposti dalla Comm. Europea rivisti al rialzo dal Parlamento Europeo (15/3/17)

AMBIENTE



Scadenza CIP6 compensato da sviluppo nuove iniziative e selezionate operazioni di acquisizione










BASKET STRATEGICO

Potenziali UPSIDE di Piano Industriale



Potenziali INIZIATIVE STRATEGICHE che potranno essere realizzate nel PRIMO TRIENNIO DI PIANO

	OPPORTUNITÀ	GRADO DI MATURITA'	EBITDA A REGIME	CAPEX/ COSTO ACQUISIZIONE
	CONOLIDAMENTO nei territori di riferimento (Toscana, Campania, Lazio)	In corso interlocuzione con istituzioni locali per supportare lo sviluppo industriale e garantire investimenti adeguati ai Cittadini e al territorio	M€ 70 - 200	M€ 150 - 300
	Potenziamento adduzione sorgente PESCHIERA	Avviata interlocuzione con istituzioni nazionali e bacino idrografico per concordare il finanziamento dell'opera (Progettazione già inclusa in Piano negli anni 2018-20)	<i>Non valorizzato</i>	~400
	Ingresso nella DISTRIBUZIONE GAS	Avvio primi incontri con selezionati operatori su territori di riferimento del Gruppo Acea	10 - 50	80 - 400
	SMART ENERGY SERVICE	In corso accordi e stesura MoU con Partner Industriali e Tecnologici (es. Open Fiber)	25 - 50	25+
	Consolidamento posizionamento nel trattamento di Rifiuti (Compostaggio)	In corso interlocuzione con titolari di impiantistica del Centro per possibili acquisizioni	5 - 10	25-50
			TOT	100 - 300

Potenziale UPSIDE al 2020 da 100 a 300 M€

OPPORTUNITÀ



CONSOLIDAMENTO SERVIZIO IDRICO nei territori di riferimento (Toscana, Campania, Lazio)



Ingresso nel business della **DISTRIBUZIONE GAS**



Sviluppo **SMART ENERGY SERVICES**

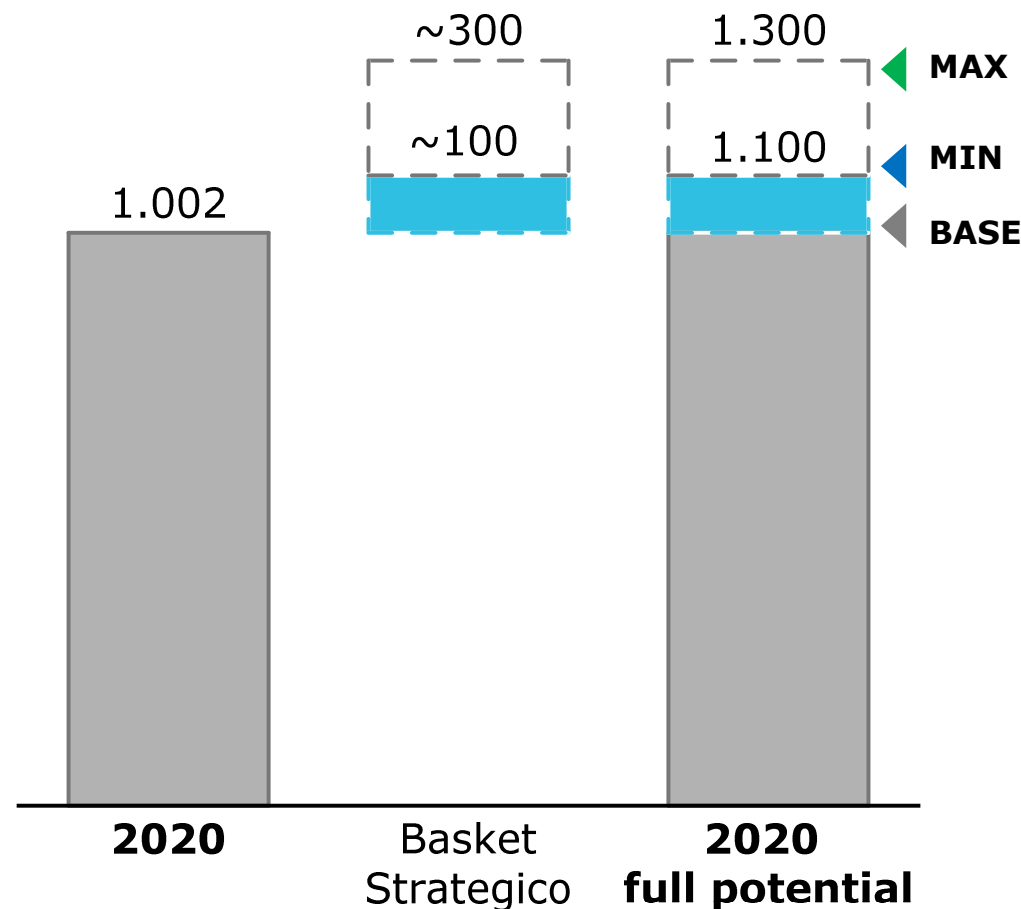


Consolidamento posizionamento nel **TRATTAMENTO DI RIFIUTI** (Compostaggio)



POTENZIALI UPSIDE SU EBITDA 2020

Dato in Milioni di Euro



II NUOVO PERCORSO strategico del Gruppo ACEA



Crescita Industriale basata sullo sviluppo organico

CAGR EBITDA 17-22 del 6%



3 Mld di CAPEX con focus su INFRASTRUTTURE



Performance IMPROVEMENT per sostenere la crescita a parità di organico e massimizzare le efficienze garantendo qualità ed affidabilità

DPS

DIVIDENDI distribuibili in crescita con Pay-out >50%



Controllo dell'**INDEBITAMENTO** di Gruppo e rapporto PFN/EBITDA in diminuzione fino a **2.8x nel 2022**



UPSIDE fino al +30% di EBITDA legato ad iniziative già individuate del **Basket Strategico**

APPENDICE

Main assumptions

Main assumptions		2018	2019	2020	2021	2022
CAMBIO	<i>\$/€</i>	1,14	1,18	1,20	1,10	1,00
Brent	<i>\$/Bbl</i>	50,00	52,00	53,00	51,64	52,59
PUN	<i>€/MWh</i>	48,79	51,42	52,63	55,19	56,72
EU-ETS	<i>€/tons CO2</i>	8,19	10,81	13,43	16,05	18,67
CIP6	<i>€/MWh</i>	218,63	218,64			



Risultati 9M 2017

9M 2017 highlights economico-finanziari

(mln€)	9M2017	9M2016	Variaz. %	9M2017 adjusted*	9M2016 adjusted*	Variaz. %
	a	b	a/b	c	d	c/d
Ricavi consolidati	2.037,9	2.047,5	-0,5%	2.037,9	1.971,0	+3,4%
EBITDA	625,8	646,1	-3,1%	625,8	569,6	+9,9%
EBIT	291,3	378,1	-23,0%	319,5	301,6	+5,9%
Risultato netto del Gruppo	152,6	200,9	-24,0%	173,4	149,4	+16,1%
Investimenti	368,9	346,8	+6,4%			

* I dati economici adjusted non includono:

- **per il 2017 gli effetti negativi – complessivamente pari a circa € 28 milioni** al lordo dell'effetto fiscale - prodotti:
 - per 9,5 milioni di Euro dalla sentenza che ha determinato la reimmissione in proprietà di un immobile Acea "Autoparco"
 - per 12,8 milioni di Euro dalla riduzione di valore del credito di areti verso GALA
 - per 6,0 milioni di Euro dalla riduzione del valore del credito verso ATAC
- **per il 2016 l'effetto positivo (76,5 milioni di Euro** al lordo dell'effetto fiscale) conseguente all'eliminazione del cd. regulatory lag

(mln€)	30/9/2017 (a)	31/12/2016 (b)	30/9/2016 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebitam. Finanz. Netto	2.487,3	2.126,9	2.138,7	+16,9%	+16,3%
Indebitam. Finanz. Netto adjusted**	2.428,3	2.126,9	2.138,7	+14,2%	+13,5%
Capitale Investito	4.279,9	3.884,9	3.820,8	+10,2%	+12,0%

** L'indebitamento finanziario netto adjusted non include, per il 2017, l'impatto complessivamente pari a 59 mln di Euro derivante dall'esposizione verso GALA (30 milioni di Euro) e verso ATAC (6 milioni di Euro), nonché gli effetti dello split payment (23 milioni di Euro)

EBITDA e dati quantitativi

9M2017 highlights economico-finanziari



Idrico

EBITDA principali drivers

- ↑ Acea ATO2: +18,8 mln€
- ↑ Acea ATO5: +0,8 mln€
- ↑ Variazione perimetro di consolidamento
- ↓ Società consolidate a patrimonio netto -3,1 mln€

(mln€)	9M17	9M16 pro-forma	Variaz. %	Dati quantitativi	9M17	9M16 pro-forma
EBITDA	264,0	248,9	+6,1%	Totale volumi di acqua venduti (Mmc)	316	316
<i>Di cui: Proventi/(Oneri) da partecipazioni consolidate ex IFRS 11</i>	<i>16,0</i>	<i>19,1</i>	<i>-16,2%</i>	Fanghi smaltiti (Kton)	107	129
Investimenti (*)	183,7	149,2	+23,1%			

	9M17	9M16 pro-forma	Variaz.
Nr. medio dipendenti	1.785	1.818	-33

* Si tratta prevalentemente di interventi di manutenzione straordinaria, rifacimento, ammodernamento ed ampliamento della rete idrica e fognaria e degli impianti di depurazione anche con l'obiettivo di mitigare la carenza della risorsa idrica

EBITDA e dati quantitativi

9M2017 highlights economico-finanziari



Infrastrutture energetiche

EBITDA principali drivers

- ↑ Distribuzione +35,5 mln€ (adjusted)
- ↑ Generazione +4,4 mln€ (prevalentemente per aumento produzione idroelettrica)
- ↑ Illuminazione Pubblica - piano led avviato a giugno 2016 (+1,9 mln€)

(mln€)	9M17 (a)	9M16 pro-forma (b)	9M16 adjusted* (c)	Variaz % (a/b)	Variaz % (a/c)	Dati quantitativi	9M17	9M16 pro-forma
EBITDA	239,0	273,7	197,2	-12,7%	+21,2%	Totale elettricità distribuita (GWh)	7.604	7.594
-Distribuzione	207,8	248,8	172,3	-16,5%	+20,6%	Numero utenti (/000)	1.629	1.621
-Generazione	28,5	24,1	24,1	+18,3%	+18,3%	Totale elettricità prodotta (GWh)	324	308
-Illum. Pubblica	2,7	0,8	0,8	<i>n.s.</i>	<i>n.s.</i>			
Investimenti	148,5	142,2		+4,4%				

	9M17	9M16 pro-forma	Variaz
Nr. medio dipendenti	1.365	1.395	-30

*Al netto dell'effetto positivo dell' "Accounting Regolatorio" (76,5 mln€)

EBITDA e dati quantitativi

9M2017 highlights economico-finanziari



Commerciale e Trading

EBITDA principali drivers

↓ Iscrizione nel 2Q2016 di maggiori ricavi per circa 10 mln€ legati agli effetti prodotti dal contratto sottoscritto a marzo 2006 per la commercializzazione dei contatori digitali

↓ Attività di vendita: minori margini mercato libero

(mln€)	9M17	9M16 pro-forma	Variaz. %	Dati quantitativi	9M17	9M16 pro-forma
EBITDA	57,6	71,0	-18,9%*	Totale vendita energia (GWh)	5.179	6.271
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	1.984	2.036
				<i>Mercato libero</i>	3.195	4.235
Investimenti	11,2	17,1	-34,5%	Numero clienti elettricità (/000)	1.221	1.238
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	904	946
				<i>Mercato libero</i>	317	292
	9M17	9M16 pro-forma	Variaz.	Totale vendita gas (Mmc)	65	77
Nr. medio dipendenti	474	474	-	Numero clienti gas (/000)	167	148

* L'EBITDA dei 9M17 si riduce di circa il 6% rispetto al dato dei 9M16 non includendo i ricavi legati agli effetti del contratto per la commercializzazione dei contatori digitali

EBITDA e dati quantitativi

9M2017 highlights economico-finanziari



Ambiente

EBITDA principali drivers

- ↑ Maggiori quantità di elettricità venduta dall'impianto di S.Vittore
- ↑ Messa a regime dell'impianto di compostaggio di Aprilia
- ↑ Variazione di perimetro (Acque Industriali e Iseco)

(mln€)	9M17	9M16	Variaz. %	Dati quantitativi	9M17	9M16
EBITDA	46,8	42,0	+11,4%	Trattamento e smaltimento* (Ktonn.)	819	607
Investimenti	11,9	30,3	-60,7%	Energia elettrica prodotta WTE (GWh)	264	208
	9M17	9M16	Variaz.			
Nr. Medio Dipendenti	353	236	+117			

*Include ceneri smaltite

EBITDA e dati quantitativi

9M2017 highlights economico-finanziari



Estero

EBITDA principali drivers



Consolidamento integrale Aguas de San Pedro: +9,2 mln€

(mln€)	9M17	9M16	Variaz. %
EBITDA	11,1	0,8	n.s.
Investimenti	3,5	0,4	n.s.
	9M17	9M16	Variaz.
Nr. medio dipendenti	593	252	+341



Ingegneria e Servizi

EBITDA principali drivers



Maggiori ricavi per aumento attività svolte



Conferimento da Acea del servizio di Facility Management



Consolidamento integrale TWS

(mln€)	9M17	9M16	Variaz. %
EBITDA	14,6	7,7	+89,6%
Investimenti	0,5	0,8	-37,5%
	9M17	9M16	Variaz.
Nr. medio dipendenti	317	171	+146



Capogruppo

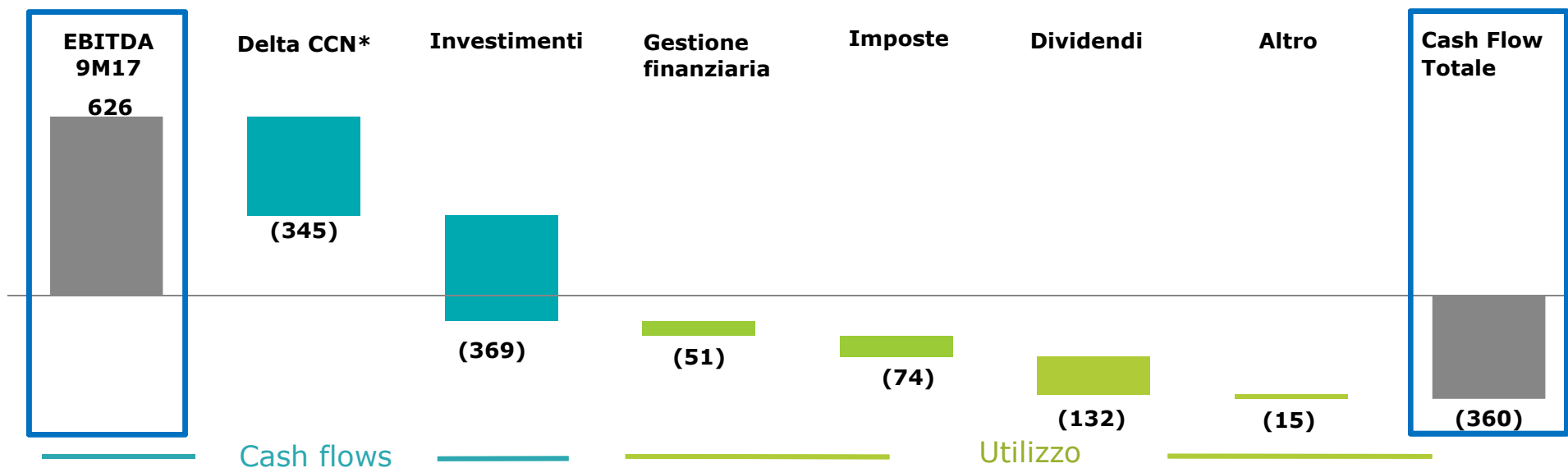
EBITDA principali drivers



Conferimento servizio Facility Management all'Area Ingegneria e Servizi

(mln€)	9M17	9M16	Variaz. %
EBITDA	-7,3	2,0	n.s.
Investimenti	9,6	6,9	+39,1%
	9M17	9M16	Variaz.
Nr. medio dipendenti	587	625	-38

ANALISI CASH FLOW (mln€)	9M17	9M16
EBITDA	626	646
Delta Capitale Circolante Netto	(345)	(182)
Investimenti	(369)	(349)
Free Cash Flow	(88)	115
Gestione finanziaria	(51)	(61)
Imposte	(74)	(51)
Dividendi	(132)	(107)
Altro	(15)	(25)
Cash Flow Totale	(360)	(129)
Indebitamento netto iniziale	2.127	2.010
Indebitamento netto finale	2.487	2.139



* Al lordo delle svalutazioni su crediti

Indebitamento Finanziario netto

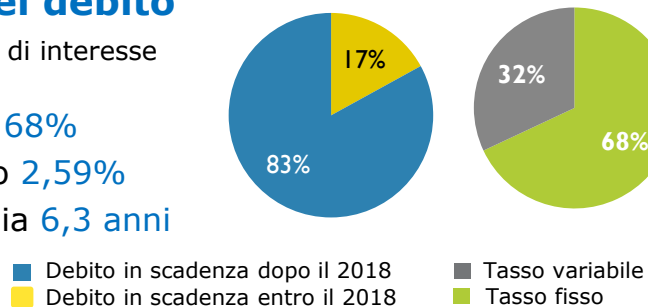
(mln€)	30/9/2017 (a)	31/12/2016 (b)	30/9/2016 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
Indebitamento Finanziario netto	2.487,3	2.126,9	2.138,7	360,4	348,6
Medio/Lungo termine	2.475,9	2.743,1	2.609,6	(267,2)	(133,7)
Breve termine	11,4	(616,2)	(470,9)	627,6	482,3
Indebitamento Finanziario netto adjusted*	2.428,3	2.126,9	2.138,7	301,4	289,6

INDEB. FINANZ. NETTO/ PATRIMONIO NETTO 30/9/2017	INDEB. FINANZ. NETTO/ PATRIMONIO NETTO 31/12/2016
1,4x	1,2x

Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 30/9/ 2017)

- > Tasso Fisso 68%
- > Costo medio 2,59%
- > Durata media 6,3 anni



Rating

FitchRatings

MOODY'S

BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

* L'indebitamento finanziario netto adjusted non include, per il 2017, l'impatto complessivamente pari a 59 mln€ derivante dall'esposizione verso GALA e verso ATAC, nonché gli effetti dello split payment



Risultati 1H 2017

1H2017 highlights economico-finanziari

(mln€)	1H2016	1H2017	Variaz.%	1H2016	1H2017	Variaz.%
	a	b	b/a	adjusted*	adjusted*	d/c
Ricavi consolidati	1.386,7	1.372,5	-1,0%	1.323,4	1.372,5	+3,7%
EBITDA	443,7	414,1	-6,7%	380,4	414,1	+8,9%
EBIT	274,1	194,9	-28,9%	210,8	213,9	+1,5%
Risultato ante imposte	232,3	164,4	-29,2%	169,0	183,4	+8,5%
Risultato netto del Gruppo (prima delle attribuzioni a terzi)	154,3	110,3	-28,5%	111,6	124,3	+11,4%
Risultato netto del Gruppo (dopo le attribuzioni a terzi)	149,5	103,5	-30,8%	106,9	117,5	+9,9%
Investimenti	220,8	252,2	+14,2%			

* I dati economici adjusted non includono:

per il 1H2017, gli effetti negativi:

- della re-immissione in proprietà di un immobile Acea "Autoparco" (9,5 milioni di Euro);
- l'accantonamento per riduzione di valore del credito di Areti verso GALA (9,5 milioni di Euro).

per il 1H2016, l'effetto positivo (pari a 63,3 milioni di Euro al lordo dell'impatto fiscale) conseguente all'eliminazione del cosiddetto "regulatory lag".

(mln€)	30/6/2016	31/12/16	30/6/2017	Variaz %.	Variaz. %
	(a)	(b)	(c)	(c/a)	(c/b)
Indebitam. Finanz. Netto	2.131,9	2.126,9	2.401,4	+12,6%	+12,9%
Indebitam. Finanz. Netto adjusted**	2.131,9	2.126,9	2.377,4	+11,5%	+11,8%
Patrimonio Netto	1.631,4	1.757,9	1.744,1	+6,9%	-0,8%
Capitale Investito	3.763,3	3.884,8	4.145,5	+10,2%	+6,7%

** L'indebitamento finanziario netto adjusted non include, per il 2017, l'impatto derivante dall'esposizione verso GALA



Risultati 2016

Highlights economico-finanziari 2016

(mln€)	2015	2016*	Variaz. %
Ricavi consolidati	2.917,3	2.832,4	-2,9%
EBITDA	732,0	896,3**	+22,4%
EBIT	386,5	525,9	+36,1%
Risultato netto	181,5	272,5	+50,1%
Utile/(Perdita) di compet. di Terzi	6,6	10,2	+54,5%
Risultato netto di competenza del Gruppo	175,0	262,3	+49,9%
Dividendo per Azione (€)	0,50	0,62	+24,0%
Investimenti	428,9	530,7	+23,7%

*Impatto positivo accounting Delibera 654/2015 e impatto negativo operazione di riacquisto di parte delle obbligazioni emesse

**785mln€ adjusted per accounting Delibera 654/2015

(mln€)	31/12/2015 (a)	30/9/2016 (b)	31/12/2016 (c)	Var. (c-a)	Var. (c-b)
Indebitamento Finanz. Netto	2.010,1	2.138,7	2.126,9	116,8	(11,8)
Patrimonio Netto	1.596,1	1.682,1	1.757,9	161,8	75,8
Capitale investito	3.606,2	3.820,8	3.884,8	278,6	64,0

Regolazione:

- *Idrico*
- *Distribuzione elettrica*

METODOLOGIA TARIFFARIA SECONDO PERIODO REGOLATORIO 2016-2019

Delibera ARERA 664/2015 - Metodo Tariffario Idrico per il secondo periodo regolatorio (MTI-2)

L'impianto della metodologia tariffaria relativa al **quadriennio 2016-2019 (secondo periodo regolatorio)** è riconducibile a una matrice di 6 diversi **schemi regolatori** in funzione: del fabbisogno di investimenti del quadriennio rapportato al valore delle infrastrutture esistenti, di eventuali variazioni degli obiettivi o dell'attività del Gestore (processi di aggregazione, rilevanti miglioramenti della qualità del servizio) nonché dell'entità dei costi operativi/abitante servito del Gestore rispetto all'Opex pro-capite medio stimato con riferimento all'anno 2014 per l'intero settore.

Si riportano le **principali previsioni** della Delibera:

- la **durata del periodo regolatorio** è stabilita in **quattro anni**, con un **aggiornamento biennale** (per le annualità 2018-2019) del valore della RAB, delle componenti a conguaglio e dei costi operativi tenendo conto degli adeguamenti contabili e monetari, oltre che di alcuni dei parametri per il calcolo degli oneri finanziari (si rinvia alla slide successiva che dettaglia i contenuti della Delibera 918/17 che ha appunto definito regole e procedure per l'aggiornamento biennale).
- I ricavi ammessi sono basati sul principio del **full cost recovery** soggetto all'efficienza e con *cap* in termini di crescita delle tariffe.
- **Aumento massimo annuo delle tariffe (moltiplicatore tariffario) dal 5,5% al 9%** a seconda dello schema regolatorio approvato dalle Autorità locali.
- **Meccanismo di "sharing"** sulla base dello schema regolatorio che penalizza le gestioni meno efficienti.
- Introdotta una **regolazione premi/penalità legata alla qualità contrattuale del servizio**. La componente di premio è esclusa dai limiti dell'incremento tariffario.
- Possibilità di riconoscere una **componente di costo relativa all'adeguamento agli standard di qualità contrattuale (Opex_{QC})**, se non già previsti nella Carta del servizio vigente (tale riconoscimento non consente quello di premialità a livello locale).
- Vengono definiti i criteri per il riconoscimento di una quota dei **costi della morosità** considerando la diversa incidenza del fenomeno sul territorio nazionale (il costo massimo riconosciuto, calcolato sulla base del fatturato annuo, è fissato nel **2,1% al Nord, 3,8% al Centro e 7,1% al Sud**) e incentivando l'adozione di meccanismi per una gestione efficiente del credito.
- Il parametro "**ψ**", per la determinazione della componente per il finanziamento anticipato di nuovi investimenti (FNI), può essere selezionato nell'**intervallo 0,4-0,8**.
- **Si mantiene la distinzione tra costi operativi aggiornabili e costi operativi endogeni**. Vengono riconosciuti anche gli oneri connessi a eventuali integrazioni gestionali e/o a rilevanti miglioramenti della qualità del servizio.
- Sulla base dei parametri fissati (*) nella Delibera la sommatoria delle valorizzazioni degli **oneri finanziari e fiscali nel settore idrico si attesta per le annualità 2016 e 2017 al 5,4%** (che si confronta con il 6,1% del periodo regolatorio 2014-2015 e al 6,4% del periodo 2012-2013).
- Confermata la maggiorazione dell'onere finanziario (**time-lag**) **dell'1%** a compensazione degli oneri derivanti dallo sfasamento temporale tra l'anno di realizzazione degli investimenti e l'anno di riconoscimento tariffario.

*

- **ERP** (*Equity Risk Premium*) è pari al **4%** (rispetto al 5,5% del settore energia).
- Il **RF** (*Risk Free*) reale viene confermato pari allo **0,5%**, determinato sulla base dei tassi di rendimento dei titoli di Stato dell'area Euro decennali e con rating ameno pari ad "AA" (in linea con il settore energia).
- Il **WRP** (*Water Risk Premium*) è pari all'**1,5%** (rispetto al CRP – Country Risk Premium – utilizzato nel comparto energia pari all'1%).

Delibera ARERA 918/2017 – Aggiornamento biennale delle predisposizioni tariffarie del SII (2018-2019)

Con il provvedimento 918/2017 approvato a fine dicembre, sono state delineate non solo le regole e procedure per l'aggiornamento biennale previsto nella Delibera 664/2015 ma anche le modifiche e integrazioni conseguenti ai provvedimenti che nel corso del 2017 hanno completato l'architettura regolatoria dei sistemi idrici (regolazione **qualità tecnica**, approvazione del **testo integrato dei corrispettivi**, regolazione del **bonus sociale idrico**).

Fermo restando l'impianto della metodologia tariffaria MTI-2 della Delibera 664/2015 che rimane confermato, si riportano le principali previsioni della Delibera di aggiornamento che hanno impatto sul 2018-2019:

- **Adeguamento contabile e monetario costi riconosciuti:** le determinazioni tariffarie vengono aggiornate con i dati di bilancio 2016 (per la tariffa 2018) e 2017 (per la tariffa 2019); viene anche fissata la misura dell'adeguamento monetario dei costi operativi 2017 e 2018 (tasso di inflaz. 2017 = -0,10% e tasso di inflaz. 2018 = 0,70%) e dei costi delle immobilizzazioni (dfl 2017=1,003 - dfl 2018=0,998 - dfl 2019= 1).
- **Costo Energia elettrica :** viene rideterminato il costo medio di settore della fornitura elettrica in 0,1585 €/kWh (in diminuzione rispetto a quanto previsto per le determinazioni tariffarie 2016-2017) che entra nel calcolo del costo riconosciuto nelle annualità 2018-2019 e nella determinazione dei conguagli riferibili al biennio precedente.
- **Costo Acqua all'ingrosso :** estensione alle annualità 2018 e 2019 delle regole di computo adottate per il biennio precedente con superamento della regolazione di tipo rolling cap prevista nel MTI-2 proprio a partire dal 2018. Per quanto concerne le partite a conguaglio relative al 2016-2017 viene anche superato il mancato riconoscimento previsto nel MTI-2 consentendo di poter chiedere il riconoscimento dei maggiori oneri per la fornitura di acqua all'ingrosso nel caso di gestioni interessate da situazioni di **crisi idrica**.
- **Conguagli Opex_{QC} :** previsto il recupero (solo se a vantaggio dell'utenza) dello scostamento tra la quantificazione della componente inserita nelle determinazioni tariffarie 2016 e 2017 e gli oneri effettivamente sostenuti dal gestore;
- **ERC (Costi ambientali e della risorsa) :** viene ampliata la tipologia di oneri da poter esplicitare come ERC, tenuto conto dei costi operativi aggiuntivi che potrebbero emergere a fronte del conseguimento dei nuovi obiettivi fissati dalla qualità tecnica.
- **Foni (Fondo Nuovi Investimenti):** introdotto l'obbligo di destinare il FoNI, esclusivamente alla realizzazione dei nuovi investimenti.

Delibera ARERA 918/2017 – Aggiornamento biennale delle predisposizioni tariffarie del SII (2018-2019)

➤ **Qualità tecnica :**

- Aggiornamento del **Piano degli interventi (PDI)** in considerazione della individuazione del livello di QT di partenza del gestore (base 2016) e del conseguimento degli obiettivi previsti dalla nuova regolazione della qualità tecnica introdotta con la Delibera 917/2017)
- Introdotta una regolazione **premi/penalità** legata alla qualità tecnica del SII. Premi e penalità saranno quantificate nel 2020 con riferimento alle performance riferite al 2018 (su base 2016) e 2019 (su base 2018). La componente di premio è esclusa dai limiti dell'incremento tariffario. Per le penalità che saranno determinate ci sarà obbligo di accantonamento nel 2020;
- Possibilità di riconoscimento di **costi aggiuntivi Opex QT** connessi al miglioramento della qualità tecnica (che, a differenza della qualità contrattuale, non pregiudicano l'applicazione del meccanismo di incentivazione premi-penalità).

➤ **Accesso universale all'acqua:** in coerenza con le previsioni della Delibera 897/2017 viene prevista una specifica componente di costo OP_{social} qualora gli EGA determinino di introdurre o confermare un **bonus integrativo** rispetto a quello nazionale (bonus sociale) per il quale ultimo è invece prevista copertura mediante specifica componente tariffaria UI3 introdotta a partire dal 1 gennaio 2018.

➤ **Cambio parametri per oneri finanziari e fiscali :** vengono confermati il valore di RF real (0,5%) e di Kd (2,8%) mentre viene aggiornato il parametro WRP (1,7%); vengono anche aggiornate aliquota tc per il calcolo dello scudo fiscale degli oneri finanziari (portata dal 27,5% al 24%) e, conseguentemente, aggiornato il parametro T della tassazione complessiva (portato dal 34,2 al 31,9%).

Sulla base delle variazioni introdotte nei parametri dalla delibera 918/2017 la sommatoria delle **valorizzazioni degli oneri finanziari e fiscali nel settore idrico si attesta per le annualità 2018 e 2019 al 5,3%** (2016-2017 5,4%).

Si rinvia al dettaglio della slide successiva che integra anche il confronto con il settore Energy.

REGOLAZIONE SETTORIALE CON IMPATTI TARIFFARI NEL QUADRIENNIO 2016-2019

INTRODUZIONE DELLA COMPONENTE LEGATA AL FATTORE QUALITA' CONTRATTUALE (RQSII)

Con la deliberazione **655/2015** l'AEEGSI ha definito i livelli specifici e generali di qualità contrattuale del servizio idrico, individuando tempi massimi e standard minimi di qualità, omogenei sul territorio nazionale, per le prestazioni da assicurare all'utenza.

Per le prestazioni soggette a standard specifici di qualità sono previsti indennizzi automatici da riconoscere all'utente nel caso in cui gli standard stessi non siano rispettati. Il mancato rispetto degli standard generali per due anni consecutivi può costituire presupposto per l'apertura di un procedimento sanzionatorio. Il provvedimento, entrato a pieno regime dal 1° gennaio 2017, determina anche le modalità di registrazione, comunicazione e verifica dei dati relativi alle prestazioni fornite dai gestori su richiesta degli utenti.

PREMI E COSTI AGGIUNTIVI

1. L'art. 2 della delibera 655/2015 ha previsto la possibilità per gli EGA (Ente di governo dell'Ambito), anche su proposta del Gestore, di promuovere il conseguimento di livelli qualitativi superiori a quelli minimi nazionali definiti dal regolatore. Nell'istanza di riconoscimento viene anche quantificato il premio che non può comunque superare un certo limite legato all'efficienza gestionale del gestore rispetto alla media nazionale. Il premio, infatti, aumenta in funzione dell'efficienza dell'operatore in confronto al costo operativo medio nazionale per cliente servito, stabilito dall'Autorità pari a 109 €/cliente. **La componente di premio è esclusa dai limiti dell'incremento tariffario.**

2. Se gli standard previsti dalla Carta del servizio del gestore sono meno stringenti di quelli minimi indicati dalla regolazione, l'EGA può presentare un'istanza motivata per il riconoscimento in tariffa di una **componente tariffaria aggiuntiva** ($Opex_{QC}$) per l'adeguamento agli standard minimi. Il riconoscimento della componente esclude, per gli standard interessati, la possibilità di accedere all'eventuale premio.

PREREQUISITI

Disponibilità e affidabilità dati di misura

Conformità alla normativa sulla qualità dell'acqua distribuita agli utenti

Conformità alla normativa sulla gestione della acque reflue urbane

Disponibilità e affidabilità dati di qualità tecnica

Condizioni richieste per accedere a MECCANISMI DI INCENTIVAZIONE

Indicatori cui è associato il meccanismo incentivante che prevede premi e penalità

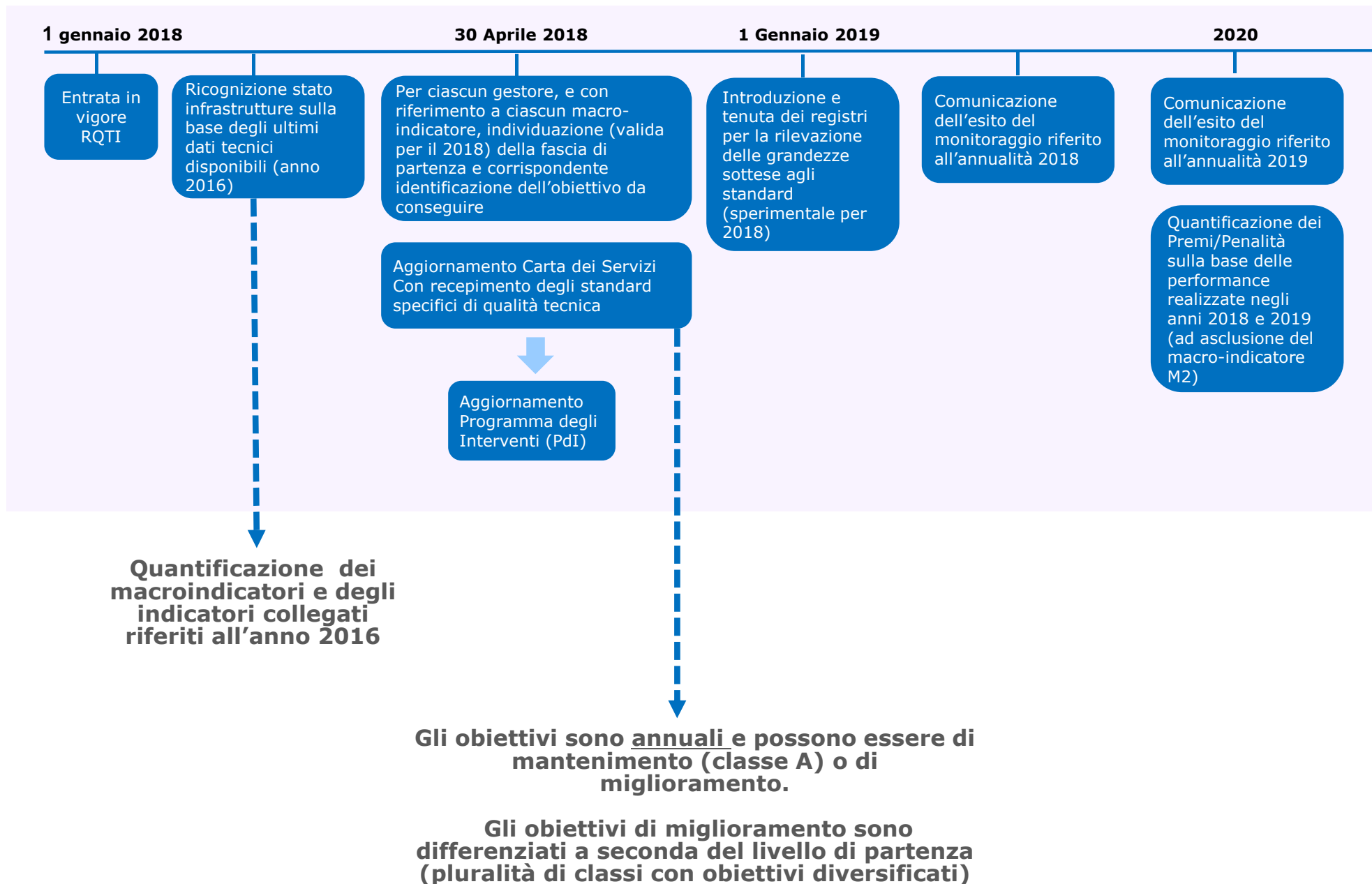
STANDARD SPECIFICI

(condizioni minime richieste dalla normativa che danno diritto ad indennizzo all'utente in caso di mancato rispetto)

No	Indicatore	Standard specifico
51	Durata massima della singola sospensione programmata	24 ore
52	Tempo massimo per l'attivazione del servizio sostitutivo di emergenza in caso di sospensione del servizio idropotabile	48 ore
53	Tempo minimo di preavviso per interventi programmati che comportano una sospensione della fornitura	48 ore

STANDARD GENERALI

	MACROINDICATORI	indicatori aggiuntivi collegati (vengono presi in considerazione per i livelli di valutazione "avanzato" e "di eccellenza" per punteggio e graduatorie)
ACQUEDOTTO	M1	Perdite Idriche G1.1 Quota dei volumi misurati (volumi misurati rispetto al totale)
	M2	Interruzione del servizio G2.1 Disponibilità risorse idriche
	M3	Qualità dell'acqua erogata G3.1 Numerosità dei campioni analizzati G3.2 Applicazione del modello Water Safety Plan (WSP)
FOGNATURA	M4	Adeguatezza del sistema fognario G4.1 Rotture annue di fognatura per chilometro di rete ispezionata
DEPURAZIONE	M5	Smaltimento fanghi in discarica G5.1 Assenza di agglomerati oggetto della procedura di infrazione 2014/2059 G5.2 Copertura del servizio di depurazione rispetto all'utenza servita dall'acquedotto G5.3 Impronta di carbonio del servizio di depurazione
	M6	Qualità dell'acqua depurata G6.1 Qualità dell'acqua depurata – esteso G6.2 Numerosità dei campionamenti eseguiti G6.3 Tasso di parametri risultati oltre i limiti



DOCUMENTO PER LA CONSULTAZIONE: 683/2017

L'Autorità, in merito al secondo sub-periodo del periodo regolatorio 2020-2023, intende adottare un approccio cosiddetto **Totex** che consiste in una regolazione tariffaria su elementi innovativi rispetto al passato e i cui primi orientamenti sono esposti nel DCO 683/2017 come di seguito:

- Focalizzazione sulla **spesa totale**, pari alla somma di spese operative e spese di investimento;
- Orientamento **forward-looking** con approvazione **ex ante**, da parte dell'Autorità, degli obiettivi e degli *output* previsti dall'impresa e presentati nei Business Plan, attraverso questi ultimi il regolatore, a valle di analisi di *cost assessment* e *benchmarking*, individua la cosiddetta «*baseline della spesa totale*» e l'evoluzione del «sentiero di spesa»;
- Applicazione di menù di regolazione con introduzione di meccanismi incentivanti attraverso la predisposizione di una matrice cosiddetta *IQI* (*Information, Quality, Incentive*) che incentiva la presentazione nei business plan di previsioni di spesa (i) il più possibile veritiere e (ii) il più vicina possibile alla «*baseline di costo totale*» prevista dal regolatore.

Per consentire una gradualità nell'implementazione, l'Autorità ha stabilito degli elementi di continuità:

- lo stock di capitale esistente nel momento del passaggio all'approccio *totex* viene gestito in continuità di criteri;
- i costi operativi non subiscono modifiche sostanziali essendo già soggetti ad un regime *ex ante*.

Nell'approccio *totex*, la spesa totale è suddivisa in due quote secondo una percentuale di ripartizione stabilita *ex ante* dal regolatore sulla base del livello ottimale di capitalizzazione dell'impresa e delle proposte degli operatori oltre che del trend storico; le due quote sono così definite:

- quota «fast money» che concorre al costo riconosciuto dell'anno in essere;
- quota «slow money» che incrementa il capitale investito a fini regolatori e sul quale, come nell'attuale metodo tariffario, viene calcolata la remunerazione del capitale e gli ammortamenti (questi ultimi saranno riferiti ad un raggruppamento di cespiti con una unica vita utile);

I punti salienti oggetto del documento di consultazione e dunque ancora aperti riguardano in particolare:

- **I business plan** che costituiscono la base di riferimento del processo *totex* con orizzonte di 5/10 anni; nella redazione saranno previste due sezioni: i) una di natura aziendalistica, in cui vengono descritti gli obiettivi di business con indicatori di redditività e finanziari; ii) una orientata agli stakeholder, nelle quali sono descritte le modalità con cui si vengono coinvolti, la loro visione, le posizioni espresse e gli obiettivi attesi;
- **La Baseline di spesa totale e del sentiero di sviluppo della spesa totale:** dalla capacità del regolatore di valutare correttamente tali riconoscimenti futuri dipende l'efficacia dell'intero approccio «*totex*», senza che si sviluppino dinamiche di *overspending* o di *underspending*;
- Il **meccanismo di gestione delle incertezze** che, a valle di un adeguato sistema di controlli e verifiche, consenta, ad esempio, di modificare le entrate delle imprese nel periodo di riferimento con meccanismi di *re-opening*; d'altro canto alcuni interventi, a causa della loro particolarità o eccezionalità, potranno essere esclusi dall'applicazione delle logiche di riconoscimento dei costi *ex ante* e, una volta identificati, continueranno a ricevere una remunerazione secondo modelli di riconoscimento *ex post*;
- **Schemi incentivanti**, divisi in due tipologie: i) incentivi che provengono dall'adozione di menu regolatori e dalla applicazione prevista della matrice *IQI* – *Information, Quality, Incentive*; ii) incentivi definiti in maniera specifica al raggiungimento di output/performance prefissati.

Il regolatore ha previsto un tempo stimato di attività da svolgere da parte del singolo operatore e per l'entrata a regime pari a ca 30 mesi. Al momento nel DCO è prevista l'applicazione nel semiperiodo 2020-2023, «*in relazione al servizio di distribuzione dell'energia elettrica, garantendo comunque un'ampia copertura del territorio nazionale, e di prevederne l'applicazione al gestore del sistema di trasmissione nazionale*», In relazione al sesto periodo di regolazione l'applicazione «*anche alle imprese distributrici che servano oltre 300.000 punti di prelievo*».

PERIODO DI REGOLAZIONE: 2016-2023 (8 ANNI)

Delibere ARERA: 654/2015 struttura tariffaria;

583/2015 WACC;

646/2015 Qualità dei servizi di distribuzione e misura dell'energia elettrica e meccanismi incentivanti output-based

L'Autorità ha **esteso a otto anni la durata del periodo regolatorio**, articolandolo in due sub-periodi, ciascuno della durata di quattro anni. Nel secondo sub-periodo (**2020-2023**) sarà adottato un approccio di "controllo complessivo della spesa" (**Totex**).

Si riportano di seguito le **principali previsioni** della Delibera:

- **Nessuna esposizione all'andamento dei volumi di energia:** la tariffa non è legata all'andamento dei consumi.
- Riferimento agli **opex** del **2014**.
- **Progressiva estensione della vita utile degli asset:** la vita delle linee MT e BT e delle prese utenti costruite dopo il 2007 è estesa da 30 a 35 anni; la vita delle linee AT passa da 40 a 45 anni.
- **Price cap: 1,9% (distribuzione), 1% (misura).** Le eventuali extra-efficienze relative ai periodi regolatori 3° e 4 devono essere ripartite 50-50 con il consumatore entro il 2019.
- **Maggiore selettività degli investimenti**, con particolare attenzione alla **qualità del servizio**.
- Gli investimenti realizzati nell'anno t-1 sono inclusi nella RAB dell'anno t (**riduzione time-lag da 2 a 1 anno**).
- Conferma della determinazione del **capitale circolante netto** con il metodo parametrico in funzione delle immobilizzazioni nette, prevedendo l'applicazione di una **percentuale (0,1%) inferiore** rispetto a quella utilizzata nei precedenti periodi di regolazione (1%).
- **Qualità del servizio:** meccanismi di incentivazione stabili sulla frequenza e durata delle interruzioni.

DISTRIBUZIONE ELETTRICA

WACC distribuzione elettrica: 5,6% (rispetto al precedente 6,4%)

Periodo regolatorio WACC: 6 anni (2016-2021). Il WACC è fissato per **tre anni (2016-2018)**, con revisione di medio termine nel 2019 di tutti i principali parametri del WACC

TRASMISSIONE ELETTRICA

WACC trasmissione elettrica: 5,3% (rispetto al precedente 6,3%)

RETI GAS

WACC trasporto gas: 5,4% (rispetto al precedente 6,3%);

WACC distribuzione gas: 6,1% (rispetto al precedente 6,9%);

WACC stoccaggio gas: 6,5% (rispetto al precedente 6,0%).

Il WACC è fissato per due anni (2016-2017) per il trasporto gas.

Disclaimer

THIS PRESENTATION CONTAINS CERTAIN FORWARD-LOOKING STATEMENTS THAT REFLECT THE COMPANY'S MANAGEMENT'S CURRENT VIEWS WITH RESPECT TO FUTURE EVENTS AND FINANCIAL AND OPERATIONAL PERFORMANCE OF THE COMPANY AND ITS SUBSIDIARIES.

THESE FORWARD-LOOKING STATEMENTS ARE BASED ON ACEA S.P.A.'S CURRENT EXPECTATIONS AND PROJECTIONS ABOUT FUTURE EVENTS. BECAUSE THESE FORWARD-LOOKING STATEMENTS ARE SUBJECT TO RISKS AND UNCERTAINTIES, ACTUAL FUTURE RESULTS OR PERFORMANCE MAY MATERIALLY DIFFER FROM THOSE EXPRESSED THEREIN OR IMPLIED THEREBY DUE TO ANY NUMBER OF DIFFERENT FACTORS, MANY OF WHICH ARE BEYOND THE ABILITY OF ACEA S.P.A. TO CONTROL OR ESTIMATE PRECISELY, INCLUDING CHANGES IN THE REGULATORY FRAMEWORK, FUTURE MARKET DEVELOPMENTS, FLUCTUATIONS IN THE PRICE AND AVAILABILITY OF FUEL AND OTHER RISKS.

YOU ARE CAUTIONED NOT TO PLACE UNDUE RELIANCE ON THE FORWARD-LOOKING STATEMENTS CONTAINED HEREIN, WHICH ARE MADE ONLY AS OF THE DATE OF THIS PRESENTATION. ACEA S.P.A. DOES NOT UNDERTAKE ANY OBLIGATION TO PUBLICLY RELEASE ANY UPDATES OR REVISIONS TO ANY FORWARD-LOOKING STATEMENTS TO REFLECT EVENTS OR CIRCUMSTANCES AFTER THE DATE OF THIS PRESENTATION.

THIS PRESENTATION DOES NOT CONSTITUTE A RECOMMENDATION REGARDING THE SECURITIES OF THE COMPANY.

PURSUANT TO ART. 154-BIS, PAR. 2, OF THE LEGISLATIVE DECREE N. 58 OF FEBRUARY 24, 1998, THE EXECUTIVE IN CHARGE OF PREPARING THE CORPORATE ACCOUNTING DOCUMENTS AT ACEA, GIUSEPPE GOLA - CFO OF THE COMPANY - DECLARES THAT THE ACCOUNTING INFORMATION CONTAINED HEREIN CORRESPOND TO DOCUMENT RESULTS, BOOKS AND ACCOUNTING RECORDS.