



aceea

Gruppo Acea
Piano Industriale
2019-2022

Triennale Milano - 2 Aprile 2019

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI: Sfide di oggi e di domani



CONTESTO E TREND DI MERCATO



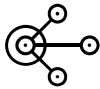
PIANO INDUSTRIALE 2019-2022



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



PRINCIPALI AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



Q&A



ANNEX

acea...accelera...

*...superati gli obiettivi 2018
crescita double digit vs 2017*

EBITDA

933 M€ +11%

Guidance 3-5%, IIQ >5%, IIIQ >6%

Utile Netto

271 M€ +50%

Investimenti

631 M€ +99M

PFN

2.568 M€

PFN/EBITDA

2,8x



Il Gruppo Acea oggi

Leader di mercato nel settore delle multi-utilities



Idrico

1° operatore
in Italia nei
servizi idrici

con **9 milioni** di
abitanti serviti in
Lazio, Toscana,
Umbria e
Campania

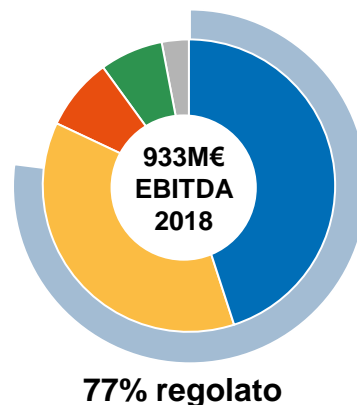


Infrastrutture Energetiche

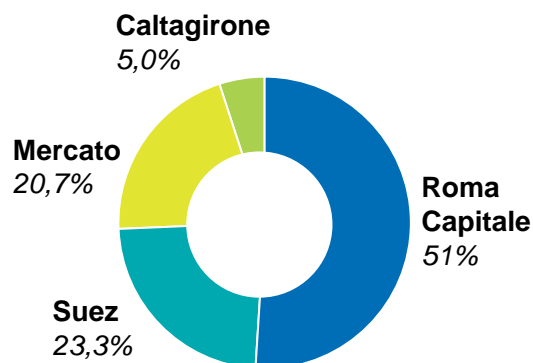
Tra i principali
operatori in
Italia nella
distribuzione
dell'energia

Con **10 TWh**
di elettricità
distribuita

EBITDA al 2018



Azionariato



Fonte: CONSOB Marzo 2019



Commerciale & Trading

Tra i principali
operatori
nazionali
nel mercato
dell'energia

con **6 TWh**
di elettricità
venduta



Ambiente

Primario
player in Italia
nel
Waste
Management

con **più di 1.1 milioni** di
tonnellate
di rifiuti
trattati/smaltiti

Contesto e trend di mercato

Principali trend nel settore delle multi-utilities

Decarbonizzazione



- La produzione energetica da **FER** dal 35% del 2017 supererà il 55% al 2030, anche grazie alla «**grid parity**»
- Incremento di soluzioni di **efficienza energetica**

Urbanizzazione ed economia circolare



- Più di 2/3 della **popolazione EU** vive in aree urbane ed il **trend è in aumento** (~80% al 2050)
- Nuove soluzioni di **recupero materia** per ridurre inquinamento urbano

Digitalizzazione



- **Big data analytics** per un sistema energetico sempre più efficiente
- **IOT technology** permette una migliore gestione dei consumatori e degli asset e nuovi modelli di business

Centralità consumatori



- Spostamento dei **margin** verso il **cliente finale**
- Incremento di **servizi offerti** vs. pure commodity

Distributed Generation



- Forte crescita del **auto-consumo**, basato su **PV** e sistemi di **cogenerazione**
- Ulteriore boost dell'**energy storage** e sistemi **smart grid**

Elettrificazione della domanda



- Atteso aumento di **elettrificazione** della **domanda** di energia (i.e. e-mobility, pompe di calore, ...)

Abbiamo la **consapevolezza**
di poter fare **ancora meglio**

Piano 19-22 New Target 2020: 1,1 B€
EBITDA 2022: 1,3 B€ ↗

Li abbiamo **raggiunti** e **superati**

Bilancio 2018 EBITDA 2018: 933M€ ↗ **Già superato
il target 2019**

Ci siamo dati **obiettivi** molto **sfidanti**

Piano 18-22 Old Target 2019: 916 M€
EBITDA 2020: 1,0 B€
2022: 1,1 B€

Linee guida strategiche e target più sfidanti

Pillars strategici del Piano 2018-22 ...



Piano Industriale 2018-2022

Crescita Industriale

Territorio e Sostenibilità

Tecnologia, Innovazione e Qualità

Efficienza Operativa

- Sviluppo **infrastrutturale**
- Approccio **client-oriented** e **service-based**

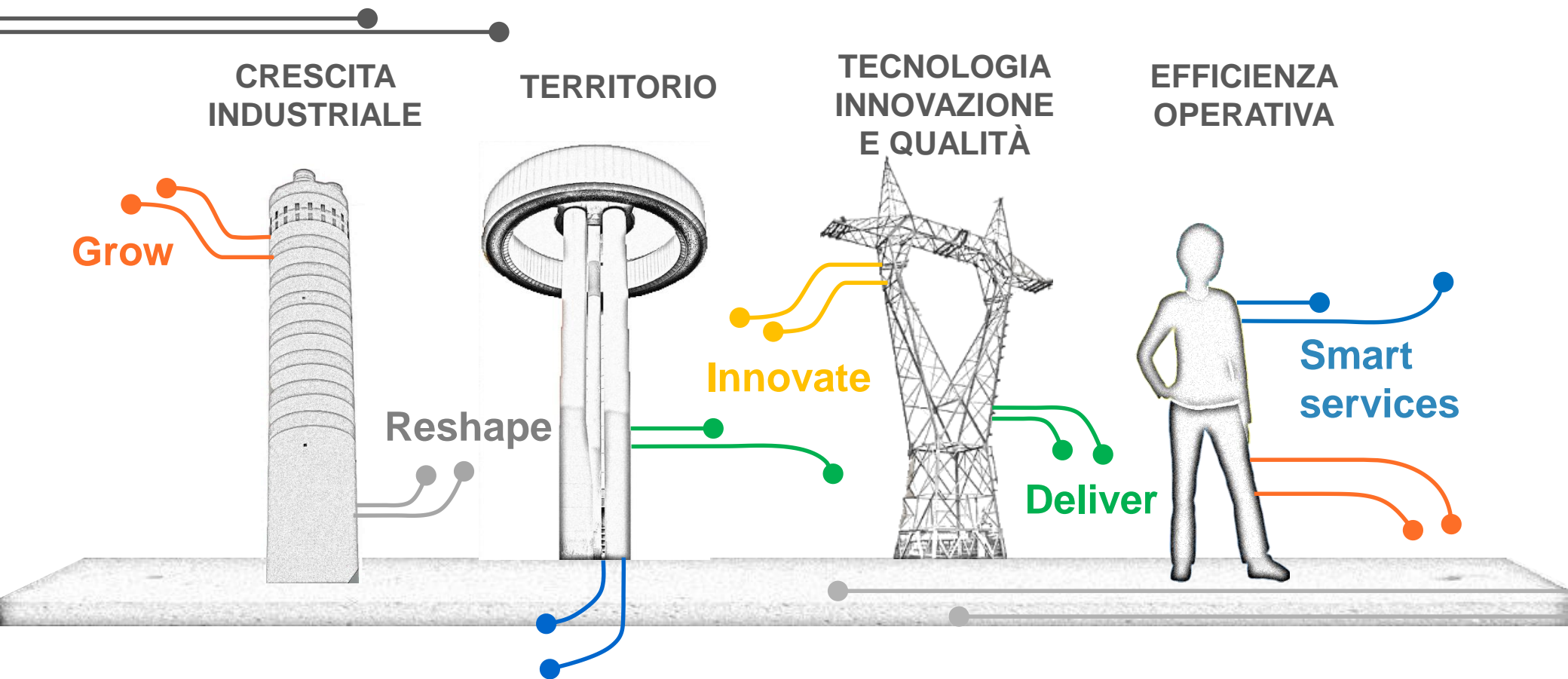
- Sviluppo **sostenibile**
- **Dialogo e collaborazione**

- Ricerca e innovazione applicata ai **processi industriali**
- Miglioramento **customer experience**
- **Innovation strategy** di Gruppo

- **Capex discipline**
- **Operational improvement**
- Ottimizzazione **supply chain**
- **Modello** organizzativo **bilanciato**

Linee guida strategiche e target più sfidanti

....evolvono in... *GRIDS*



Grow **R**eshape **I**nnovate **D**eliver **S**mart !

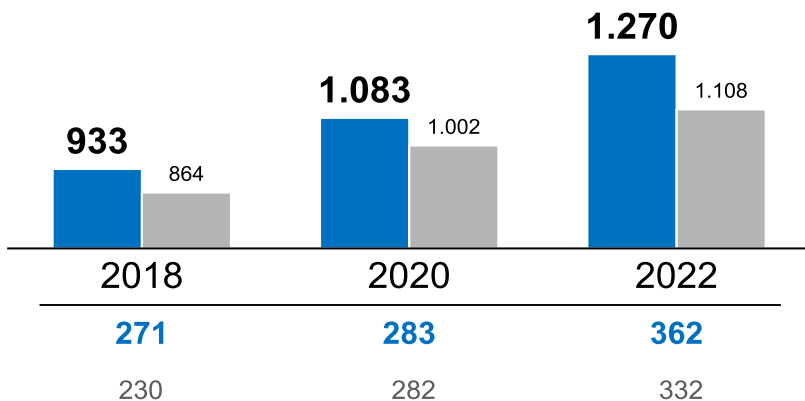
Linee guida strategiche e target più sfidanti

Crescita solida e sostenibile

ROIC	2018A	2020P	2022P
pre-tax	11,0%	>10%	>11%

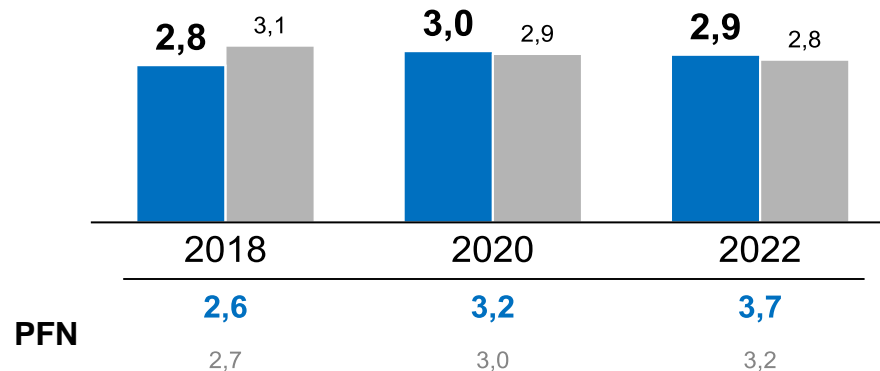
Crescita dell'**EBITDA** con **CAGR +8,0%**

M€



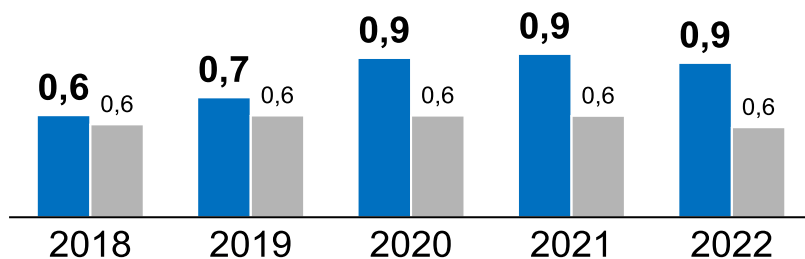
PFN/EBITDA al **2,9X**

Multipli



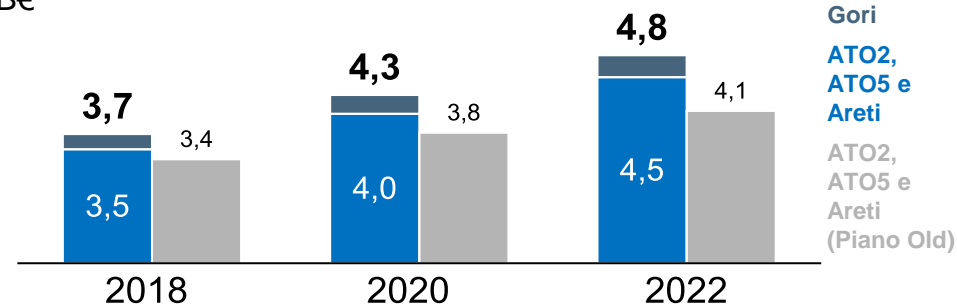
CAPEX per **4,0 B€**
CAPEX piano old per 3,1 B€

B€



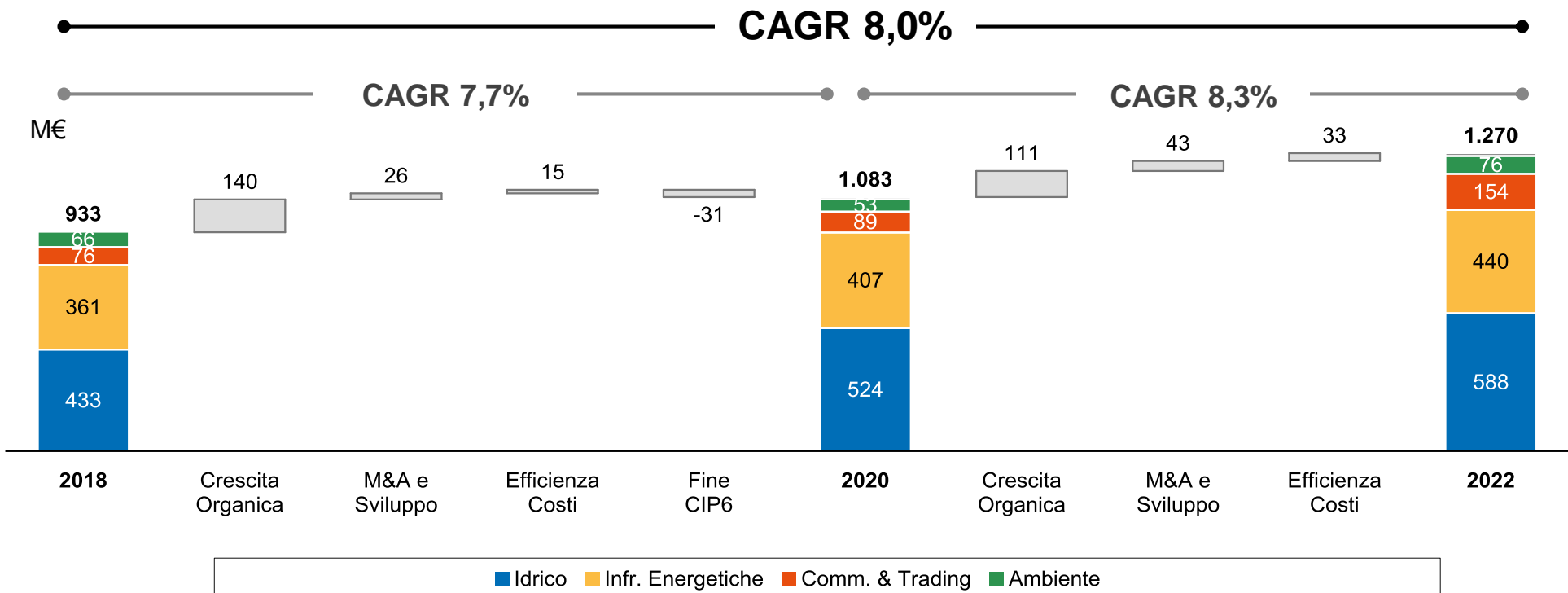
Incremento **RAB** di circa **30%** al 2022

B€



Linee guida strategiche e target più sfidanti

Superamento degli obiettivi EBITDA del piano precedente



Azioni trasversali

Performance improvement ed efficienza costi + Ricambio generazionale + Rafforzamento operations



Idrico

- Incremento tariffa legato a investimenti (Peschiera/Marcio)
- Consolidamento Gori
- Pescara Gas



Infr. Energet.

- Incremento tariffa legato a investimenti in Resilienza
- Azzeramento penali per perdite di rete
- Sviluppo FTV



Comm. e Trading

- Boost commerciale
- Riduzione cost-to-serve
- Ritardo phase-out Maggior Tutela

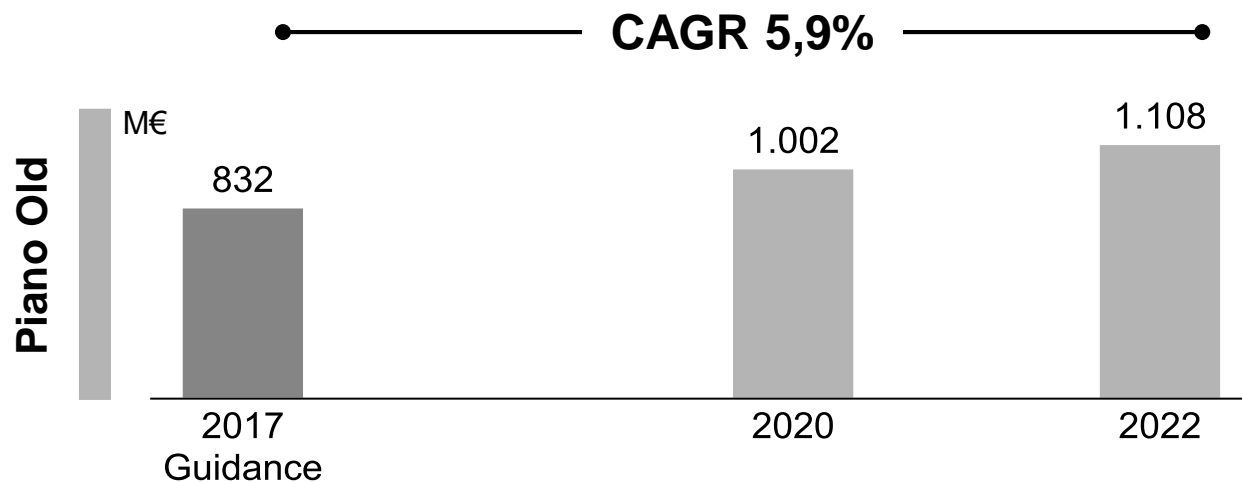


Ambiente

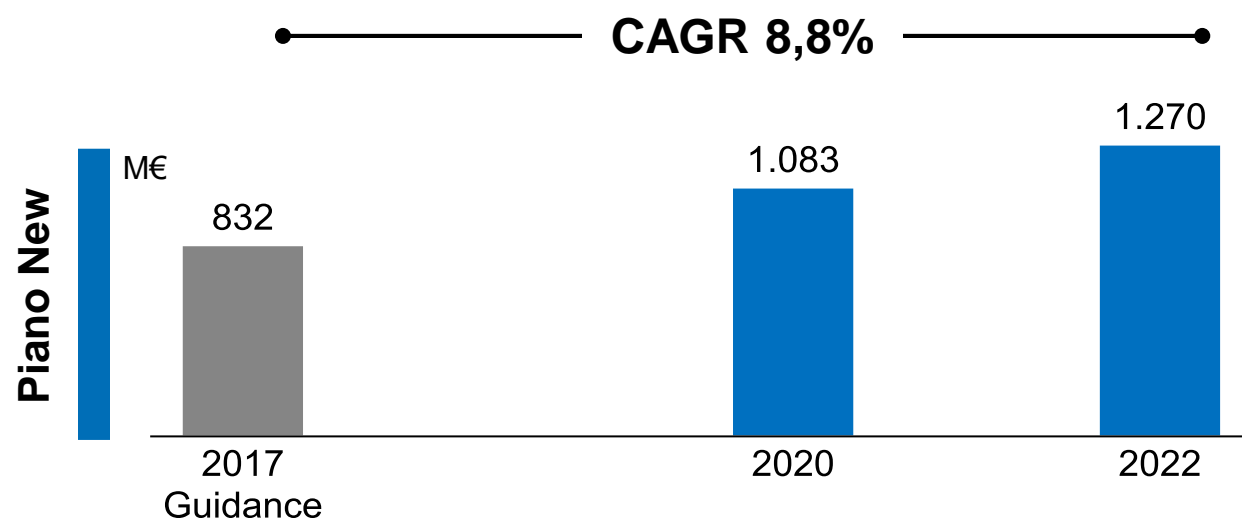
- Ampliamento impianti esistenti
- Sviluppo nuovi impianti ed M&A
- Termine incentivi CIP6

Linee guida strategiche e target più sfidanti

CAGR EBITDA superiore di ca. 3 p.p. vs piano old



CAGR EBITDA del piano new circa **+3 p.p.** a parità di punto di partenza



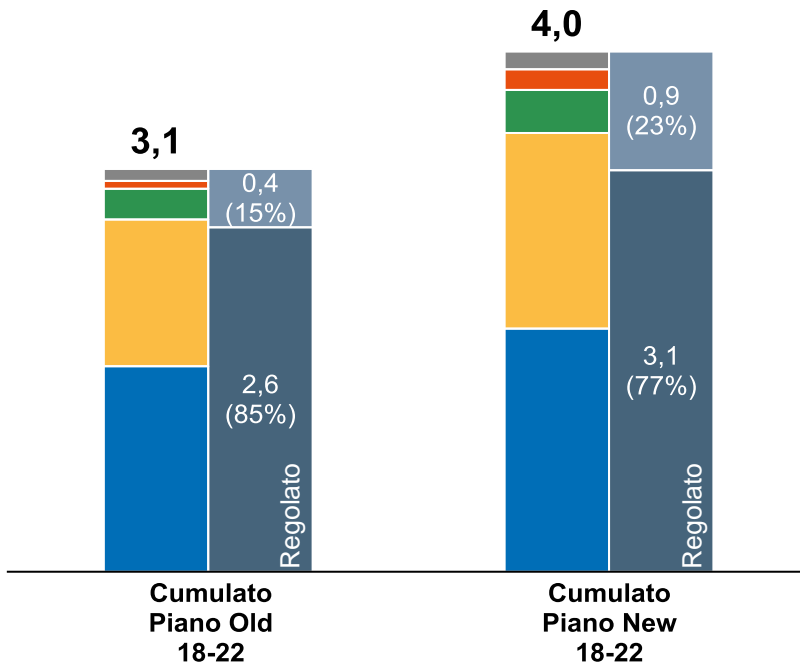
Linee guida strategiche e target più sfidanti

900M€ di investimenti aggiuntivi

Totale Investimenti 2018-2022

B€

- Idrico
- Infr. Energetiche
- Comm. & Trading
- Ambiente
- Altro



Highlights (~M€)



+250

Consolidamento **Gori** e investimenti su **Peschiera**



+200

Crescita su **FTV** (M&A e sviluppi greenfield)



+250

Investimenti su **Innovazione, Resilienza** e adeguamento tecnologico

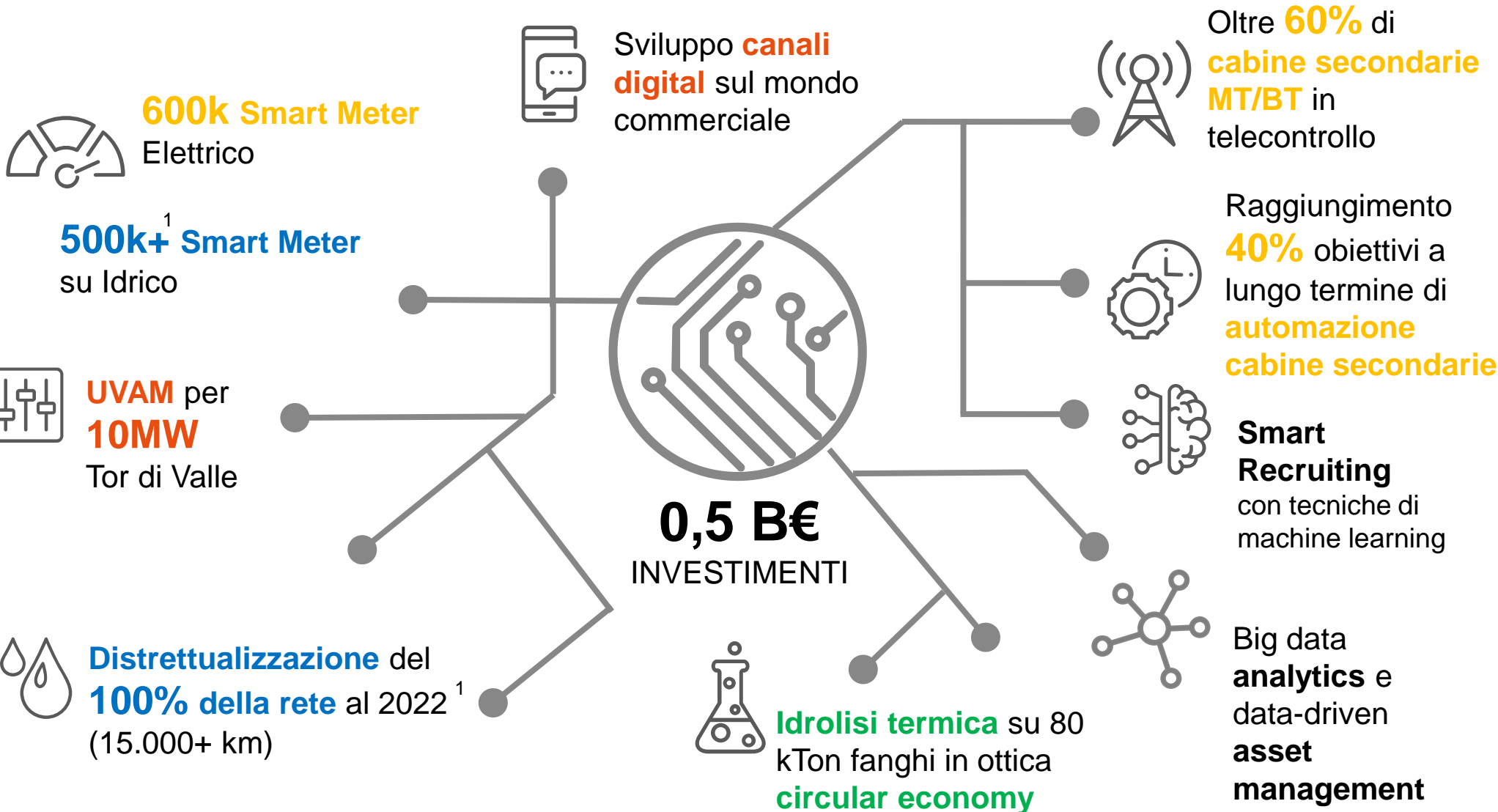


+100

Accelerazione **M&A Waste** in ottica **circular economy**

Linee guida strategiche e target più sfidanti

Crescita su Innovation e Industry 4.0



Linee guida strategiche e target più sfidanti

Crescita sulla Sostenibilità

Ulteriori **400M€** di investimenti riconducibili alla **sostenibilità** pari a **1,7 B€** in arco piano...

 **+100M€** Peschiera & Marcio
 **+200M€** Sviluppo FTV
 **+100M€** Sviluppo / M&A circular economy

Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs) delle Nazioni Unite



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

Linee guida strategiche e target più sfidanti

Aumento distribuzione dividendi vs piano old



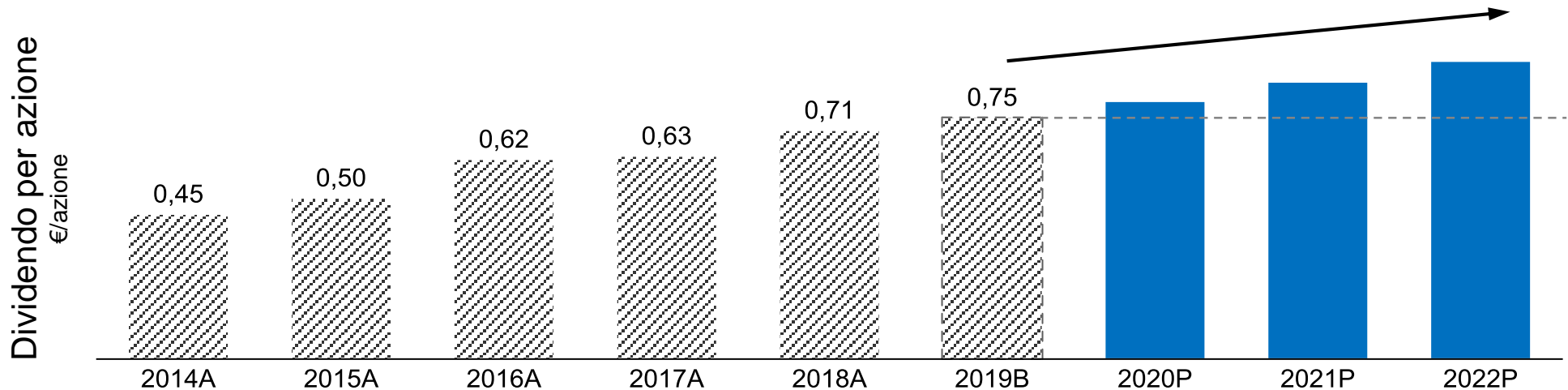
Dividendi in **aumento** vs piano old



Distribuibili **800M€** di dividendi in arco piano, **+100M€** vs piano old



≥0,75 €/azione dividendo staccato nel 2020



Linee guida strategiche e target più sfidanti

Financial strategy

Highlights

Working Capital

Migliorato assorbimento
capitale circolante
(~30M€/anno)

Rating

FitchRatings

MOODY'S

BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

Debito

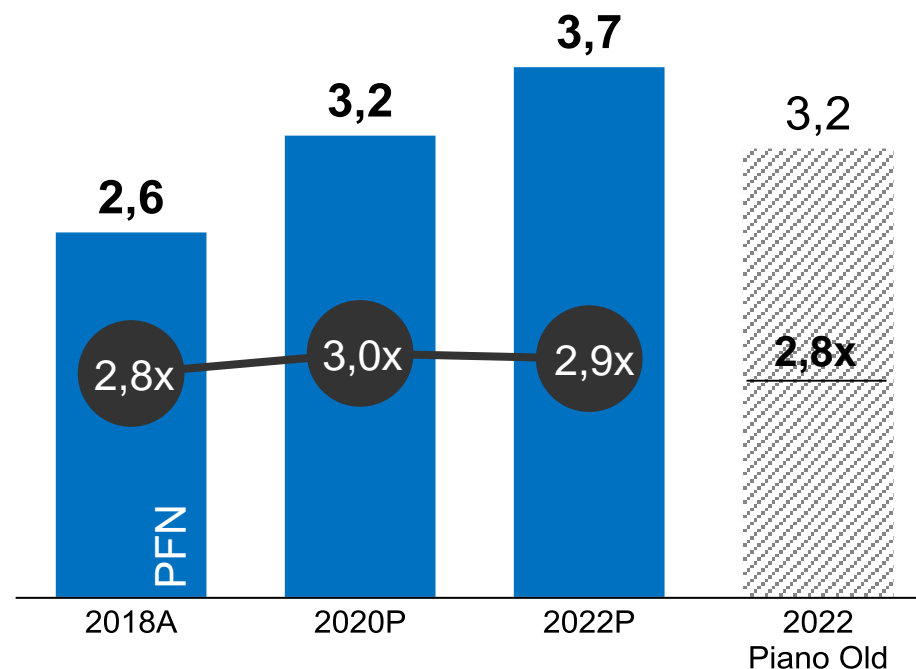
Situazione al 31/12/2018

- Durata media debito ~**5,8 anni**
- Costo medio debito ~**2,2%**

Posizione Finanziaria Netta

B€

PFN/EBITDA



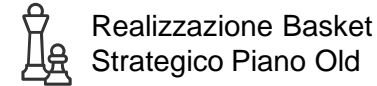


Idrico

Highlights Area Industriale

Area Idrico

Iniziative Principali



Sviluppo di una **Smart Water Company** per un utilizzo **sostenibile** della risorsa idrica migliorando la **qualità** e l'**efficienza** del servizio



500k+ smart water meter e progetti **distrettualizzazione** rete idrica



Focus su **tutela della risorsa idrica** con costituzione di una struttura organizzativa dedicata



Razionalizzazione di **35+ piccoli impianti di depurazione**



90% investimenti per **Qualità Tecnica**



Securitizzazione approvvigionamento con **raddoppio del Peschiera** (100M€ già inclusi nel Piano 2019-'22)



Consolidamento integrale di **Gori** (1,4 milioni di abitanti serviti)



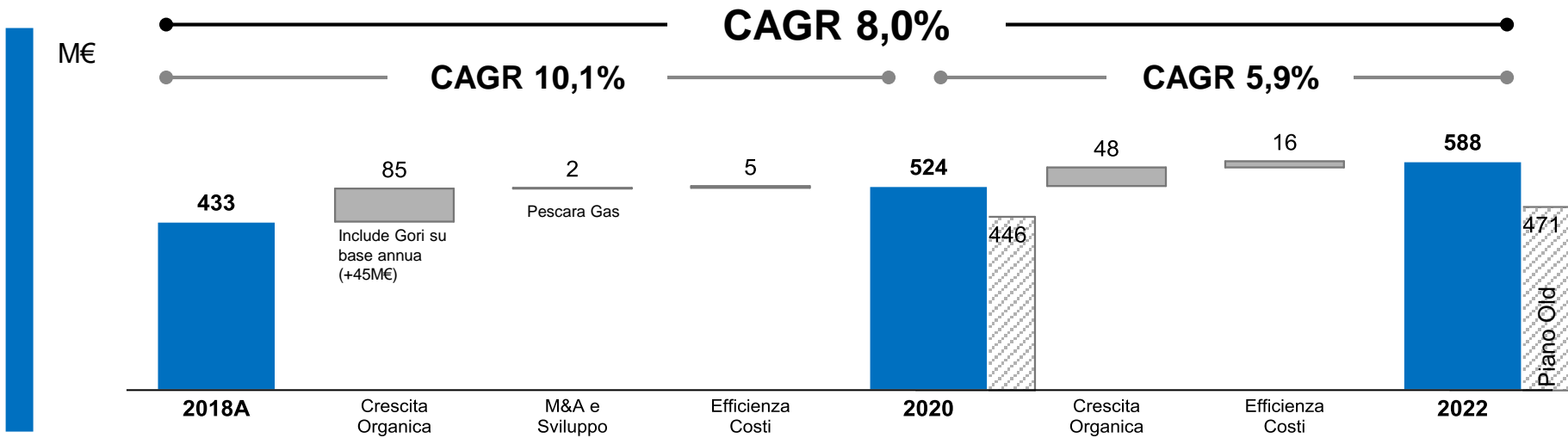
Ingresso **distribuzione gas** con acquisizione **Pescara Gas** (62k PDR)



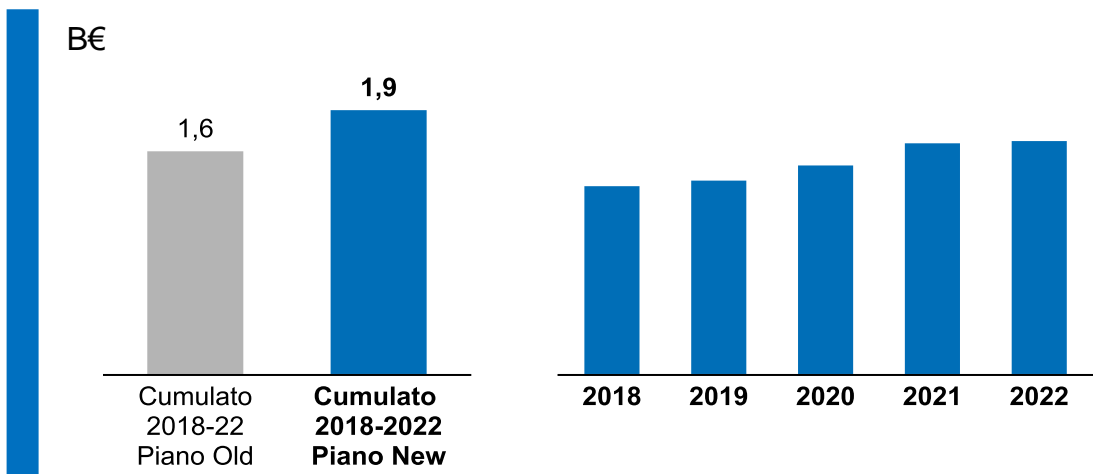
Area Idrico

Key Financials

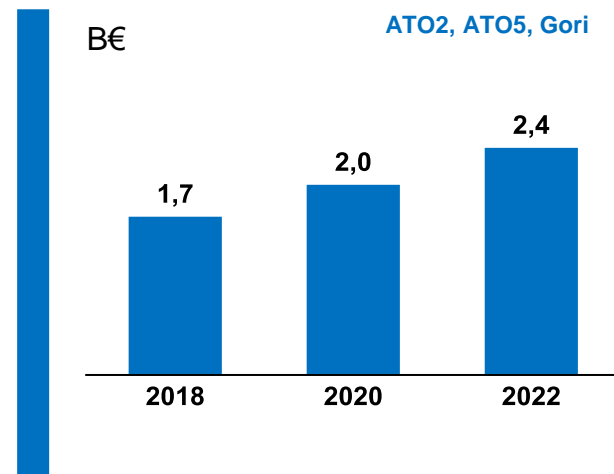
EBITDA



INVESTIMENTI



RAB





Infrastrutture Energetiche

Highlights Area Industriale

Area Infrastrutture Energetiche

Iniziative Principali

Attore principale dell'**energy transition** con progetti abilitanti per la **decarbonizzazione** del sistema



Avvio roll-out di **600k smart meters**



100M€+ per **Resilienza** per **continuità alimentazione** elettrica vs indirizzi Autorità



150MW FTV tra **grid parity** e M&A su **mercato secondario**

NEW



Estensione **telecontrollo** sul **60%** delle cabine secondarie BT/MT



Posa di oltre **600km di fibra ottica** al servizio dell'infrastruttura



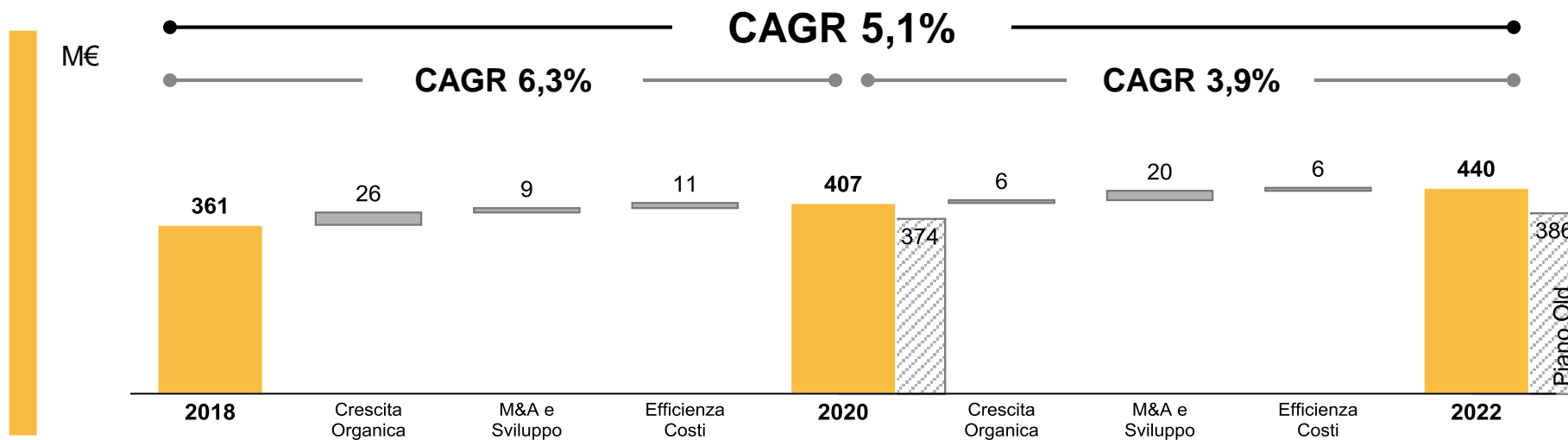
Attività di rifacimento/ampliamento su **rete BT/MT** per oltre **2.500km**



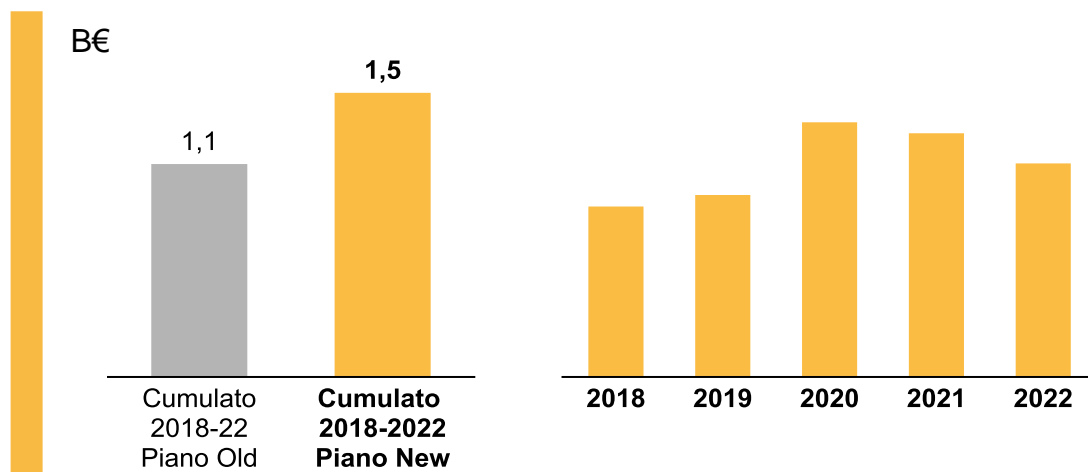
Area Infrastrutture Energetiche

Key Financials

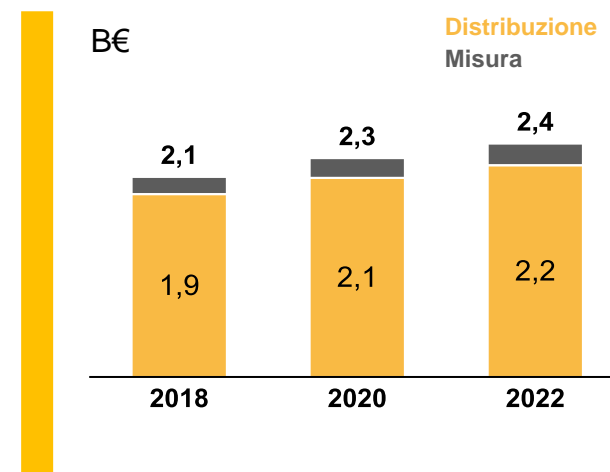
EBITDA



INVESTIMENTI



RAB





Commerciale & Trading

Highlights Area Industriale



Area Commerciale e Trading

Iniziative Principali

Crescita del
portafoglio **retail**
e miglioramento
qualità servizio e
valorizzazione
opportunità
energy
transition



Forte spinta commerciale (3x vs. 2018)
supportata da nuovo modello di offering



Incremento peso dei canali commerciali
pull (es. Shop , Sportelli e Digital) fino a 50%



Rafforzamento del canale digital (10%
su totale acquisizioni)



Operational excellence su processi
chiave e **riduzione 20% CtS e 15% CtC**



Lancio nuovi **Value Added Services** (es.
smart meters, assicurazioni, sistemi
termici)



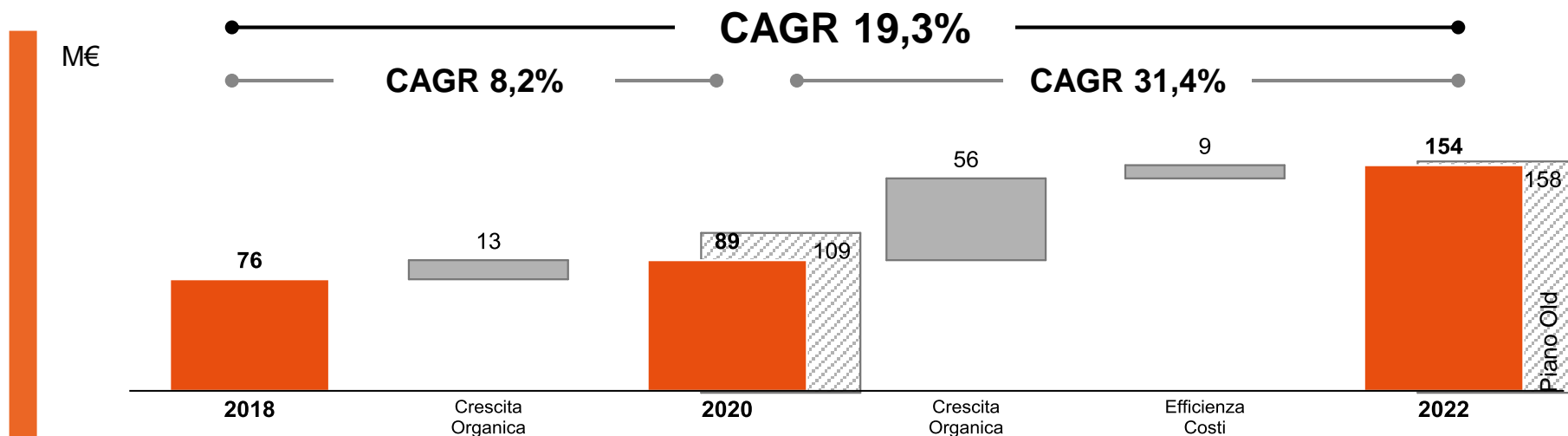
Ingresso nel mercato della flessibilità
(aggiudicazione asta Terna per UVAM
dell'impianto di Tor di Valle per 10 MW)



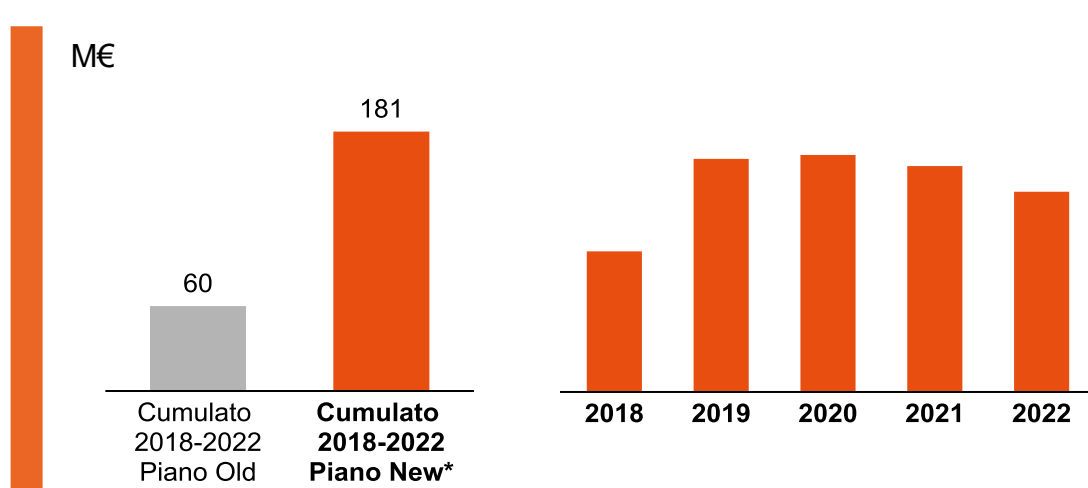
Area Commerciale e Trading

Key Financials

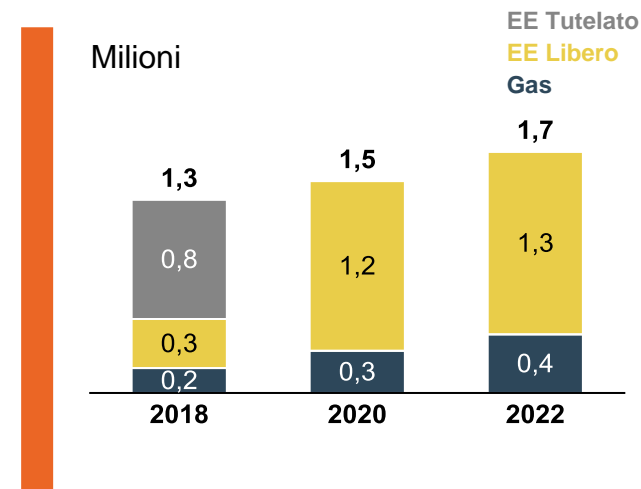
EBITDA

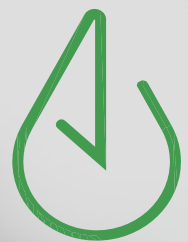


INVESTIMENTI



BASE CLIENTI





Ambiente

Highlights Area Industriale



Accelerazione dello sviluppo impiantistico finalizzato al recupero di materie ed energia in ottica di Circular Economy



Raddoppio rifiuti trattati (**target 2,2 Mton**) con sviluppo **nuova impiantistica** (e.g., frazione organica, liquidi/fanghi, multi-materiale)



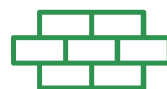
M&A e sviluppo impiantistico in ottica di **circular economy** focalizzato su recupero di materia (200+ kTon)



Autosufficienza nel **trattamento dei fanghi** con tecnologie innovative ad idrolisi termica (80 kTon)



Integrazione Bioecologia con impianto di trattamento **rifiuti liquidi** (~110 kTon)



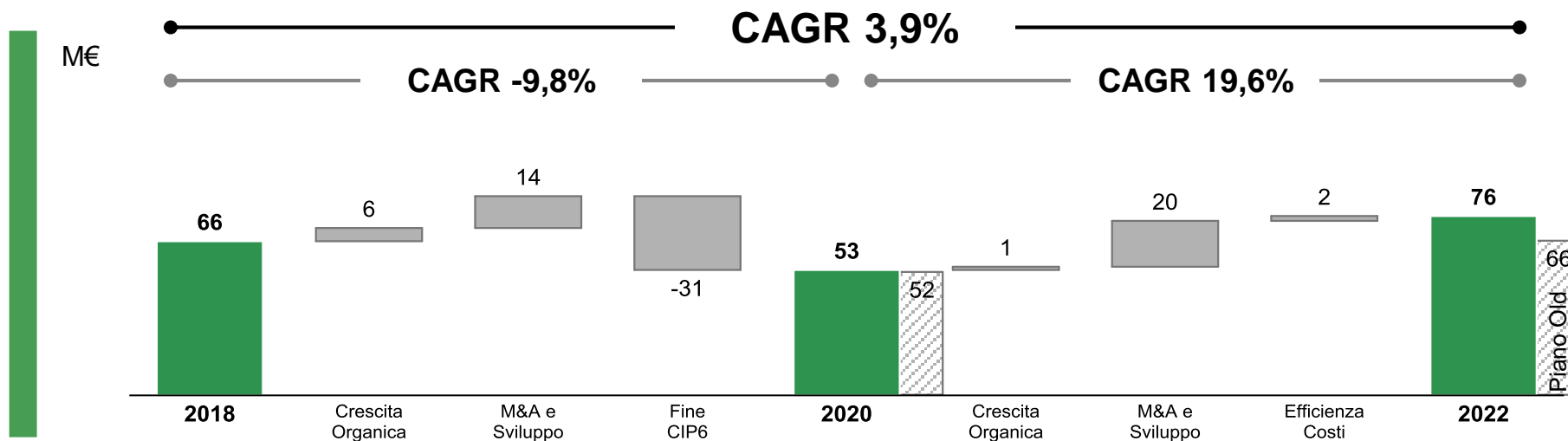
Partnership con operatori per **recupero ceneri** dell'impianto WTE di San Vittore in ottica **circular economy**



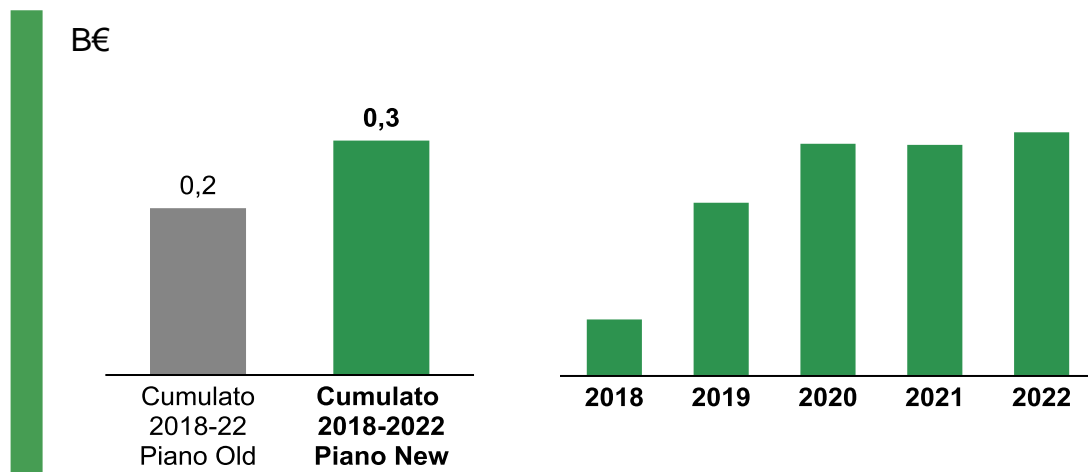
Area Ambiente

Key Financials

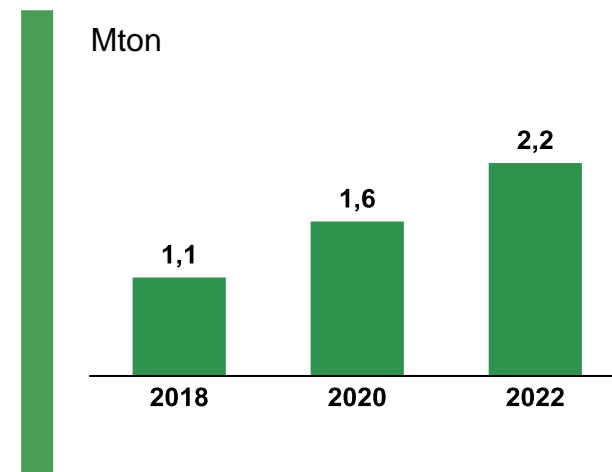
EBITDA



INVESTIMENTI



VOLUMI






Basket Strategico

Potenziali upside di Piano Industriale

Basket Strategico

Potenziali iniziative strategiche da realizzare in arco piano

		<u>EBITDA (M€)</u>	<u>Investimenti (M€)</u>
	Distribuzione Gas Crescita nella distribuzione Gas con acquisizione di operatori e aggiudicazione gare ATEM	5-20	35-110
	Smart Energy Efficiency M&A ESCO e lancio di progetti nell'ambito della trigenerazione , e sviluppo di cappotti termici	5-10	50-70
	M&A Ambiente Accelerazione su sviluppo impiantistico anche valutando partnership strategiche volte a consolidamento del settore	40-60	200-350
	Acquisizione Clienti Acquisizione nuovi clienti valutando opportunità legate al consolidamento del mercato	8-12	60-90
	Crescita su FER Crescita nel settore del FTV attraverso partnership con socio finanziario senza controllo societario	~10	~70
	Consolidamento Idrico Consolidamento degli operatori idrici nei territori di riferimento (e.g., Toscana, Umbria)	30-90	60-150
		100-200 M€	

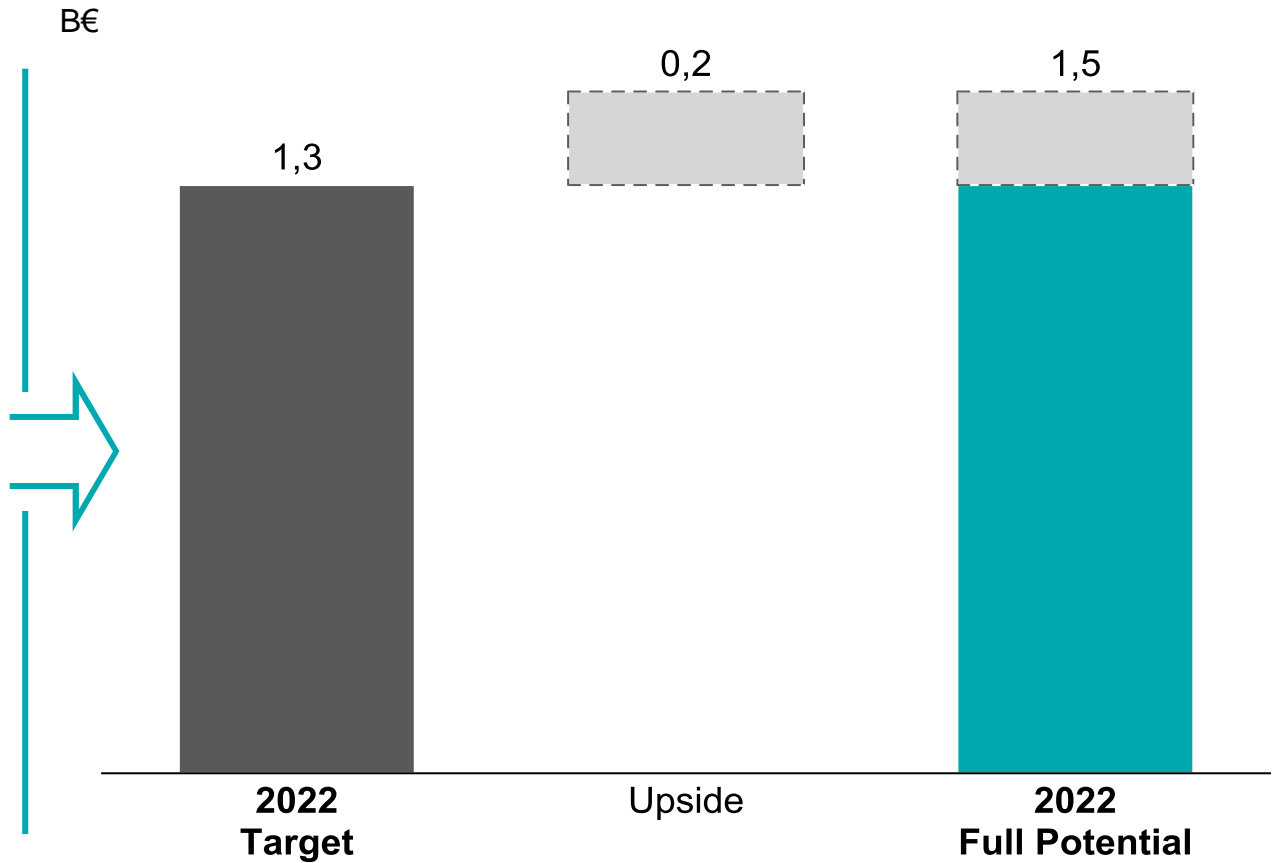
Basket Strategico

Potenziale upside al 2022 di 0,2B€

Basket Strategico



Target EBITDA Full Potential



Closing Remarks

Raggiungimento target precedente piano con due anni di anticipo



Anticipo di **due anni** dei target del precedente piano



CAGR EBITDA dell'**8,8%** vs 5,9% piano old con **target 2022** di **1,3B€** (a parità di punto di partenza)



4B€ di investimenti (+0,9B€ vs piano old) con **crescita M&A**



RAB in crescita fino a **~5B€**



Rapporto **PFN/EBITDA** nel 2022 fino ad un massimo di **3,0x** con crescita RAB e Capex



Dividendi distribuibili in **crescita +100M€** e **dividendo minimo** di **0,75 €/azione** staccato nel 2020

aceo

Gruppo Acea
Piano Industriale 2019-2022

Triennale Milano, 2 Aprile 2019

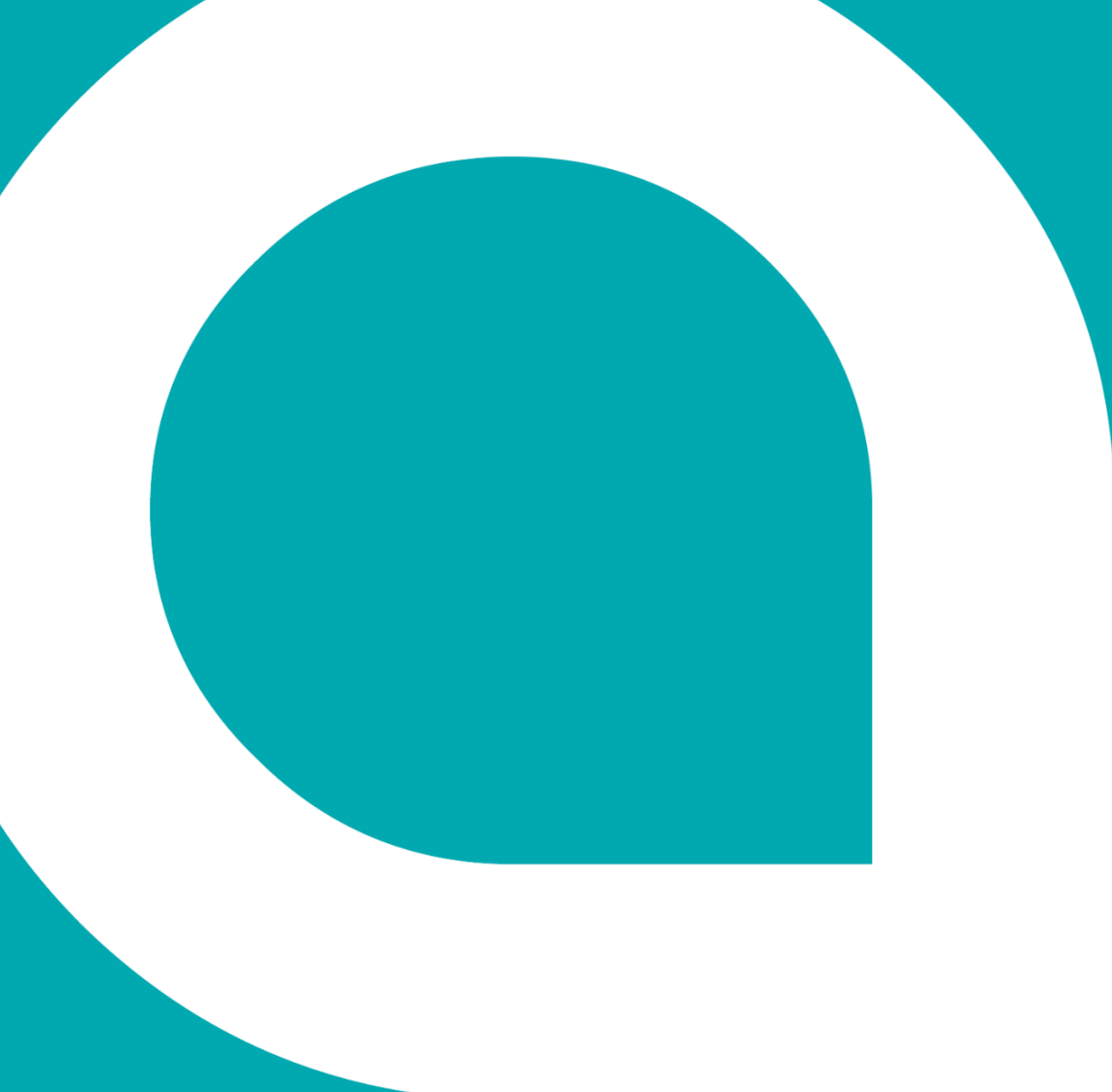
Sessione Q&A



APPENDICE

Key Assumptions

Assumptions		2019	2020	2021	2022
Exchange	<i>\$/€</i>	1,17	1,18	1,18	1,18
Brent	<i>\$/Bbl</i>	76,71	71,67	68,61	67,41
PUN	<i>€/MWh</i>	65,97	60,62	55,10	56,09
EU-ETS	<i>€/tons CO2</i>	21,33	19,74	17,67	17,85
CIP6	<i>€/MWh</i>	237,20			



Risultati 2018

2018 highlights economico-finanziari

Superati gli obiettivi 2018

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz.% (a/b)
Ricavi consolidati	3.028,5	2.797,0	+8,3%
EBITDA	933,2*	840,0	+11,1%
EBIT	478,6	359,9	+33,0%
Risultato netto del Gruppo	271,0	180,7	+50,0%
Dividendo per Azione (€)	0,71	0,63	+12,7%
Investimenti	631,0	532,3	+18,5%

Crescita organica +7,7% a 905 mln€

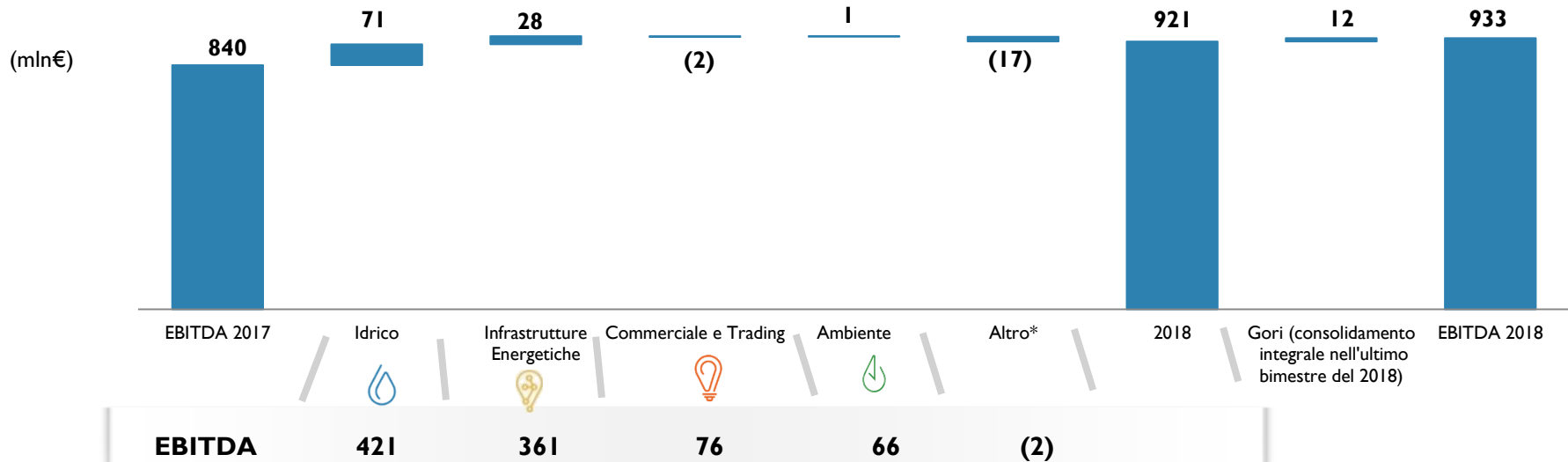
Conseguito target di Piano con 12 mesi di anticipo

(mln€)	31/12/2018 (a)	30/9/2018 (b)	31/12/2017 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebitamento Finanziario Netto	2.568,0	2.631,1	2.421,5	-2,4%	+6,0%
Capitale Investito	4.471,5	4.387,7	4.232,7	+1,9%	+5,6%

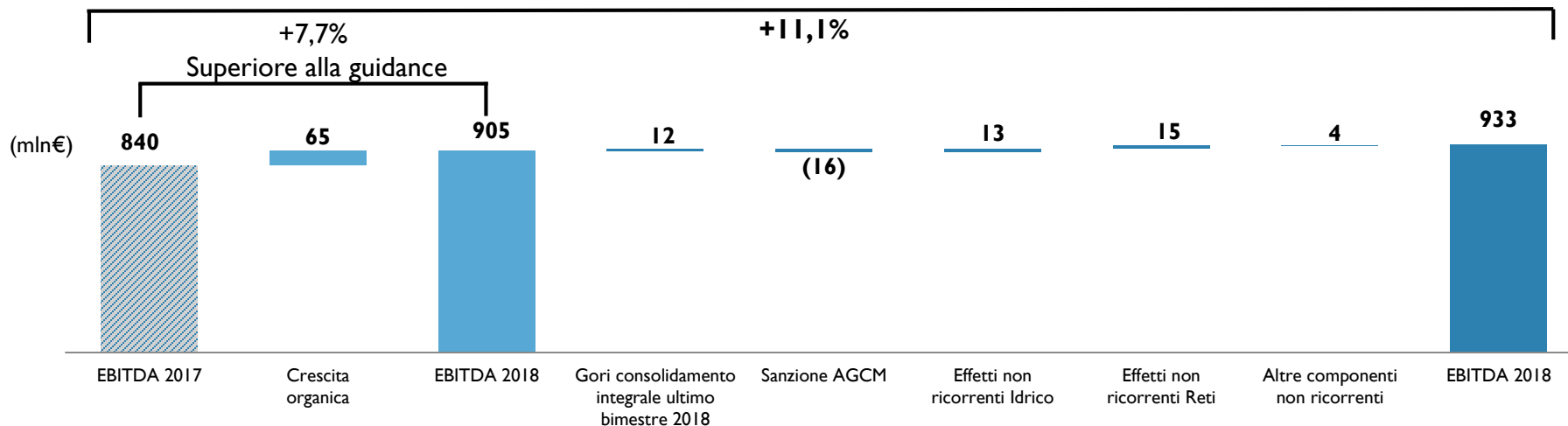
* Effetto consolidamento Gori per due mesi: 12 mln€

EBITDA per area di business e Bridge EBITDA

EBITDA - Forte crescita delle attività regolate



Bridge EBITDA - Significativa crescita organica



* Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari

Idrico

EBITDA principali drivers



EBITDA IN FORTE CRESCITA

- ▲ Acea ATO2: +50 mln€
- ▲ ATO2: premio qualità commerciale 34 mln€
- ▲ Acea ATO5: +4 mln€
- ▲ Consolidamento integrale Gori ultimo bimestre 2018: +12 mln€
- ▲ Società consolidate a patrimonio netto: +15,6 mln€



KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Completate le revisioni tariffarie nella maggior parte delle società
- ✓ Incremento degli incassi ATO2 per ottimizzazione collection strategy
- ✓ Consolidamento Gori dall'8/11/2018

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz % (a/b)	Dati quantitativi	2018	2017
EBITDA	433,0	349,6	+23,9%	Totale volumi di acqua venduti	440	421
<i>Di cui:</i>				<i>(Mmc)</i>		
<i>Proventil/(Oneri) da partecipazioni consolidate ex IFRS 11</i>	39,7	24,1	+64,7%			
Investimenti	329,7	271,4	+21,5%			
	2018 (a)	2017 (b)	Variaz (a-b)			
Nr. medio dipendenti	2.551	1.796	+755*			

* L'aumento dell'organico è principalmente imputabile al consolidamento di Gori (+746 unità)

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari

Infrastrutture energetiche

EBITDA principali drivers



EBITDA IN CRESCITA

- ▲ Distribuzione: +29,8 mln€
- ▲ Generazione: +7,7 mln€ aumento produzione idroelettrica e termoelettrica; componente straordinaria 5 mln€ *
- ▼ Illuminazione Pubblica: -9,8 mln € (nel 2017 effetto Piano LED)



KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Incremento performance per effetti regolatori
- ✓ Rinnovati oltre 500 Km di rete MT/BT
- ✓ Aumento produzione da fonti rinnovabili (idroelettrico)

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	2018	2017
EBITDA	360,7	333,1	+8,3%	Totale elettricità distribuita (GWh)	9.792	10.040
- Distribuzione	317,1	287,3	+10,4%	Numero utenti (/000)	1.629	1.626
- Generazione	49,0	41,3	+18,6%	Totale elettricità prodotta (GWh)	550	426
- Illum. Pubblica	(5,4)	4,4	n.s.			
Investimenti	238,3	209,4	+13,8%			
	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a-b)			
Nr. medio dipendenti	1.387	1.366	+21			

* Conclusione vertenza per risarcimento danni nei confronti di SASI (soggetto gestore servizio idrico della Provincia di Chieti) per illegittimo prelievo di acqua dal fiume Verde.

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari

Commerciale e Trading

EBITDA principali drivers



↓ Riduzione margine mercato libero

▬ Stabilità margine mercato tutelato



KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Contrazione base clienti mercato tutelato e crescita sul mercato libero
- ✓ Riduzione chiamate inbound (-29%) per miglioramento customer experience

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz.% (a/b)	Dati quantitativi	2018	2017
EBITDA	76,1	77,6	-1,9%	Totale vendita energia (GWh)	6.029	6.843
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	2.344	2.652
				<i>Mercato libero</i>	3.685	4.191
Investimenti	24,6	19,4	+26,8%	Numero clienti elettricità (/000)	1.162	1.213
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	831	893
				<i>Mercato libero</i>	331	320
Nr. medio dipendenti	464	474	-10	Totale vendita gas (Mmc)	128	103
				Numero clienti gas (/000)	173	167

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari

Ambiente

EBITDA principali drivers



EBITDA IN LIEVE CRESCITA

- Acea Ambiente: +2,1 mln€
- Iseco: +0,3 mln€
- Acque Industriali: -1,0mln€
- Aquaser : -0,4mln€



KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Riavvio impianti di Aprilia e Sabaudia
- ✓ Interventi in corso sull'impianto di Monterotondo
- ✓ Crescita contributo WTE per aumento tariffe energia elettrica ceduta e minori fermate impianto S.Vittore
- ✓ Ottenimento autorizzazioni per la discarica di Orvieto

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	2018	2017
EBITDA	65,6	64,5	+1,7%	Trattamento e smaltimento* (Ktonn.)	1.120	1.077
Investimenti	20,1	15,4	+30,5%	Energia elettrica prodotta WTE (GWh)	355	354
	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a-b)			
Nr. medio dipendenti	360	355	+5			

*Include ceneri smaltite

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari



Estero



Contributo positivo Aguas de San Pedro



Ingegneria e Servizi



Incremento attività di ingegneria, ricerca e innovazione verso società del Gruppo

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a/b)
EBITDA	14,8	14,4	+2,8%
Investimenti	6,6	5,2	+26,9%
	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a-b)
Nr. medio dipendenti	781	595	+186*

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a/b)
EBITDA	18,0	14,5	+24,1%
Investimenti	1,6	0,8	+100,0%
	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a-b)
Nr. medio dipendenti	265	319	-54



Capogruppo

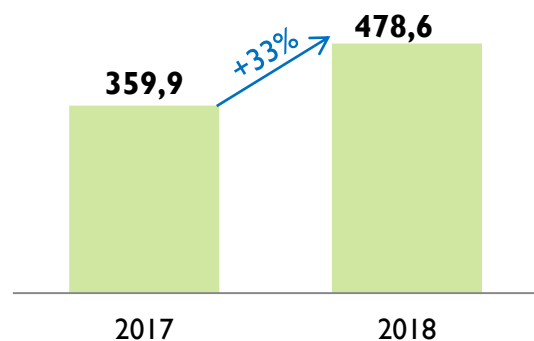
(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a/b)
EBITDA	(34,9)**	(13,7)	n.s.
Investimenti	10,0	10,7	-6,5%
	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. (a-b)
Nr. medio dipendenti	663	589	+74***

* Aumento dell'organico principalmente per il consolidamento del Consorzio Servicios Sur

** Il risultato è influenzato dall'iscrizione della sanzione AGCM per 16 mln€

*** Aumento dell'organico principalmente per il conferimento dall'Area Ingegneria e Servizi del Servizio di Facility Management

EBIT (mln€)



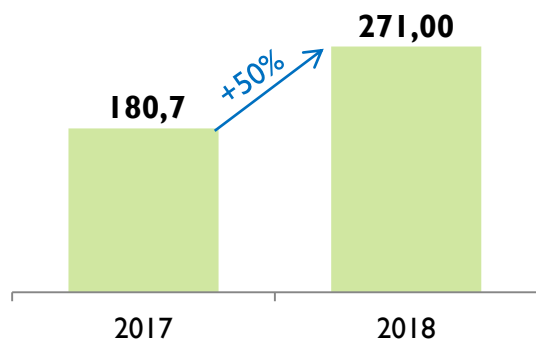
(mln€)	2018	2017	Variaz. %
Ammortamenti	366,8	328,9	+11,5%
Svalutazioni	75,1	90,4	-16,9%
Accantonamenti	12,8	60,8	-78,9%
Totale	454,7	480,1	-5,3%

- ✓ Aumento ammortamenti legato all'incremento degli investimenti (anche nel comparto IT con vita utile più breve)
- ✓ Minori svalutazioni crediti anche per effetto delle svalutazioni verso Gala presenti nel 2017
- ✓ Rilascio del fondo rischi accantonato per Gori (44 mln€) in conseguenza dell'acquisizione del controllo esclusivo della Società

Numero medio dipendenti Gruppo

2018	2017
6.471 [^]	5.494

UTILE NETTO (mln€)



EVOLUZIONE DPS

	2014	2015	2016	2017	2018
DPS (€)	0,45	0,50	0,62	0,63	0,71^o
Dividendo Totale (mln€)	95,8	106,5	132,0	134,2	151,2
Dividend yield*	4,6%	4,2%	5,2%	4,7%	5,3%
Payout**	59%	61%	50%	74%	56%

TAX RATE	2017	2018
	33,3%	30,4%

[^] Aumento dell'organico prevalentemente per variazioni di perimetro (Gori +746 unità; Consorzio Servicios Sur +172 unità)

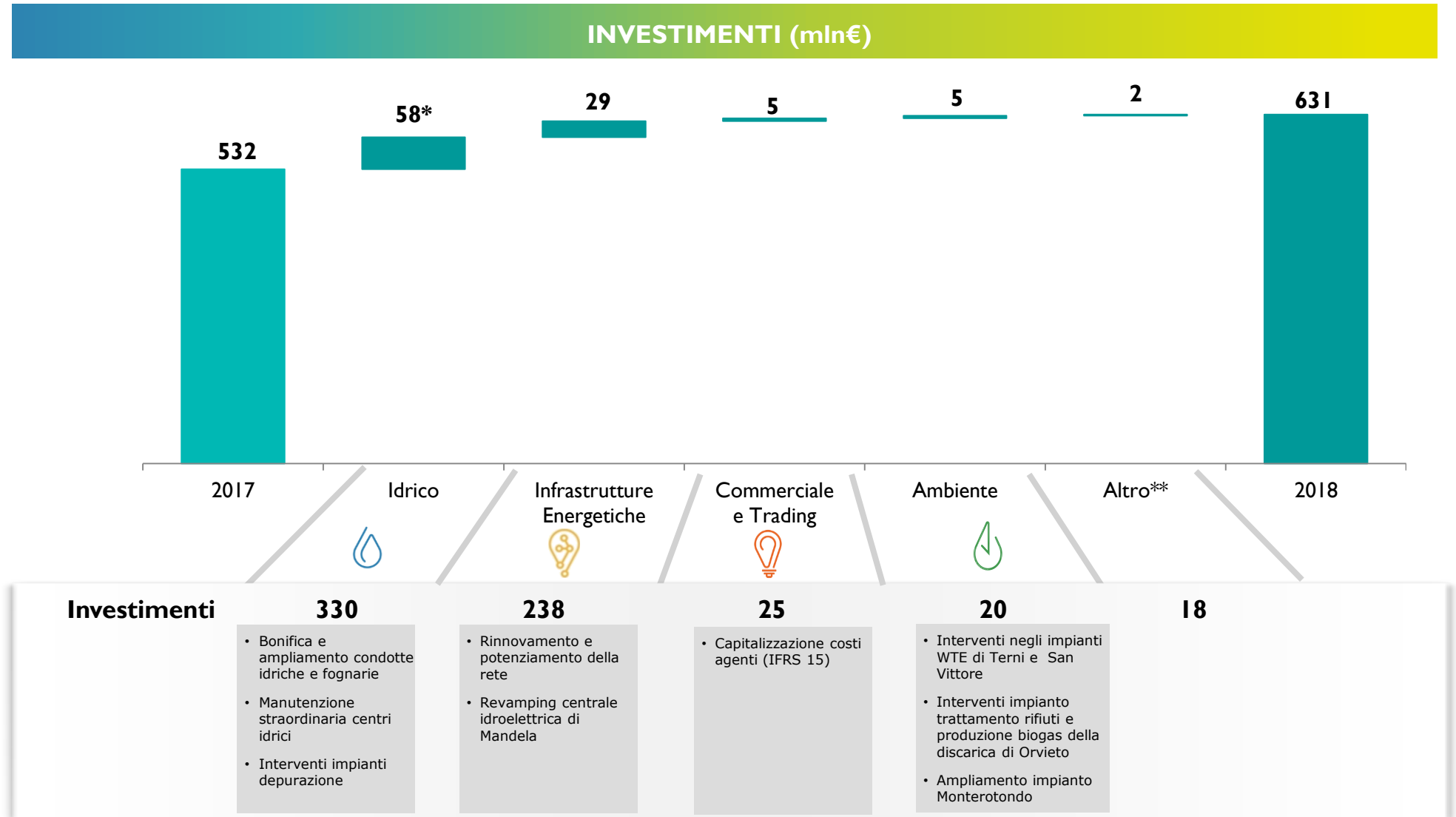
^o Il dividendo sarà proposto dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 17 e 18 aprile 2019, rispettivamente in prima e seconda convocazione

* Determinato sul prezzo medio dell'anno

** Determinato sull'utile netto consolidato post minorities

Investimenti

Forte crescita degli investimenti, soprattutto nei business regolati



* Effetto consolidamento Gori per due mesi (10 mln€)

** Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

Cash flow

Forte miglioramento del capitale circolante nel 4Q2018

	2018	2017
EBITDA	933	840
Delta WC	(37)	(126)
CAPEX	(631)	(532)
FREE CASH FLOW	265	182
Proventi/(Oneri) finanziari	(83)	(72)
Fondi	(108)	(119)
Imposte	(81)	(137)
Dividendi	(134)	(132)
Altro	(35)	(16)
M&A*	29	0
Cash flow totale	(147)	(294)

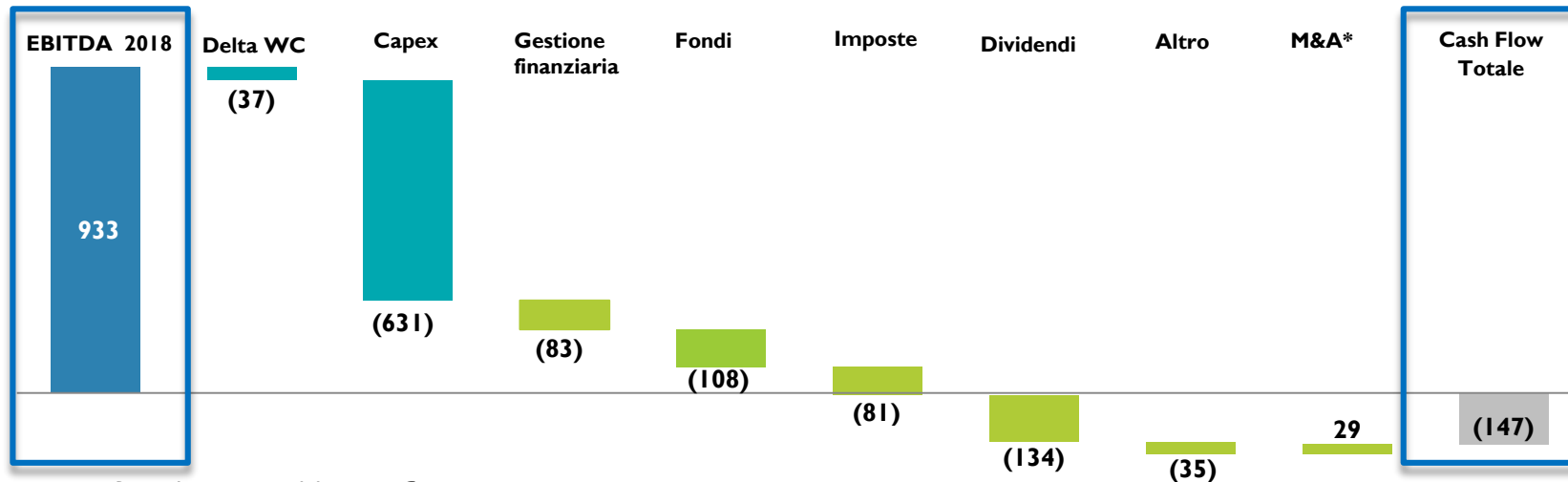
Ottime performance sui crediti commerciali

Misure di ottimizzazione del circolante

Nel 4Q2018 il cash flow generato dal capitale circolante è migliorato di:

- ✓ ~ 170 mln€ rispetto al 3Q2018
- ✓ ~ 40 mln€ rispetto al 4Q2017

La variazione del capitale circolante nel 2018 (assorbimento pari a 37 mln€) ha risentito del consolidamento di Gori per 19 mln€



* Acquisizione Bioecologia e consolidamento Gori

Indebitamento Finanziario netto

Migliore della guidance

(mln€)	31/12/2018 (a)	30/9/2018 (b)	31/12/2017 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
Indebitamento Finanziario netto	2.568,0	2.631,1	2.421,5	(63,1)	146,5
Medio/Lungo termine	3.341,4	3.359,9	2.706,6	(18,5)	634,8
Breve termine	(773,4)	(728,8)	(285,1)	(44,6)	(488,3)

INDEB. FINANZ. NETTO/
PATRIMONIO NETTO
31/12/2018

1,3x

INDEB. FINANZ. NETTO/
PATRIMONIO NETTO
31/12/2017

1,3x

INDEB. FINANZ. NETTO/
EBITDA
31/12/2018

2,8x

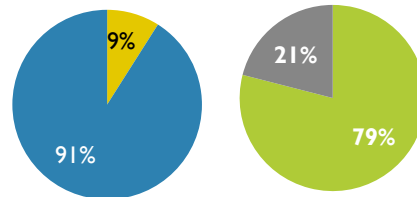
INDEB. FINANZ. NETTO/
EBITDA
31/12/2017

2,9x

Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 31/12/18)

- > Tasso Fisso **79%**
- > Costo medio **2,21%**
- > Durata media **5,8 anni**



■ Debito in scadenza dopo il 2019
■ Debito in scadenza entro il 2019
■ Tasso variabile
■ Tasso fisso

Rating

FitchRatings

BBB+

Outlook stabile

MOODY'S

Baa2

Outlook stabile

Regolazione:

- *Idrico*
- *Distribuzione elettrica*

DELIBERA ARERA 664/2015

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

PERIODO DI REGOLAZIONE: QUATTRO ANNI 2016-2019

- La **durata del periodo regolatorio** è stabilita in **quattro anni**, con un **aggiornamento biennale**
 - **2016-2017 WACC 5,4%**
 - **2018-2019 WACC 5,3%**

Principali previsioni:

- 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.
- Introdotta una **regolazione premi/penalità legata alla qualità contrattuale del servizio**. La componente di premio è esclusa dai limiti dell'incremento tariffario.
- 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.
- 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**.
- 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.

DELIBERA ARERA 654/2015 struttura tariffaria

DELIBERA ARERA 583/2015 WACC

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

DELIBERA ARERA 639/2018 aggiornamento WACC

PERIODO DI REGOLAZIONE: OTTO ANNI 2016-2023 articolato in due sub-periodi ciascuno della durata di quattro anni:

- **2016-2019**
- **2020-2023** possibile introduzione approccio di "controllo complessivo della spesa" (**Totex**).

PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2016-2021

- 2016-2018 WACC 5,6%
- 2019-2021 WACC 5,9%

WACC ALTRE ATTIVITA'

TRASMISSIONE ELETTRICA

Trasmissione elettrica 2019-2021 WACC: 5,6% (precedente 5,3%)

RETI GAS

Trasporto gas 2019 WACC: 5,7% (precedente 5,4%)

Distribuzione gas 2019 WACC: 6,3% (precedente 6,1%)

Misura gas 2019 WACC: 6,8% (precedente 6,6%)

Stoccaggio gas 2019 WACC: 6,7% (precedente 6,5%)

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.