



aceea

Gruppo Acea Infrastructure Day

Milano, 5 Settembre 2019

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI: Sfide di oggi e di domani



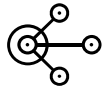
PIANO INDUSTRIALE 2019-2022



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



PRINCIPALI AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



ANNEX

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



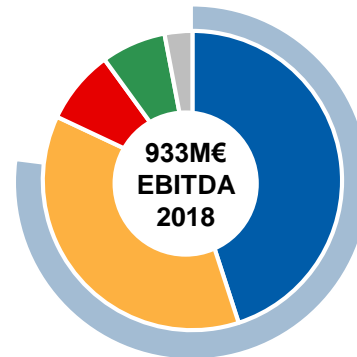
Infrastrutture Energetiche

Tra i principali

operatori in Italia nella distribuzione dell'energia

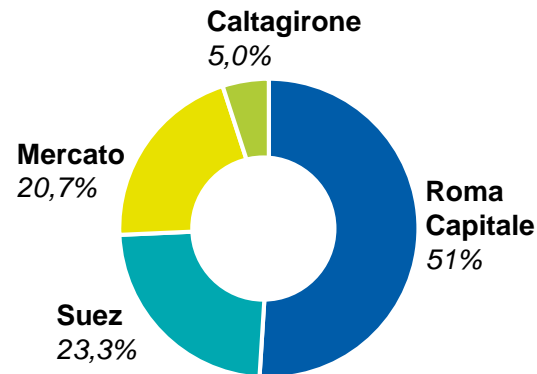
Con **10 TWh** di elettricità distribuita

EBITDA al 2018



77% regolato

Azionariato



Fonte: CONSOB Luglio 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

Linee guida strategiche e target più sfidanti

Pillars strategici del Piano 2018-22 ...



- 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**

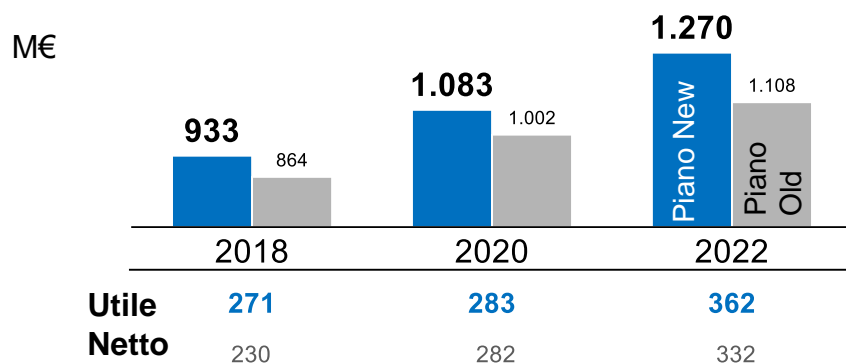
Linee guida strategiche e target più sfidanti

Crescita solida e sostenibile

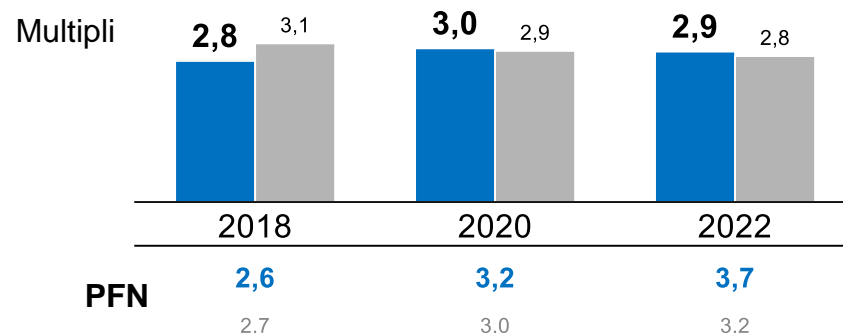
ROIC	2018A	2020P	2022P
pre-tax	11,0%	>10%	>11%

GUIDANCE 2019	
EBITDA 2018	933M€
EBITDA 2019	≥ +7%
Investimenti in crescita	di oltre il 10% rispetto ai 631M€ del 2018
Indebitamento Finanziario netto	2.85B€ – 2.95B€

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

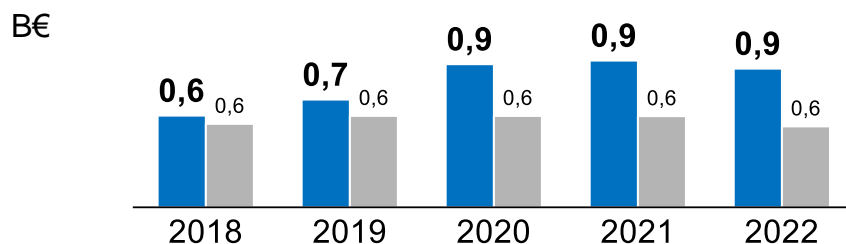


PFN/EBITDA al **2,9X**

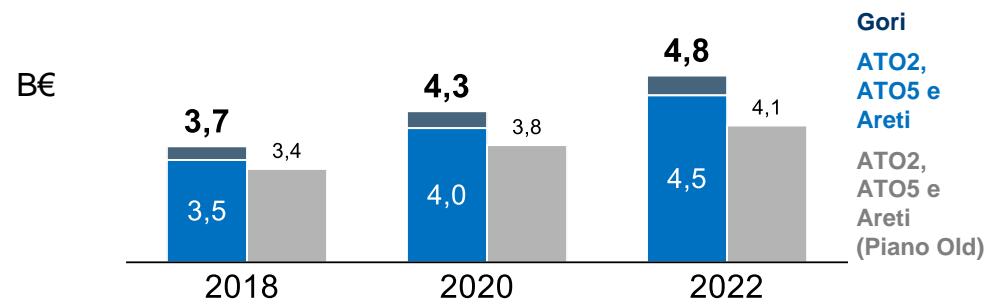


CAPEX per **4,0 B€**

CAPEX piano old per 3,1 B€



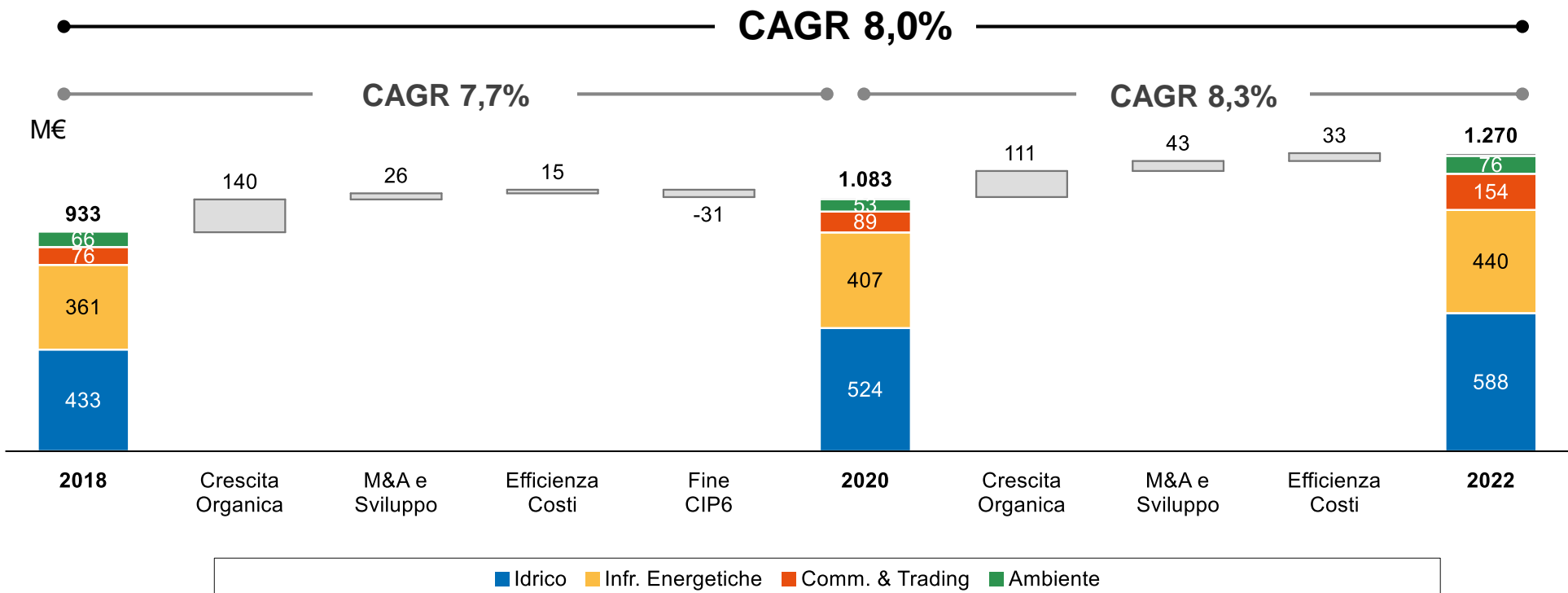
Incremento **RAB** di circa **30%** al 2022



Gori
ATO2,
ATO5 e
Areti
ATO2,
ATO5 e
Areti
(Piano Old)

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

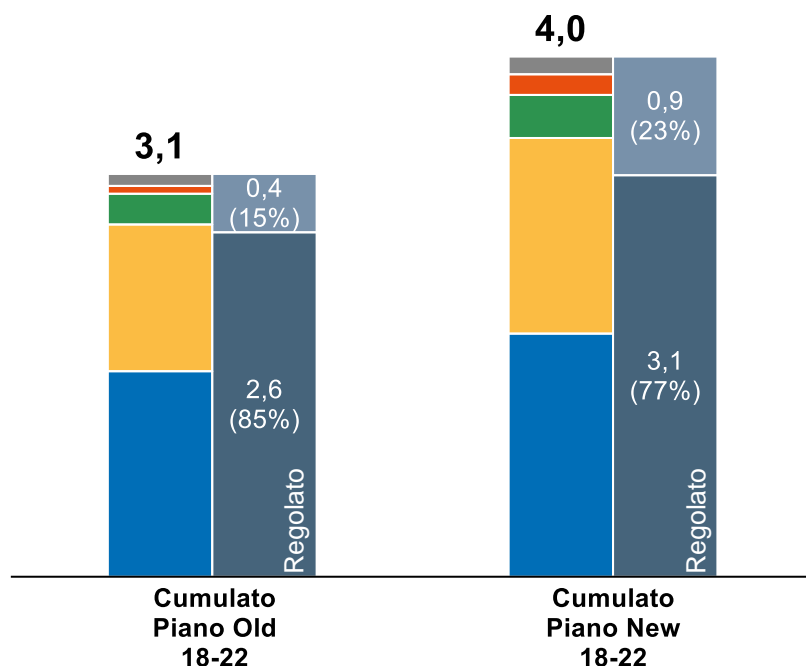
Linee guida strategiche e target più sfidanti

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

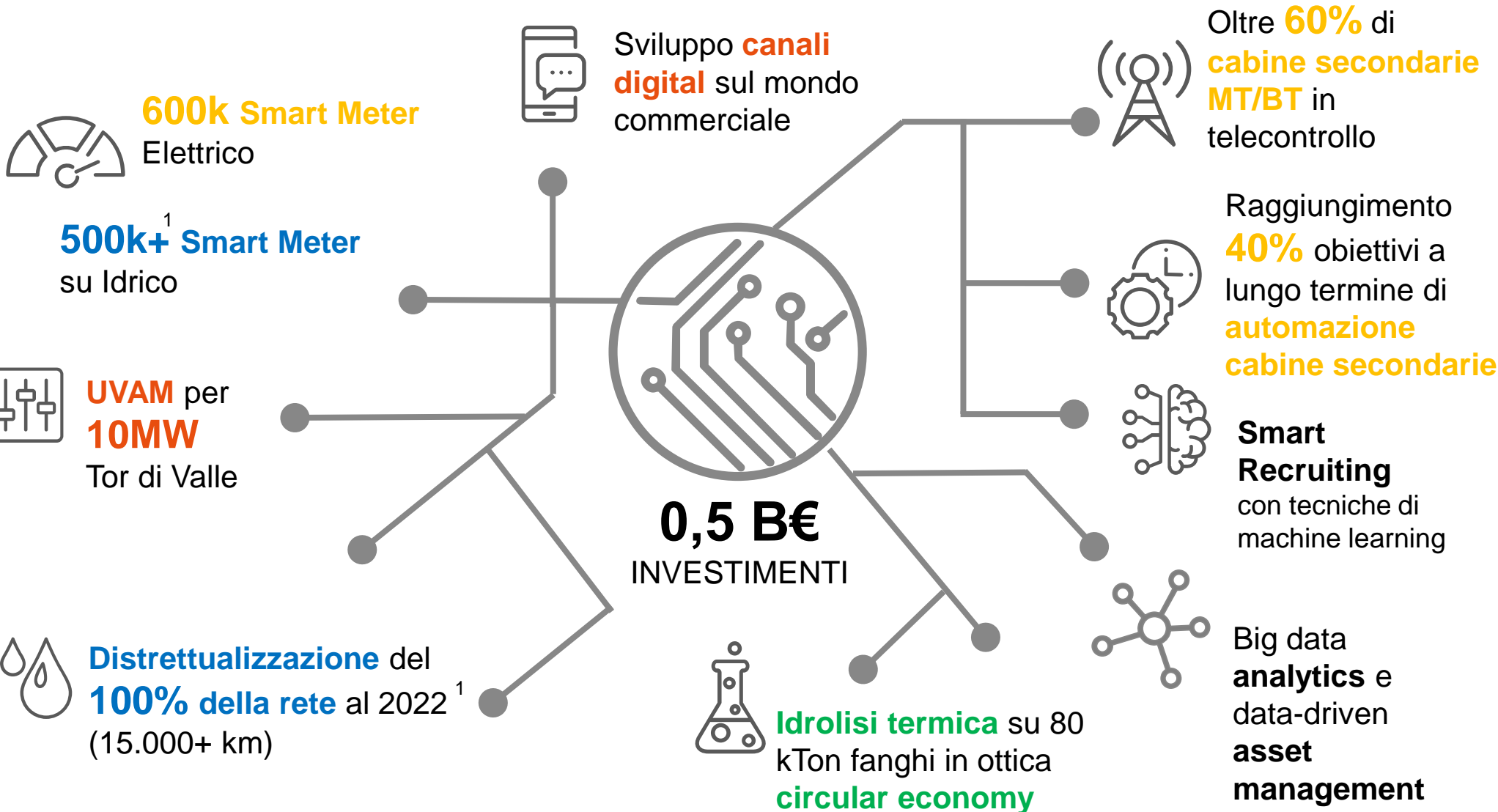


+100

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 per gli usi interni del Gruppo	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



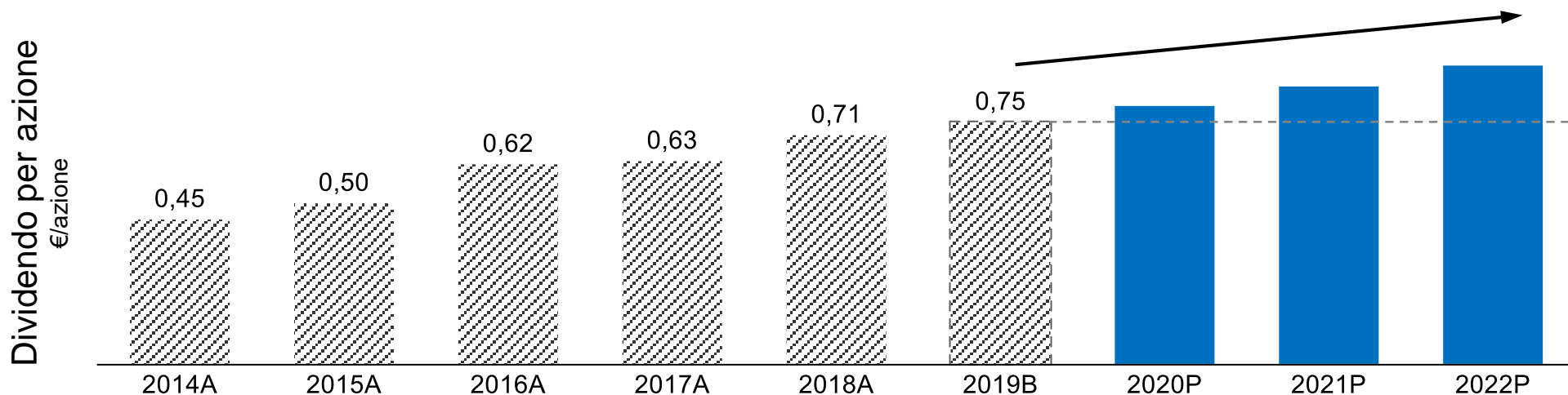
Dividendi in **aumento** vs piano old



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

16 Maggio 2019 - Collocato con successo un prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 1,75%

Luglio 2019 - Ampliamento del plafond del Programma EMTN fino a 4 mld€

Highlights

Working Capital

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

Rating

FitchRatings

MOODY'S

BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

Debito

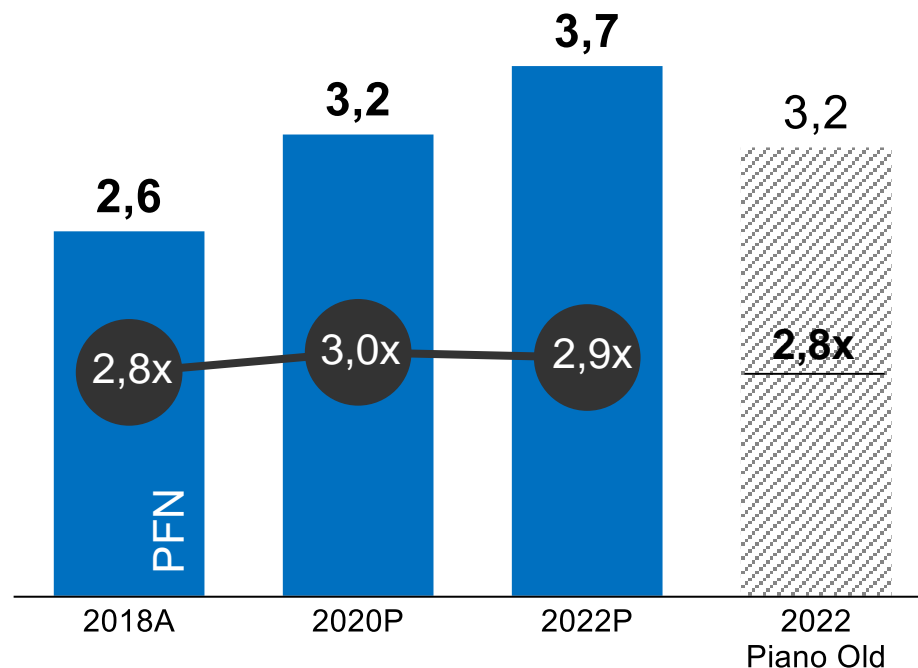
Situazione al 30/6/2019

- Durata media debito **5,8 anni**
- Costo medio debito **2,18%**

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)

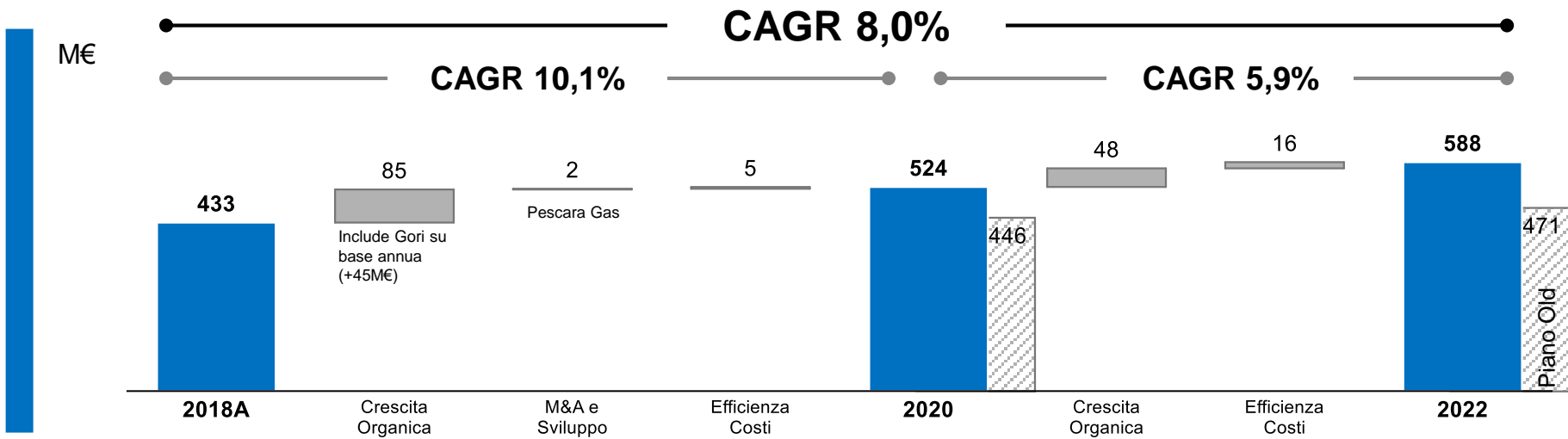


Concluso iter procedurale per il **rinnovo**
della concessione dell'Acquedotto
Peschiera-Le Capore che scadrà nel
settembre 2031

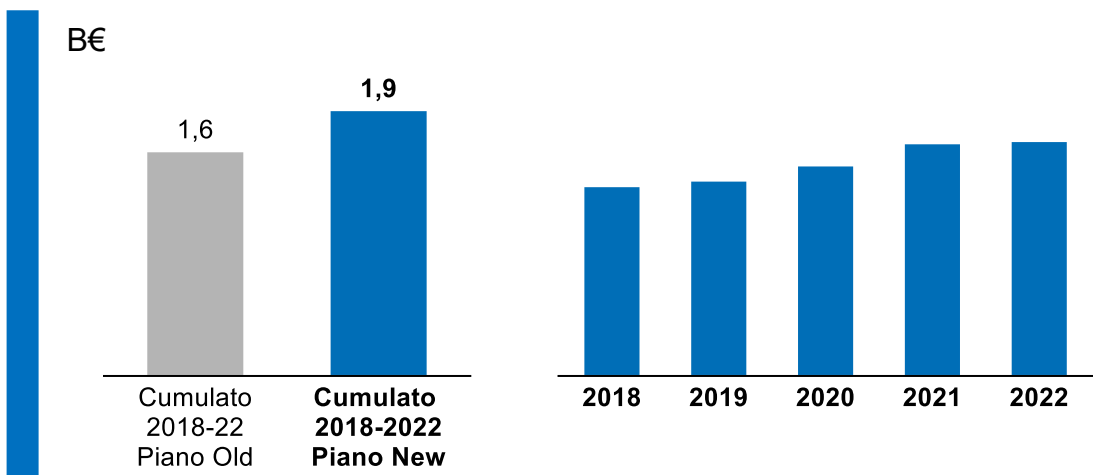
Area Idrico

Key Financials

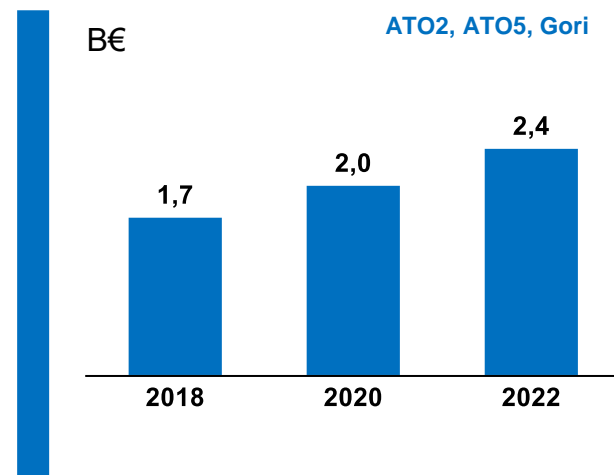
EBITDA



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**



Perfezionati accordi per l'**acquisizione di impianti fotovoltaici** per una **potenza complessiva di circa 25 MWp** (luglio 2019)

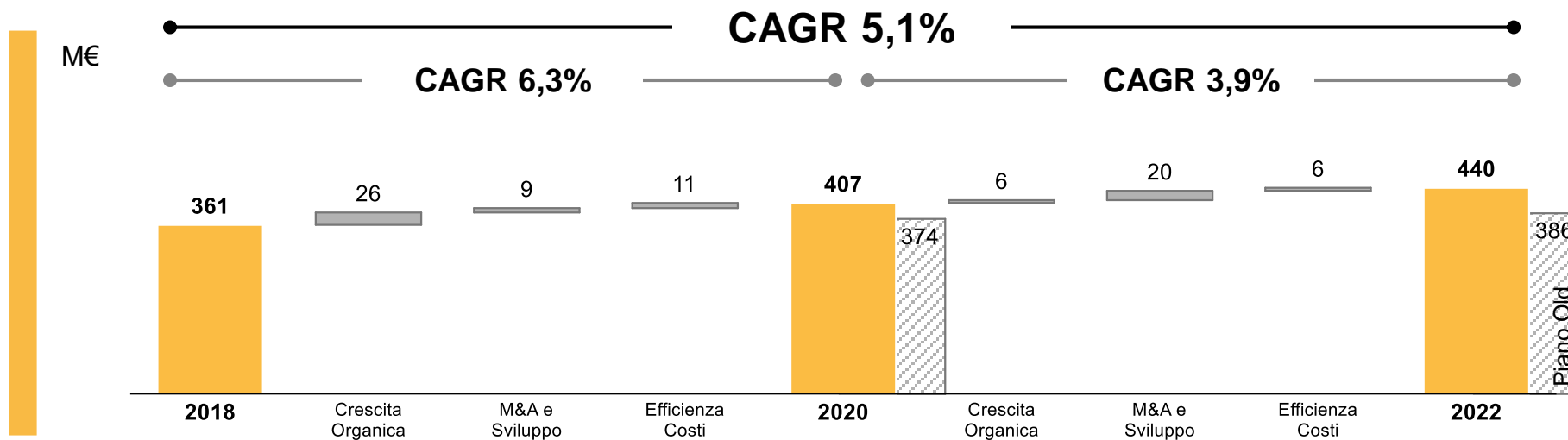
- Enterprise Value complessivo: ~75 mln€
- EBITDA complessivo: ~11 mln€
- Impianti incentivati con il Conto Energia



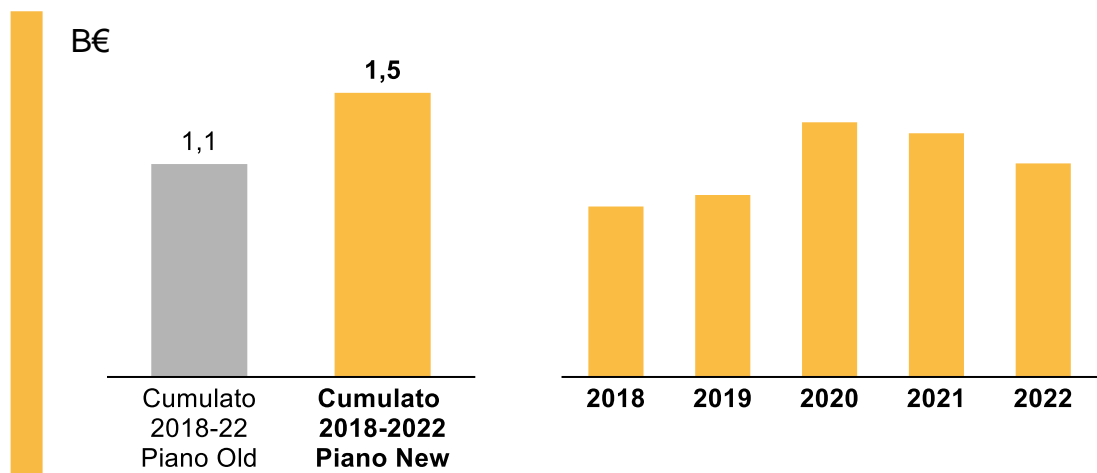
Area Infrastrutture Energetiche

Key Financials

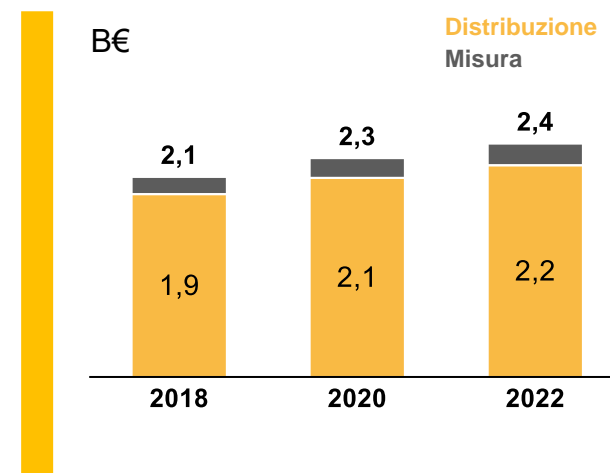
EBITDA



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)



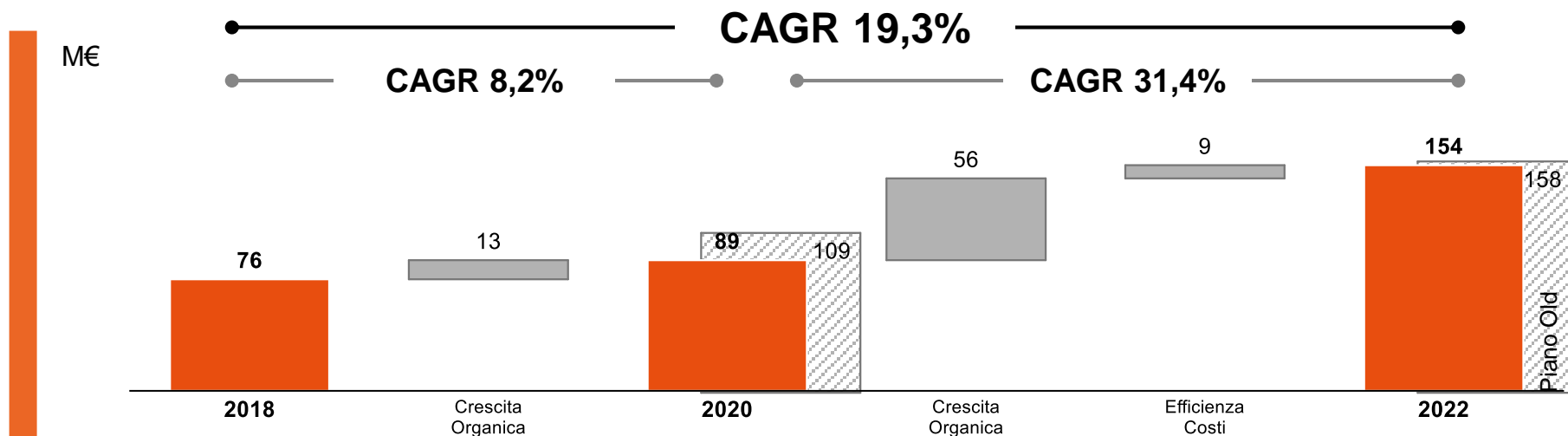
Ingresso nel mercato della flessibilità
(aggiudicazione asta Terna per UVAM
dell'impianto di Tor di Valle per 10 MW)



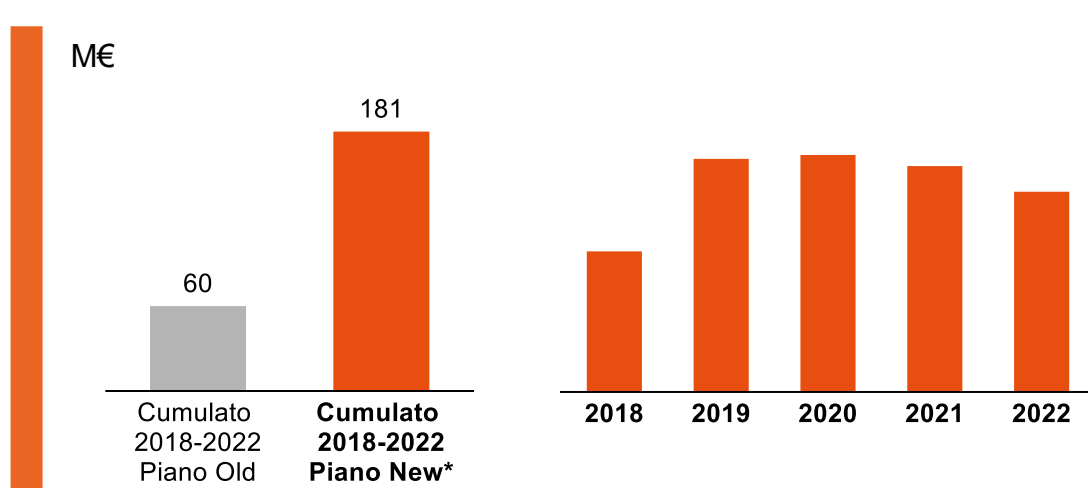
Area Commerciale e Trading

Key Financials

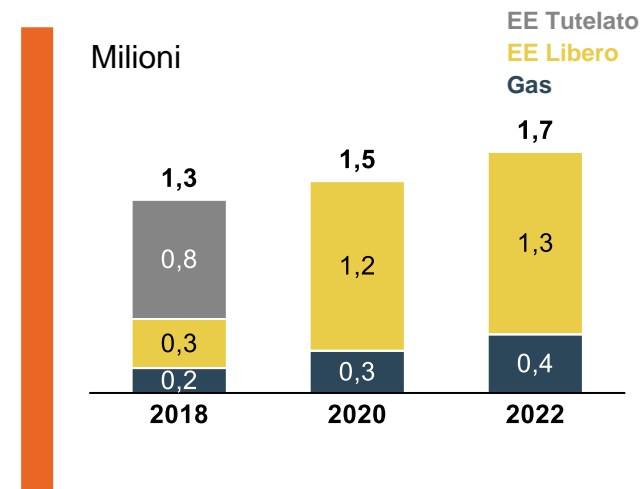
EBITDA



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**



Acquisizione del 90% di DEMAP proprietaria di un impianto di trattamento delle plastiche con una capacità autorizzata di 75K Tonn. Annuie.

EV del 100% di DEMAP: 20 mln€

EBITDA di DEMAP: 3,5 mln€



Acquisizione del 60% di Berg attiva nel trattamento dei rifiuti liquidi con un'autorizzazione a trattare 143.000 Tonn/anno (luglio 2019).

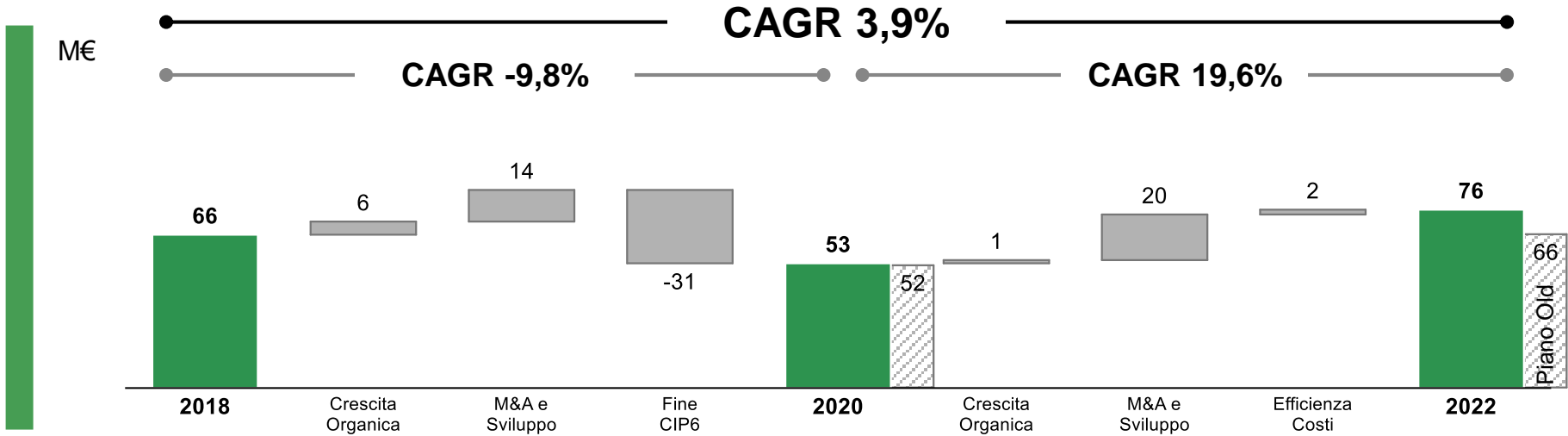
EV per il 100% di Berg: 10 mln€

EBITDA di Berg: 1,6 mln€

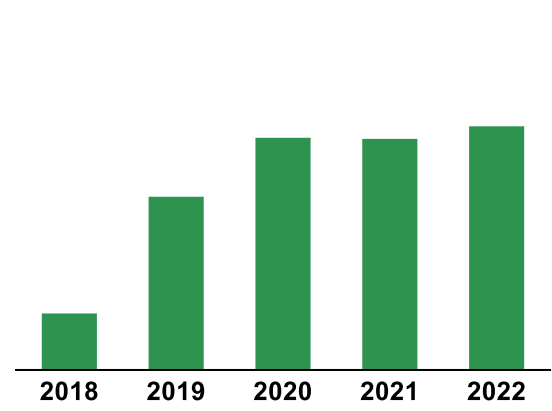
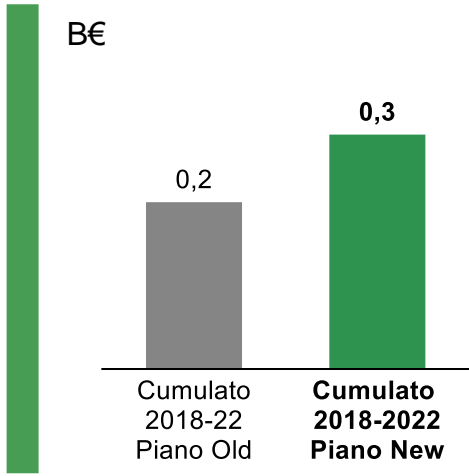


Area Ambiente Key Financials

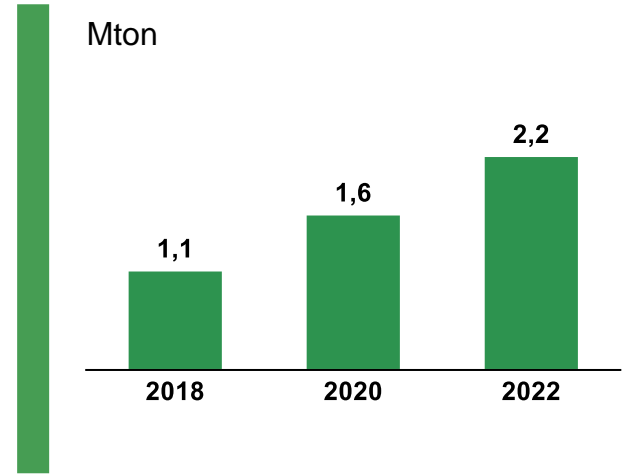
EBITDA



INVESTIMENTI



VOLUMI





Basket Strategico

Potenziali upside di Piano Industriale

Basket Strategico

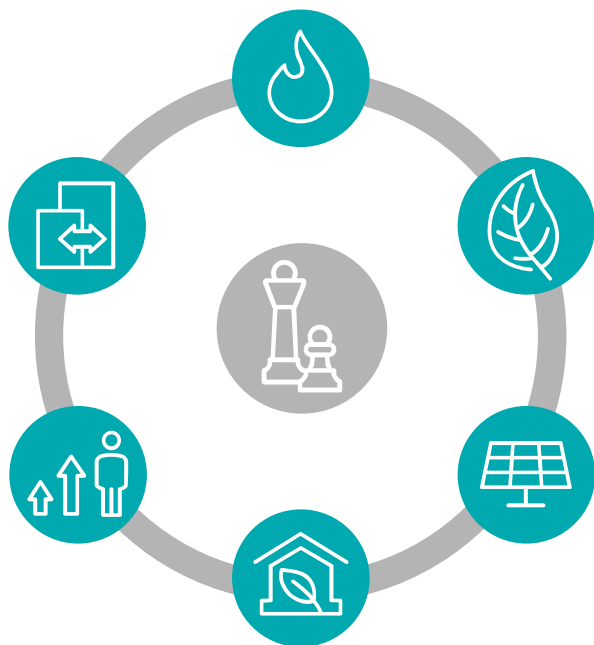
Potenziali iniziative strategiche da realizzare in arco piano

		<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€	

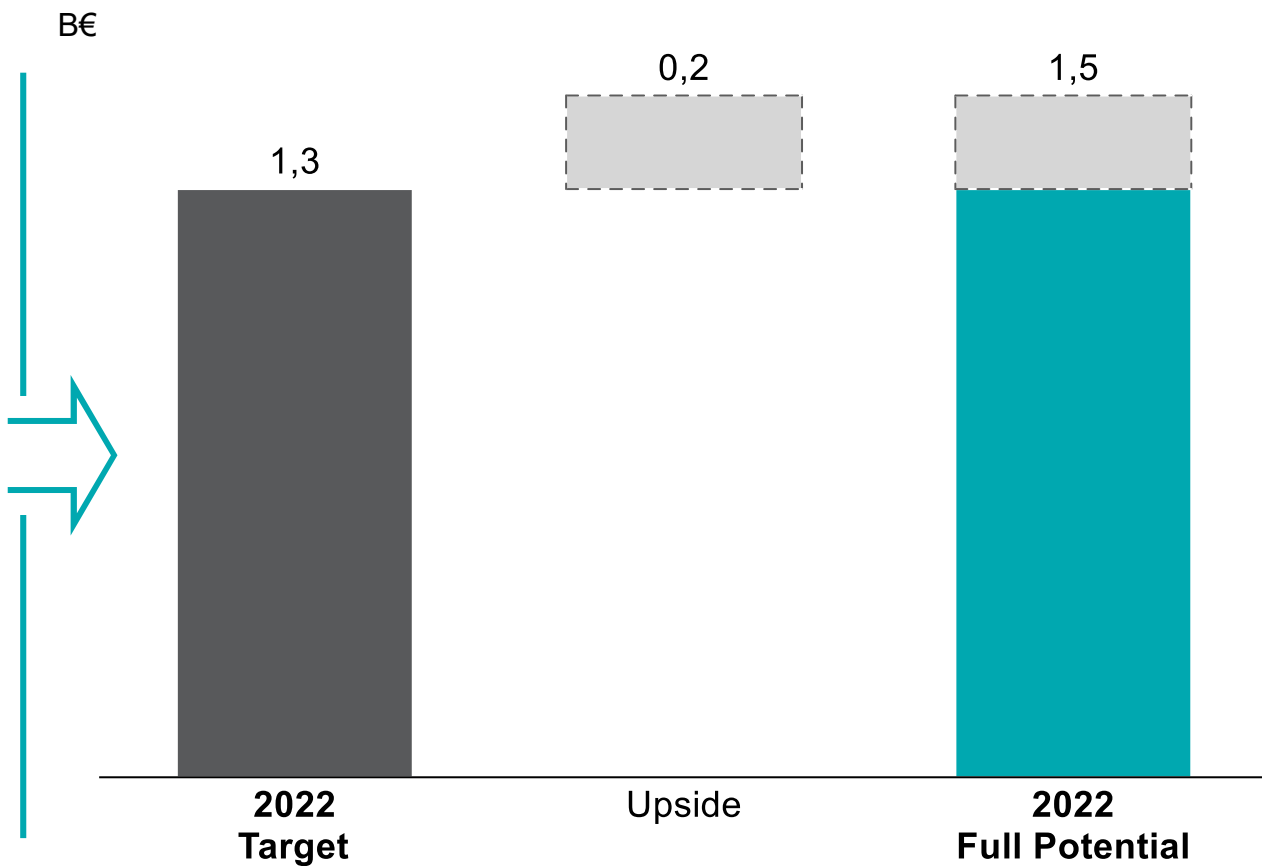
Basket Strategico

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

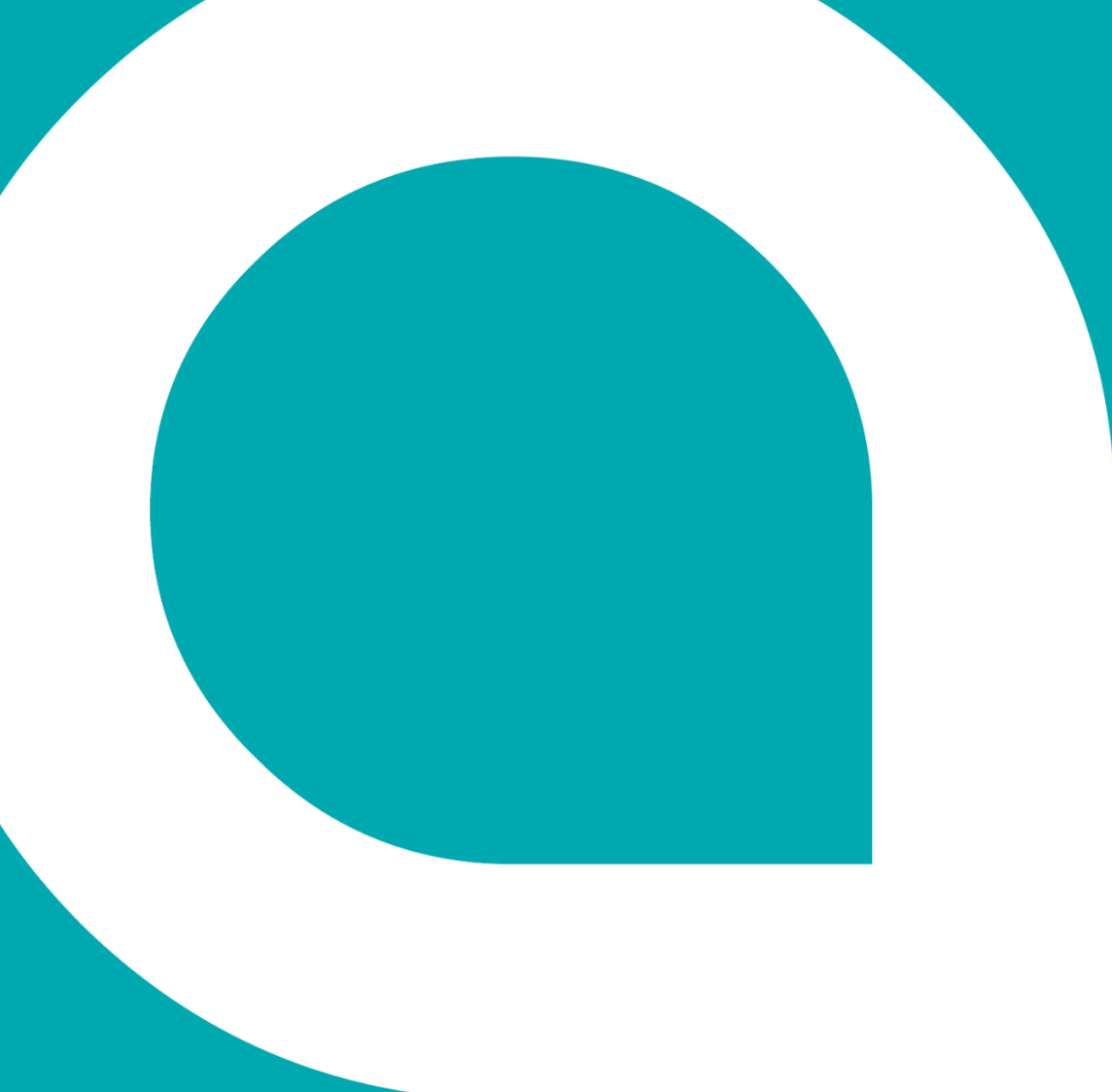


Dividendi distribuibili in **crescita +100M€** e **dividendo minimo** di **0,75 €/azione** staccato nel 2020

APPENDICE

Key Assumptions

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



Risultati 1H2019

(mln€)	IH2019 (a)	IH2018 (b)	Variaz.% (a/b)
Ricavi consolidati	1.553,1	1.454,3	+6,8%
EBITDA	502,6*	449,9	+11,7%
EBIT	260,2	250,7	+3,8%
Risultato netto del Gruppo**	143,0	142,7	+0,2%

AUMENTATA LA GUIDANCE DI EBITDA 2019

EBITDA 2018
933mln€

Guidance iniziale: +5%/+6%

Guidance aggiornata: ≥+7%

+6,9% rispetto al risultato IH18
al netto del provento relativo
alla partecipazione nel Gruppo TWS

Investimenti	342,0	282,0	+21,3%
---------------------	--------------	--------------	---------------

Confermata guidance Investimenti 2019: in crescita di oltre il 10% rispetto al 2018 (631 mln€)

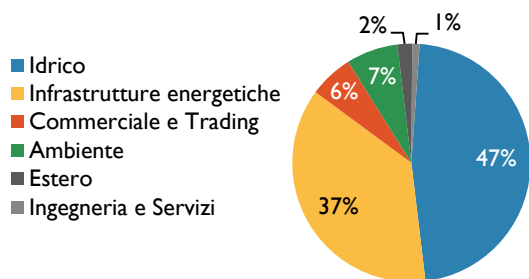
(mln€)	30/6/2019 (a)	31/12/2018 (b)	30/6/2018 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebitam. Finanz. Netto	2.842,5[^]	2.568,0	2.570,3	+10,7%	+10,6%
Capitale Investito	4.738,4	4.471,5	4.236,6	+6,0%	+11,8%

Confermata guidance Indebitam. Finanz. Netto 2019: 2,85-2,95 mld€

* Effetto consolidamento Gori: 34,2 mln€

** Iscrizione nel IH2018 di un provento relativo all'acquisizione della partecipazione nel Gruppo TWS (8,9 mln€)

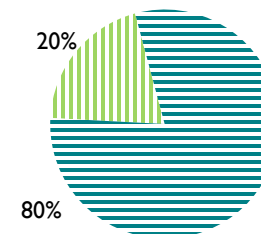
[^] Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+56,8 mln€)



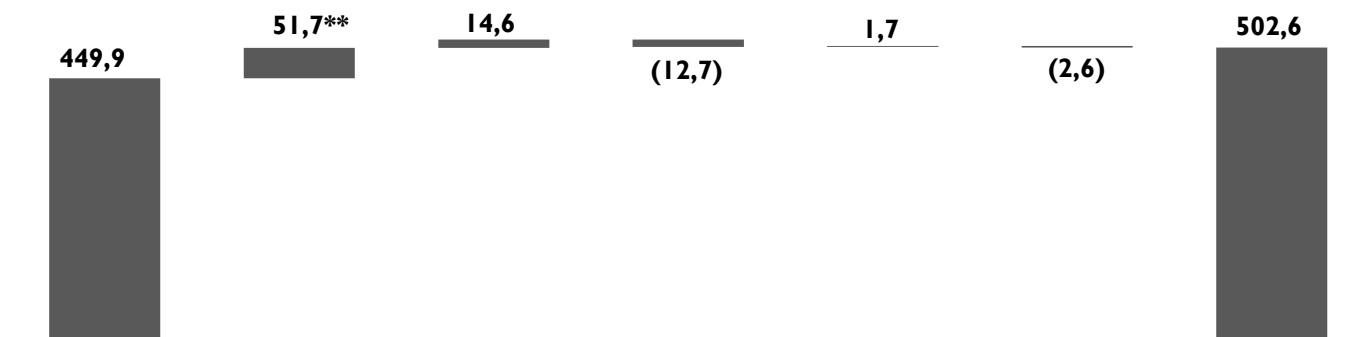
EBITDA 1H2019

EBITDA da attività non regolate

EBITDA da attività regolate



EBITDA (mln€)



1H2018

Idrico

Infrastrutture Energetiche

Commerciale e Trading

Ambiente

Altro***

1H2019

Numero medio dipendenti Gruppo

IH2019	IH2018	Variaz.
6.612	5.545	+1.067*

EBITDA (mln€)

244,0

193,3

31,2

33,5

0,6

* Aumento dell'organico prevalentemente per variazioni di perimetro (Gori +841 unità; Consorzio Servizio Sur +195 unità; Pescara Distribuzione Gas +12 unità)

** Effetto consolidamento Gori: 31,6 mln€ (nel 1H19 l'EBITDA di Gori è 34,2 mln€, nel 1H18 Gori contribuiva al Margine per 2,6 mln€)

*** Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

EBITDA e dati quantitativi

IH2019 highlights economico-finanziari



Idrico

EBITDA principali drivers

KEY HIGHLIGHTS

- Consolidamento integrale Gori: +31,6 mln€.
Finalizzato finanziamento della Società per 100 mln€
- Società consolidate a patrimonio netto: +0,6 mln€
- Finalizzata acquisizione del 51% di Pescara Distribuzione Gas

(mln€)	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	IH19	IH18
EBITDA	244,0	192,3	+26,9%	Totale volumi di acqua distribuiti (Mmc)	251	210
Di cui: ACEA ATO2	176,8	161,7	+9,3%			
Acea ATO5	13,1	11,5	+13,9%			
Gori	34,2	-	n.s.			
Soc. consolid. patr. netto	17,8	17,2	+3,5%			
Altre società consolidate	2,1	1,9	+10,5%			
Investimenti	168,3	156,4	+7,6%			
	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a-b)			
Nr. medio dipendenti	2.672	1.794	+878*			

* L'aumento dell'organico è principalmente imputabile al consolidamento di Gori (+841 unità) e di Pescara Distribuzione Gas (+12 unità)





EBITDA e dati quantitativi

IH2019 highlights economico-finanziari



**Infrastrutture
energetiche**
EBITDA principali drivers

KEY HIGHLIGHTS

-  Distribuzione: +13,1 mln€
-  Generazione: stabile
-  Illuminazione Pubblica: +1,4 mln€
-  Finalizzate acquisizioni, principalmente nel mese di **luglio**, di impianti fotovoltaici per una capacità complessiva di circa 25 MWp

(mln€)	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	IH19	IH18
EBITDA	193,3	178,7	+8,2%	Totale elettricità distribuita (GWh)	4.755	4.845
- Distribuzione	168,2	155,1	+8,4%	Numero clienti (/000)	1.631	1.626
- Generazione	25,3	25,4	-0,4%	Totale elettricità prodotta (GWh)	295	298
- Illum. Pubblica	-0,3	-1,7	n.s.			
Investimenti	133,4	105,6	+26,3%			
	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a-b)			
Nr. medio dipendenti	1.361	1.386	-25			

EBITDA e dati quantitativi

IH2019 highlights economico-finanziari



Commerciale e Trading

EBITDA principali drivers

KEY HIGHLIGHTS

- ↓ Riduzione margini mercato libero (segmento mass market)
- ↓ Riduzione margini mercato tutelato (diminuzione della componente morosità nel Centro Italia nella tariffa RCV)

(mln€)	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz.% (a/b)	Dati quantitativi	IH19	IH18
EBITDA	31,2	43,9	-28,9%	Totale vendita energia (GWh)	3.134	3.086
				<i>Mercato libero</i>	1.998	1.852
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	1.136	1.234
Investimenti	18,5	5,5	n.s.	Numero POD elettricità (/000)	1.160	1.190
				<i>Mercato libero</i>	347	325
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	813	865
Nr. medio dipendenti	471	465	+6	Totale vendita gas (Mmc)	83	73
				Numero clienti gas (/000)	179	169

EBITDA e dati quantitativi




IH2019 highlights economico-finanziari



Ambiente

EBITDA principali drivers

KEY HIGHLIGHTS

-  Maggiori volumi di compost
-  Acea Ambiente: prolungamento CIP6
-  Acquisizione nel mese di **luglio** del 90% di Demap, proprietaria di un impianto di trattamento delle plastiche (capacità autorizzata 75 Ktonn./anno)

(mln€)	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	IH19	IH18
EBITDA	33,5	31,8	+5,3%	Trattamento e smaltimento* (Ktonn.)	604	552
Investimenti	10,6	8,6	+23,3%	Energia elettrica prodotta WTE (GWh)	170	178

	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a-b)
Nr. medio dipendenti	374	360	+14**

* Include ceneri smaltite

** Consolidamento Bioecologia (+9 unità)

EBITDA e dati quantitativi

IH2019 highlights economico-finanziari


Estero

 Contributo positivo
Aguas de San Pedro

**Ingegneria
e Servizi**


Riduzione contributo Acea Elabori

(mln€)	IH19 (a)	IH18 (b)
--------	-------------	-------------

EBITDA 7,9 7,3

Investimenti 3,6 2,2

	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a-b)
--	-------------	-------------	------------------

Nr. medio dipendenti 795 606 +189*

(mln€)	IH19 (a)	IH18 (b)
--------	-------------	-------------

EBITDA 6,5 7,5

Investimenti 0,8 0,5

	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a-b)
--	-------------	-------------	------------------

Nr. medio dipendenti 272 272 =

Capogruppo

(mln€)	IH19 (a)	IH18 (b)
--------	-------------	-------------

EBITDA (13,8) (11,7)

Investimenti 6,6** 3,1

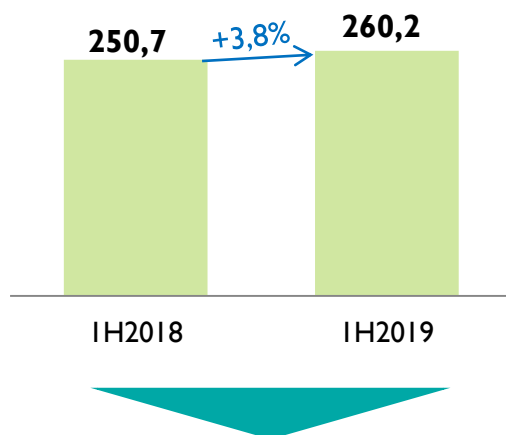
	IH19 (a)	IH18 (b)	Variaz. (a-b)
--	-------------	-------------	------------------

Nr. medio dipendenti 667 662 +5

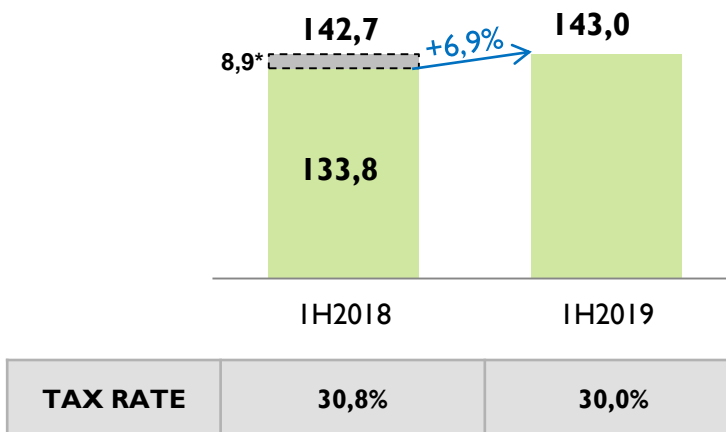
* Consolidamento Consorcio Servicio Sur (+195 unità)

** Maggiori investimenti su sistemi informatici

EBIT (mln€)



RISULTATO NETTO (mln€)



(mln€)	IH19	IH18	Variaz.%
Ammortamenti	200,1	161,8	+23,7%
Svalutazioni	36,0	31,9	+12,9%
Accantonamenti	6,3	5,5	+14,5%
Totale	242,4	199,2	+21,7%

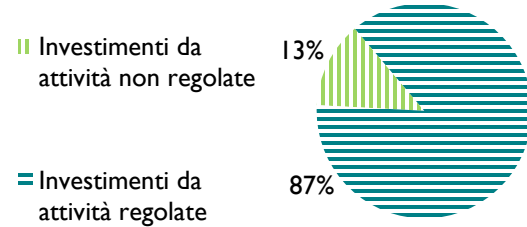
Aumento ammortamenti per maggiori investimenti in tutte le aree di business (soprattutto nell'Idrico) ed effetto IFRS16

* Provento relativo all'acquisizione della partecipazione nel Gruppo TWS (8,9 mln€)

Investimenti

Forte aumento degli investimenti, soprattutto nei business regolati

INVESTIMENTI (mln€)



Investimenti



168

- Bonifica e ampliamento condotte idriche e fognarie
- Manutenzione straordinaria centri idrici
- Interventi impianti depurazione



133

- Rinnovamento e potenziamento della rete
- Revamping della centrale idroelettrica di Mandela e di quelle termoelettriche di Tor di Valle e Montemartini



19

- Sistemi informatici
- Acquisizione clienti



11

- Ampliamento discarica di Orvieto
- Revamping impianto Monterotondo e Aprilia

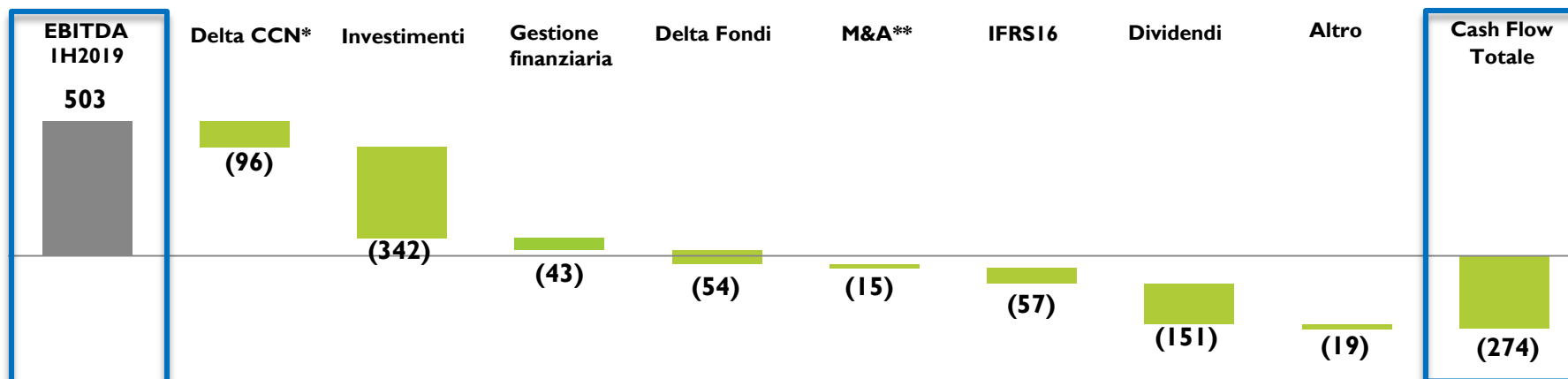
11

* Effetto consolidamento Gori (21 mln€)

** Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

(mln€)	IH2019	IH2018
EBITDA	503	450
Delta CCN	(96)	(81)
CAPEX	(342)	(282)
FREE CASH FLOW	65	87
Proventi/(Oneri) finanziari	(43)	(42)
Delta Fondi	(54)	(39)
M&A**	(15)	-
IFRS16	(57)	-
Dividendi	(151)	(134)
Altro	(19)	(19)
CASH FLOW TOTALE	(274)	(147)
<i>CASH FLOW TOTALE escluso effetto IFRS16 e acquisizione Pescara Distribuzione Gas</i>	<i>(202)</i>	<i>(147)</i>

- Assorbimento capitale circolante per effetto di fattori stagionali
- Assorbimento capitale circolante per effetti regolatori pari a circa 47 mln€
- Assorbimento capitale circolante LTM di circa 50 mln€, in linea con le aspettative per l'anno in corso
- Significativo miglioramento della performance sulla gestione dei crediti nell'area Commerciale e Trading (miglioramento dell'unpaid ratio a 6 mesi di circa il 2%)



* Al lordo delle svalutazioni su crediti

** Acquisizione di Pescara Distribuzione Gas

Indebitamento finanziario netto

(mln€)	30/6/2019 (a)	31/12/2018 (b)	30/6/2018 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
Indebitamento Finanziario netto	2.842,5*	2.568,0	2.570,3	274,5	272,2
Medio/Lungo termine	3.431,1	3.341,4	3.359,7	89,7	71,4
Breve termine	(588,6)	(773,4)	(789,4)	184,8	200,8

30/6/2019

INDEB. FINANZ. NETTO /
PATRIMONIO NETTO

1,5x

INDEB. FINANZ. NETTO /
EBITDA LTM

2,9x

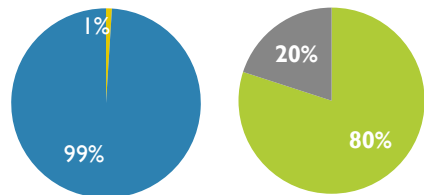
16 Maggio 2019 - Collocato con successo un prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 1,75%

Luglio 2019 – Ampliamento del plafond del Programma EMTN fino a 4 mld€

Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 30/6/2019)

- > Tasso Fisso 80%
- > Costo medio 2,18%
- > Durata media 5,8 anni



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

Rating

FitchRatings

MOODY'S

BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

* Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+56,8 mln€)



Risultati 1Q2019

(mln€)	IQ2019	IQ2018	Variaz.%
	(a)	(b)	(a/b)
Ricavi consolidati	823,3	745,5	+10,4%
EBITDA	247,9*	229,2	+8,2%
EBIT	132,8	127,4	+4,2%
Risultato netto del Gruppo	75,5**	77,4	-2,5%

Guidance EBITDA 2019:
+5%/+6% rispetto al 2018 (933 mln€)

+10,2% rispetto al risultato
IQ18 al netto del provento relativo
alla partecipazione nel Gruppo TWS

Investimenti	151,2	133,0	+13,7%
---------------------	--------------	--------------	---------------

Guidance Investimenti 2019:
in crescita di oltre il 10% rispetto al
2018 (631 mln€)

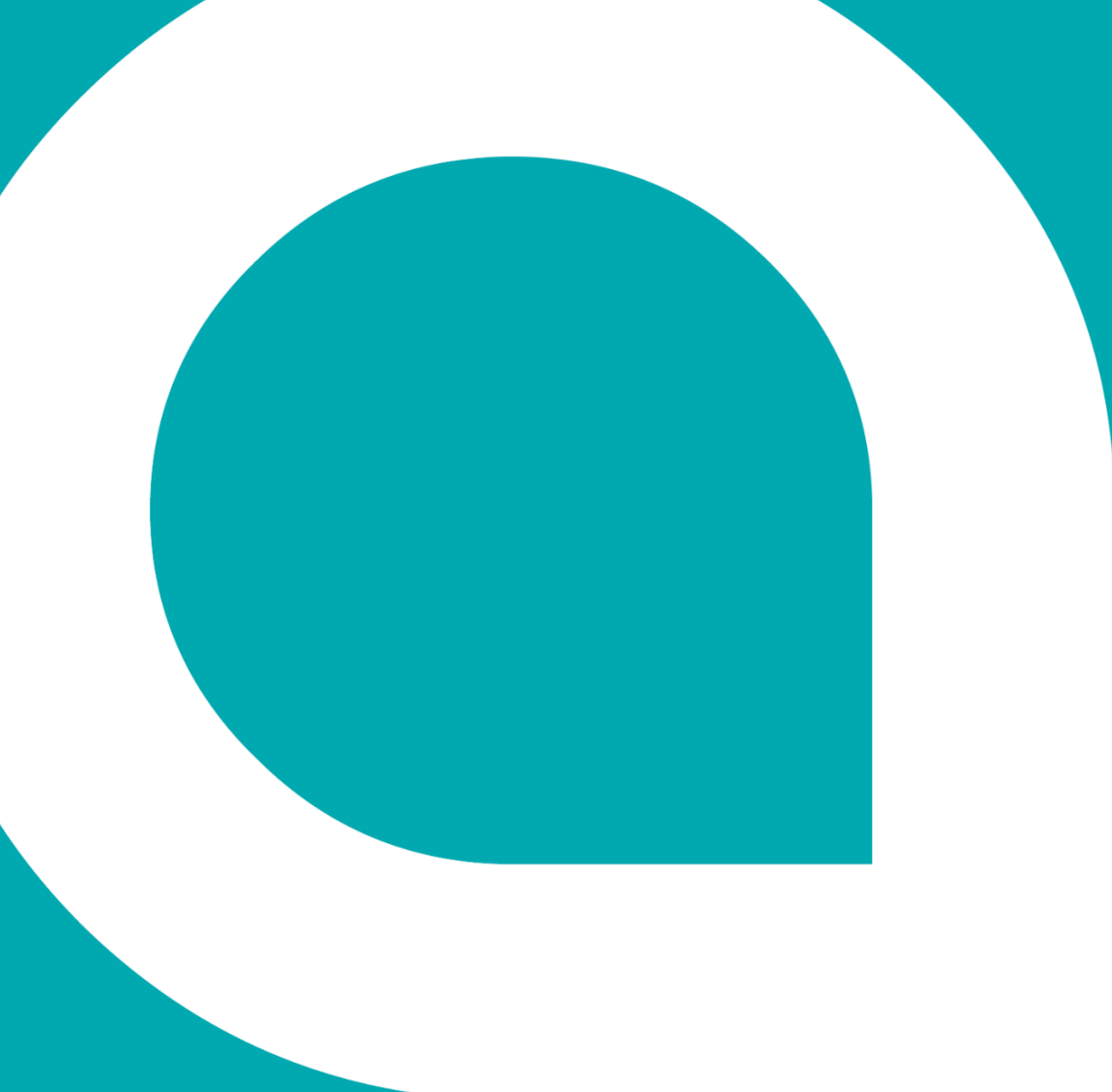
(mln€)	31/3/2019 (a)	31/12/2018 (b)	31/3/2018 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebitam. Finanz. Netto	2.675,7^	2.568,0	2.482,1	+4,2%	+7,8%
Capitale Investito	4.655,0	4.471,5	4.197,0	+4,1%	+10,9%

Guidance Ind. Fin. Netto 2019:
2,85-2,95 mld€

* Effetto consolidamento Gori: 17,3 mln€

** Iscrizione nel IQ2018 di un provento relativo all'acquisizione della partecipazione nel Gruppo TWS (8,9 mln€)

^ Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+55 mln€)



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 e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari

Idrico



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

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€

EBITDA
principali
drivers

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. % (a/b)
EBITDA	433,0	349,6	+23,9%
Di cui:			
Proventi/(Oneri) da partecipazioni consolidate ex IFRS 11	39,7	24,1	+64,7%
Investimenti	329,7	271,4	+21,5%

Infrastrutture energetiche



KEY HIGHLIGHTS

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

EBITDA IN CRESCITA

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

EBITDA
principali
drivers

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz. % (a/b)
EBITDA	360,7	333,1	+8,3%
- Distribuzione	317,1	287,3	+10,4%
- Generazione	49,0	41,3	+18,6%
- Illum. Pubblica	(5,4)	4,4	n.s.
Investimenti	238,3	209,4	+13,8%



Commerciale e Trading

KEY HIGHLIGHTS



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

EBITDA
principali
drivers

- ↓ Riduzione margine mercato libero
- ▬ Stabilità margine mercato tutelato

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	76,1	77,6	-1,9%
Investimenti	24,6	19,4	+26,8%



Ambiente

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

EBITDA IN LIEVE CRESCITA

EBITDA
principali
drivers

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

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	65,6	64,5	+1,7%
Investimenti	20,1	15,4	+30,5%

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari



Estero ↑ Contributo positivo Aguas de San Pedro

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	14,8	14,4	+2,8%
Investimenti	6,6	5,2	+26,9%



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

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	18,0	14,5	+24,1%
Investimenti	1,6	0,8	+100,0%

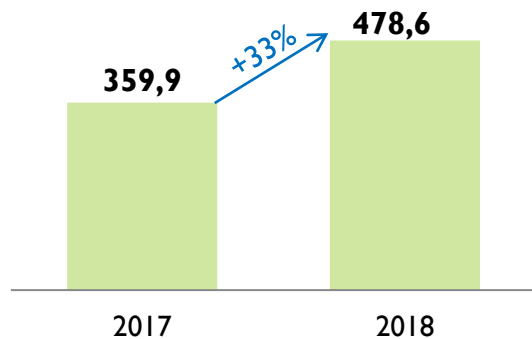


Capogruppo

(mln€)	2018 (a)	2017 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	(34,9)*	(13,7)	n.s.
Investimenti	10,0	10,7	-6,5%

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

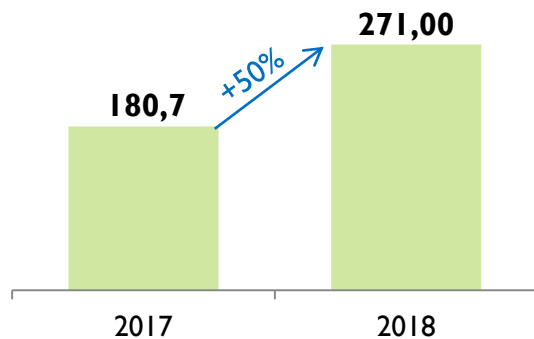
EBIT (mln€)



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
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%

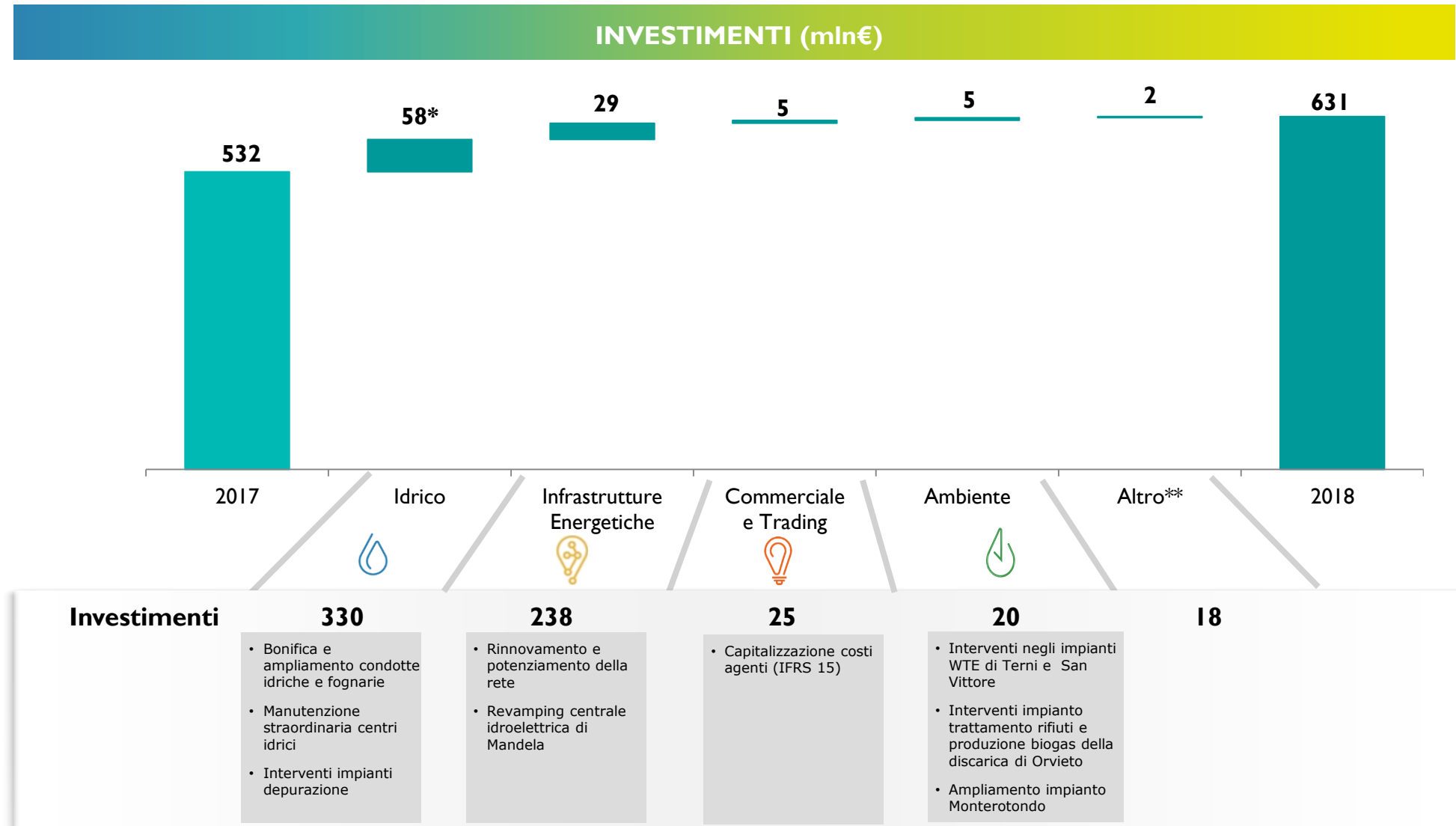
TAX RATE	2017	2018
	33,3%	30,4%

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

* Determinato sul prezzo medio dell'anno

** Determinato sull'utile netto consolidato post minorities

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)

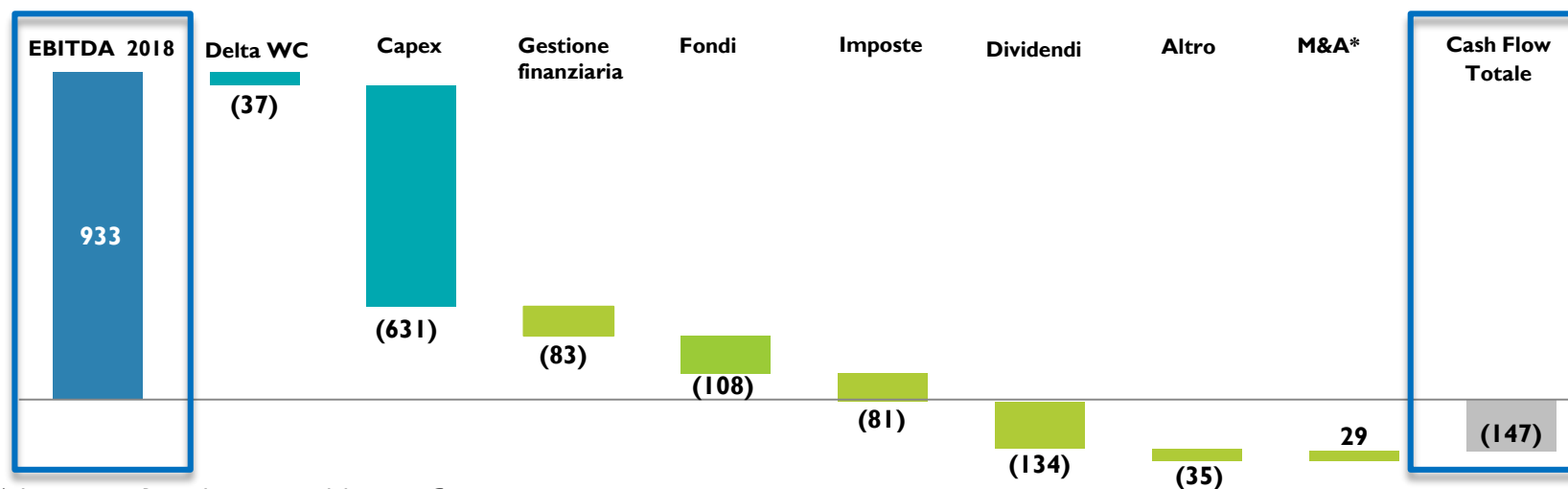
Ottime performance sui crediti commerciali

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

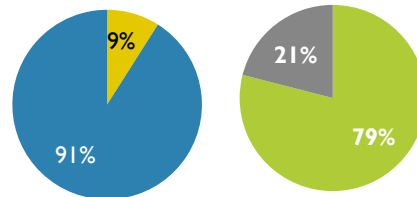
INDEB. FINANZ. NETTO/
EBITDA
31/12/2017

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.