



**aceea**

**Gruppo Acea**

**Business Plan 2019-2022**

**“6<sup>th</sup> Italian Local Utilities Conference”**

**Equita**

---

**Milano, 14 Gennaio 2020**

# Agenda



**IL GRUPPO ACEA OGGI: Sfide di oggi e di domani**



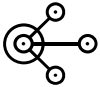
**PIANO INDUSTRIALE 2019-2022**



**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



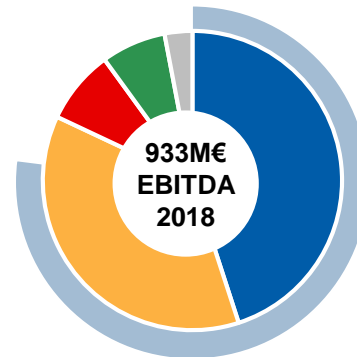
### Infrastrutture Energetiche

**Tra i principali**

operatori in Italia nella distribuzione dell'energia

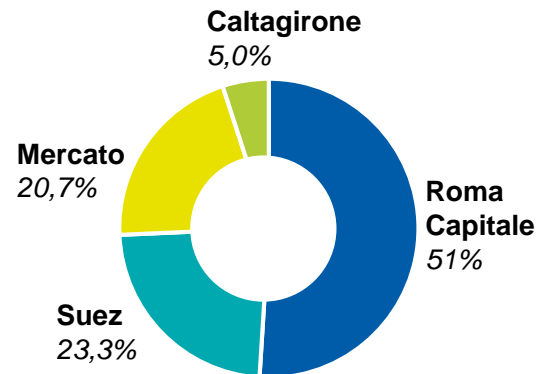
Con **10 TWh** di elettricità distribuita

### EBITDA al 2018



77% regolato

### Azionariato



Fonte: CONSOB gennaio 2020



### 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**

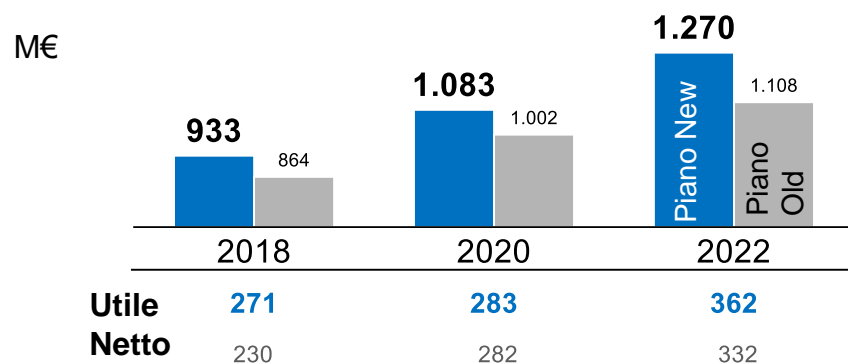
# Linee guida strategiche e target più sfidanti

## Crescita solida e sostenibile

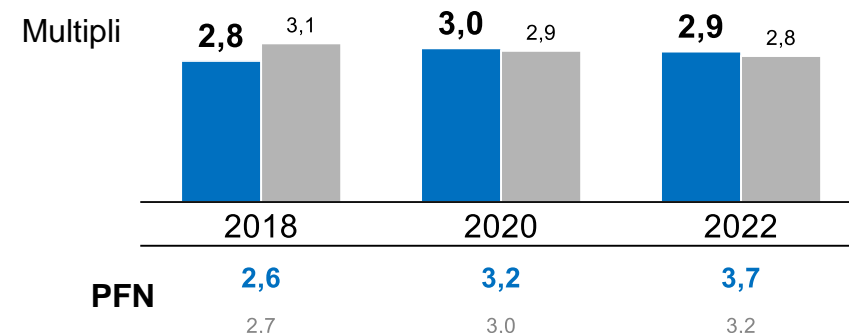
ROIC	2018A	2020P	2022P
pre-tax	11,0%	>10%	>11%

GUIDANCE 2019	
EBITDA 2018	933M€
EBITDA 2019	≥ +10%
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%**

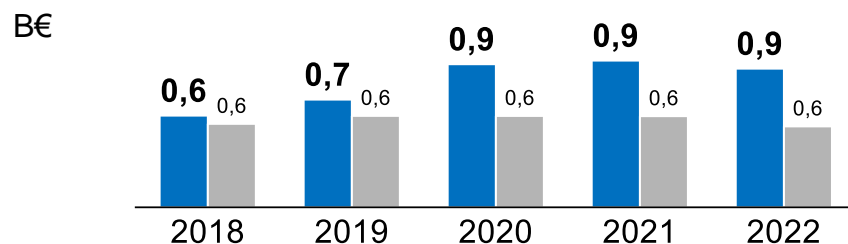


**PFN/EBITDA** al **2,9X**

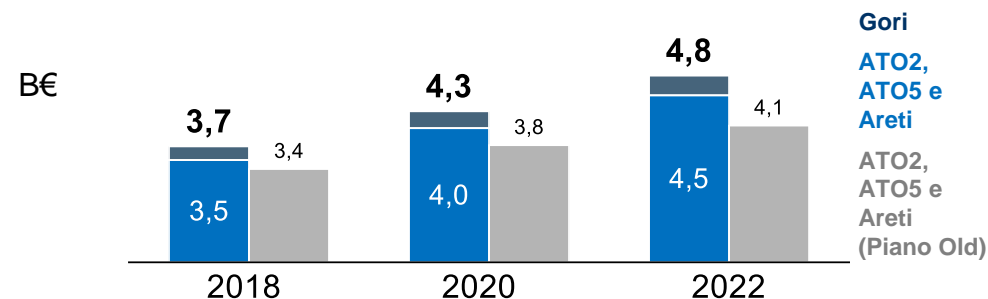


**CAPEX** per **4,0 B€**

CAPEX piano old per 3,1 B€

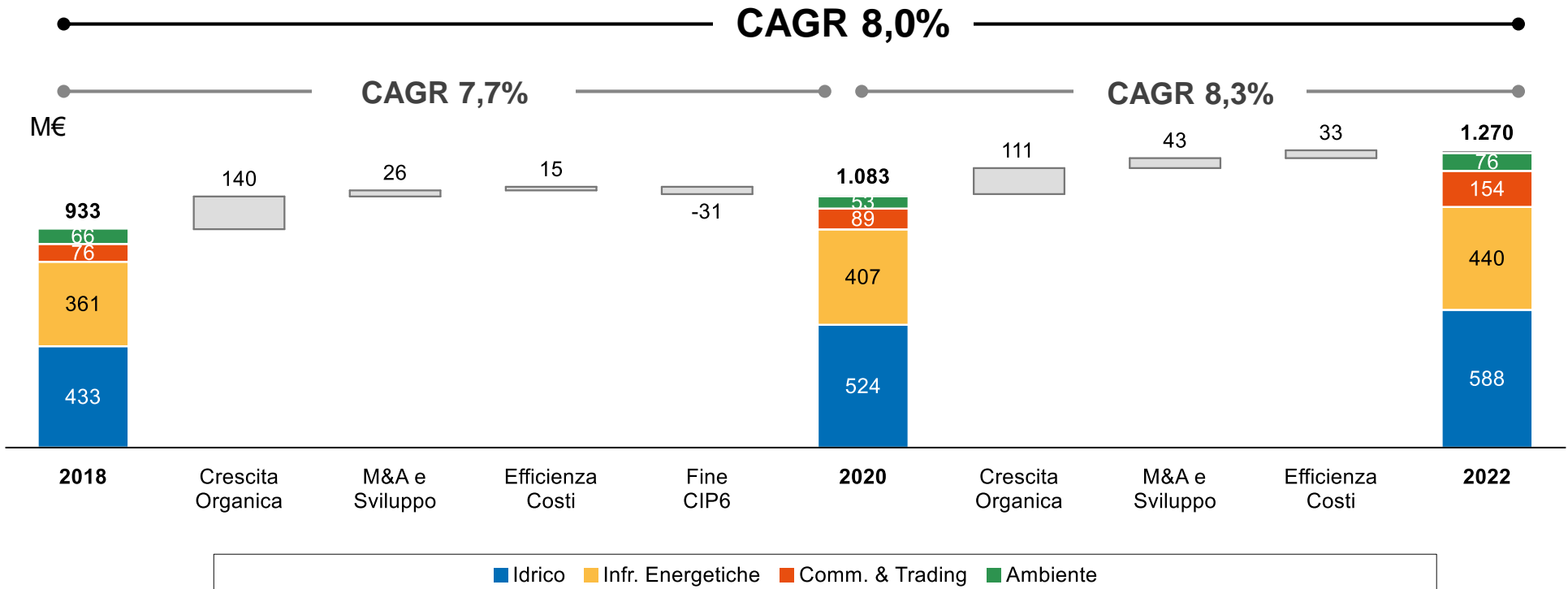


Incremento **RAB** di circa **30%** al 2022



# 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

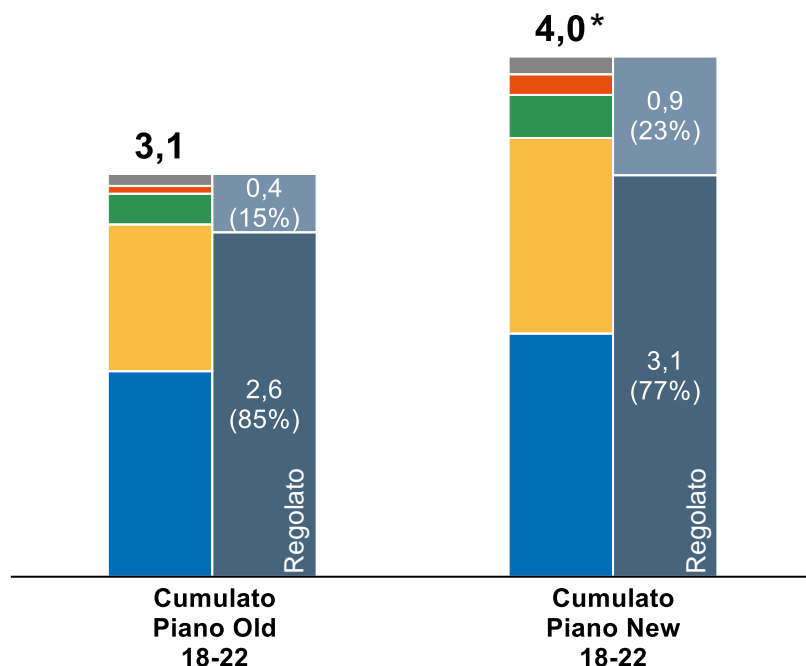
# Linee guida strategiche e target più sfidanti

## 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 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



 <b>Riduzione CO<sub>2</sub></b> <i>(Riduzione Perdite, Acquisto Energia Verde, Recupero Biogas)</i>	<b>&gt;200 kTon</b>
 <b>Rifiuti trattati in ottica Economia Circolare</b>	<b>+70%</b>
 <b>Energia Verde</b> per gli usi interni del Gruppo	<b>500 GWh</b>
 <b>Riduzione Indice di Rischio della rete elettrica per aumento resilienza</b>	<b>-10%</b>
 <b>Ispezioni di sicurezza sugli appalti di manutenzione</b>	<b>+50%</b>



# Linee guida strategiche e target più sfidanti

## Aumento distribuzione dividendi vs piano old



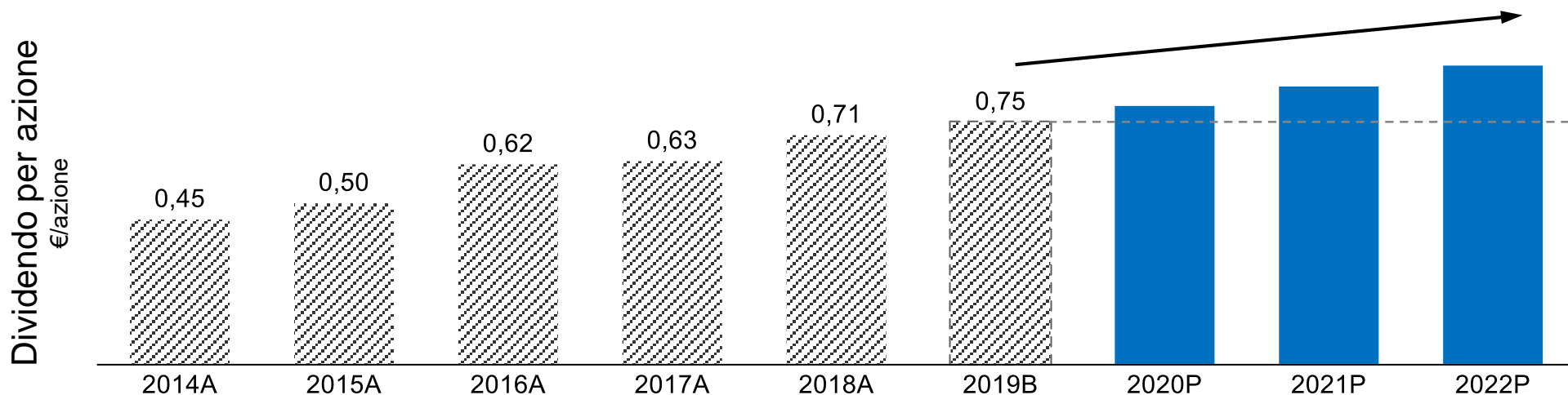
Dividendi in **aumento** vs piano old



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

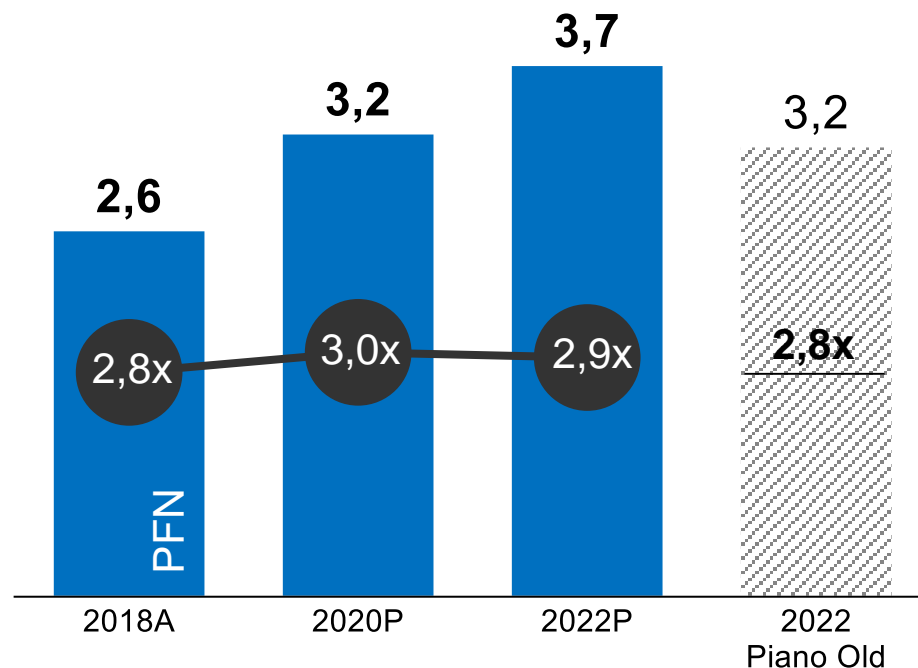
**Situazione al 30/9/2019**

- Durata media debito **5,6 anni**
- Costo medio debito **2,16%**

### Posizione Finanziaria Netta

B€

PFN/EBITDA





**Idrico**

**Highlights Area Industriale**

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 (luglio 2019)

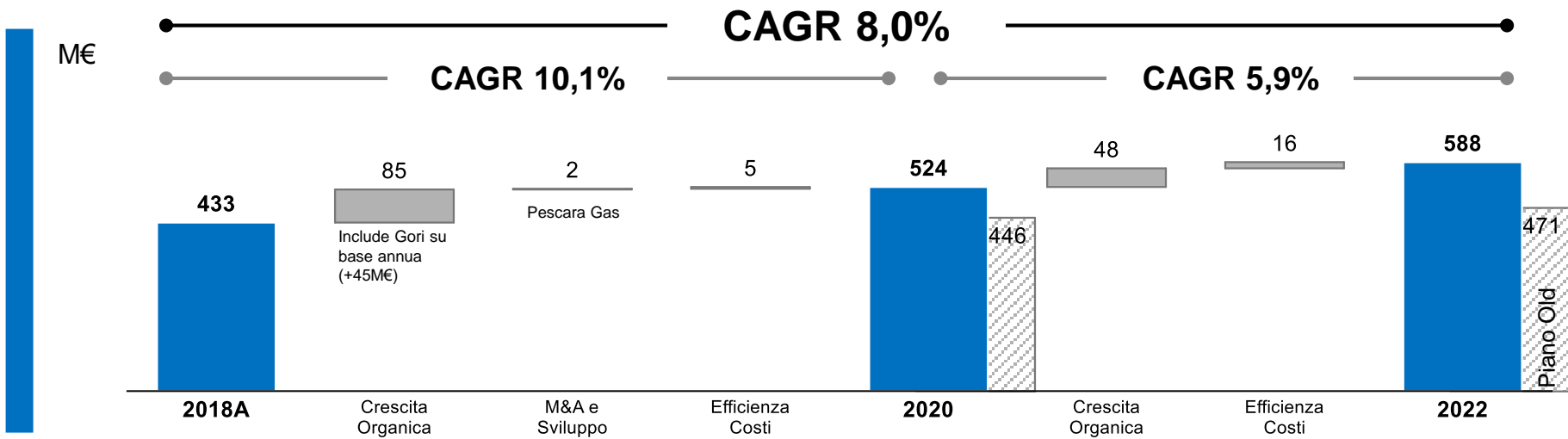


**Consolidamento integrale dell'Acquedotto del Fiora** (oltre 402.000 abitanti serviti)

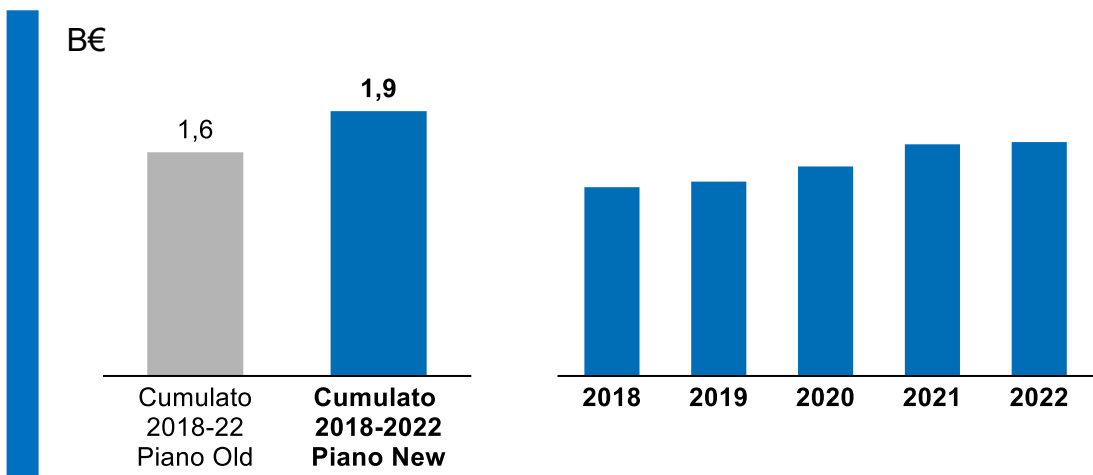
# Area Idrico

## Key Financials

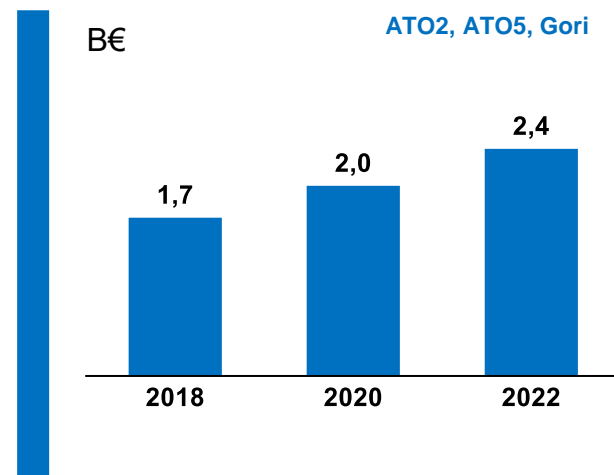
EBITDA



INVESTIMENTI



RAB





# Infrastrutture Energetiche

**Highlights Area Industriale**

# Area Infrastrutture Energetiche

## Iniziative Principali

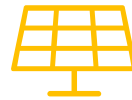
Attore principale dell'**energy transition** con progetti abilitanti per la **decarbonizzazione** del sistema



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)

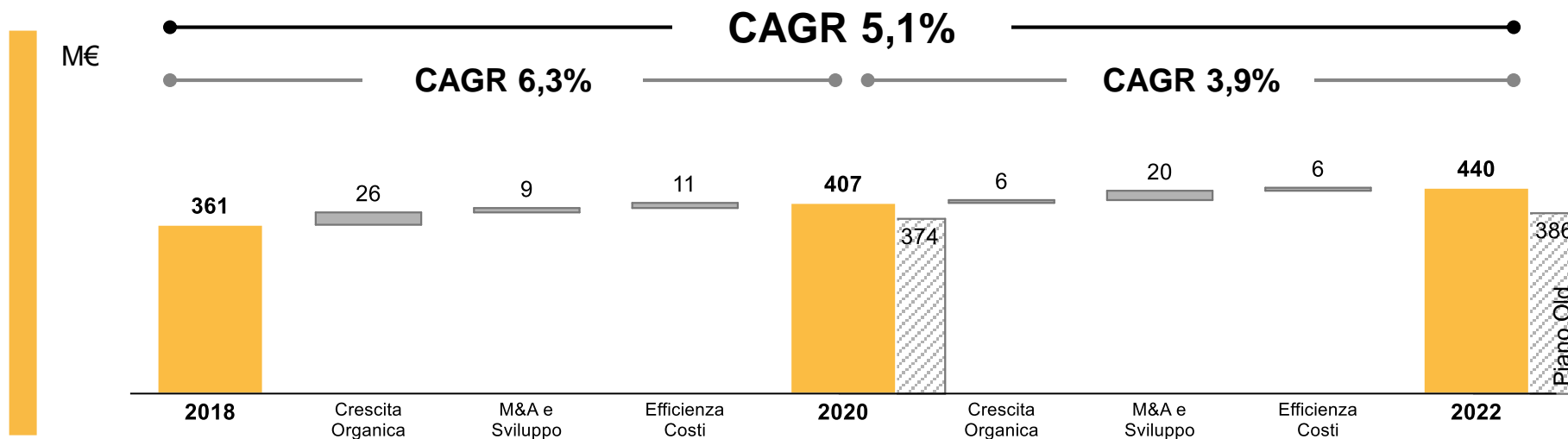
- Enterprise Value complessivo: ~75 mln€
- EBITDA complessivo: ~11 mln€
- Impianti incentivati con il Conto Energia



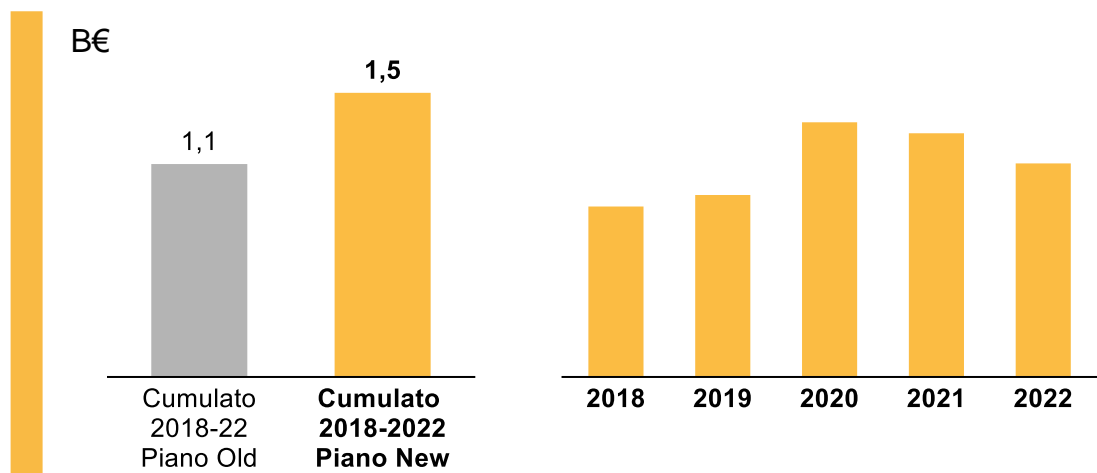
# Area Infrastrutture Energetiche

## Key Financials

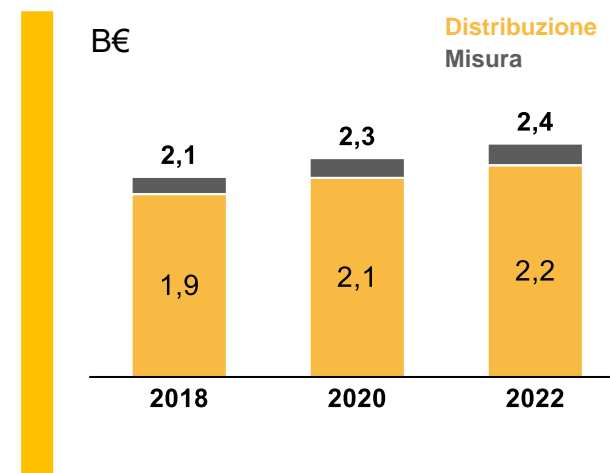
EBITDA



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)



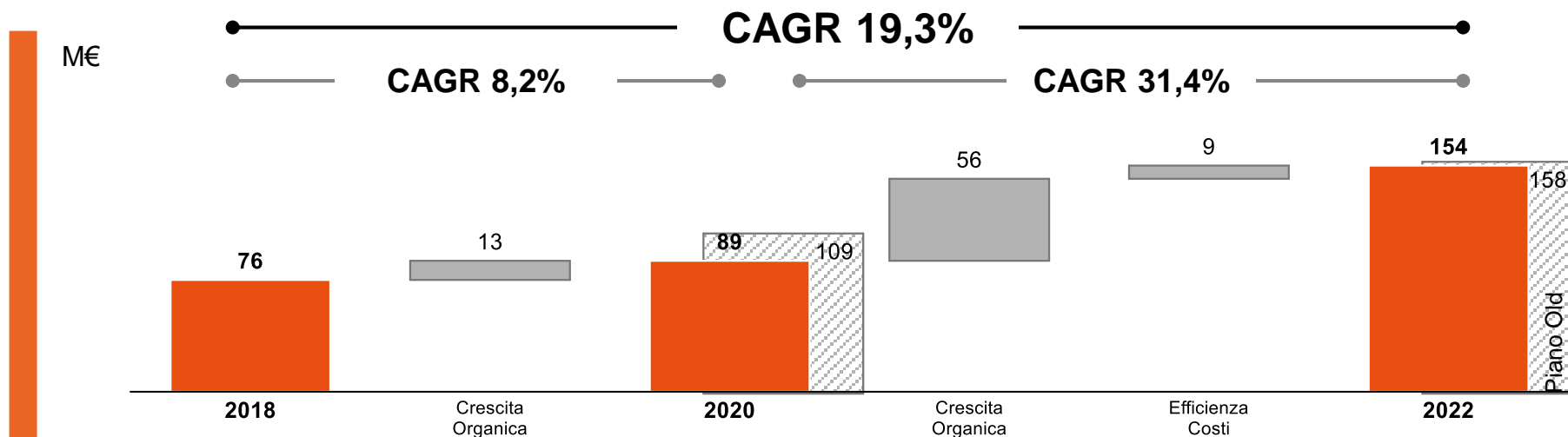
**Stipulati con ERG due Power Purchase Agreements**  
(PPA) per la fornitura di complessivi 1,5 TWh di  
energia rinnovabile nel periodo 2020-2022



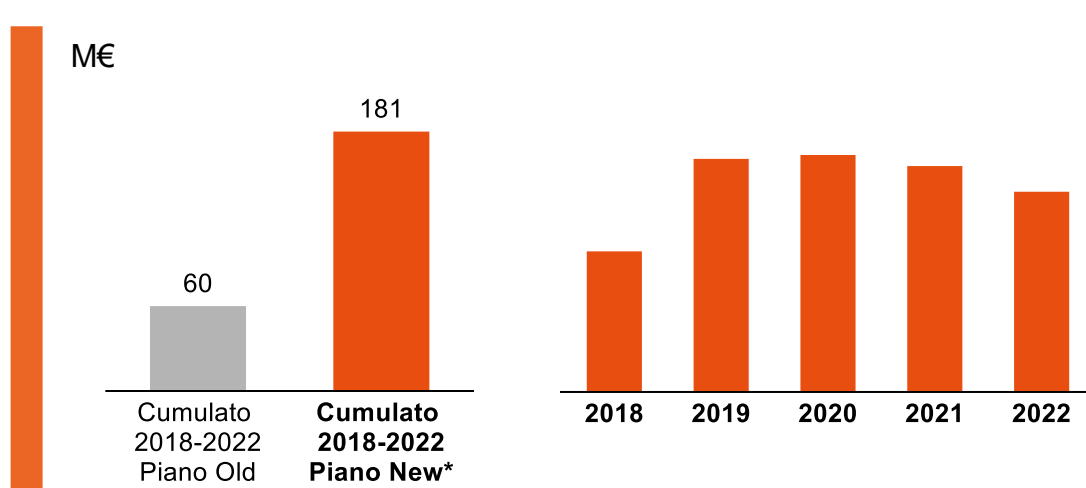
# Area Commerciale e Trading

## Key Financials

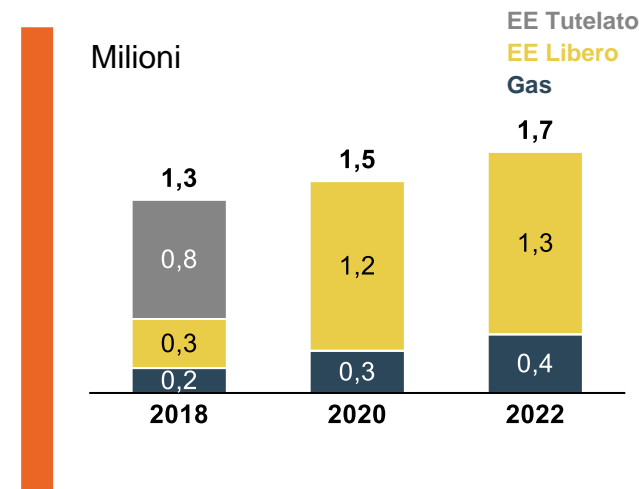
EBITDA



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. annue (luglio 2019)

- 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€



**Inaugurato a Monterotondo Marittimo (Grosseto) uno tra i più grandi impianti di compostaggio dell'Italia Centrale** con una capacità autorizzata di 70 K Tonn. annue

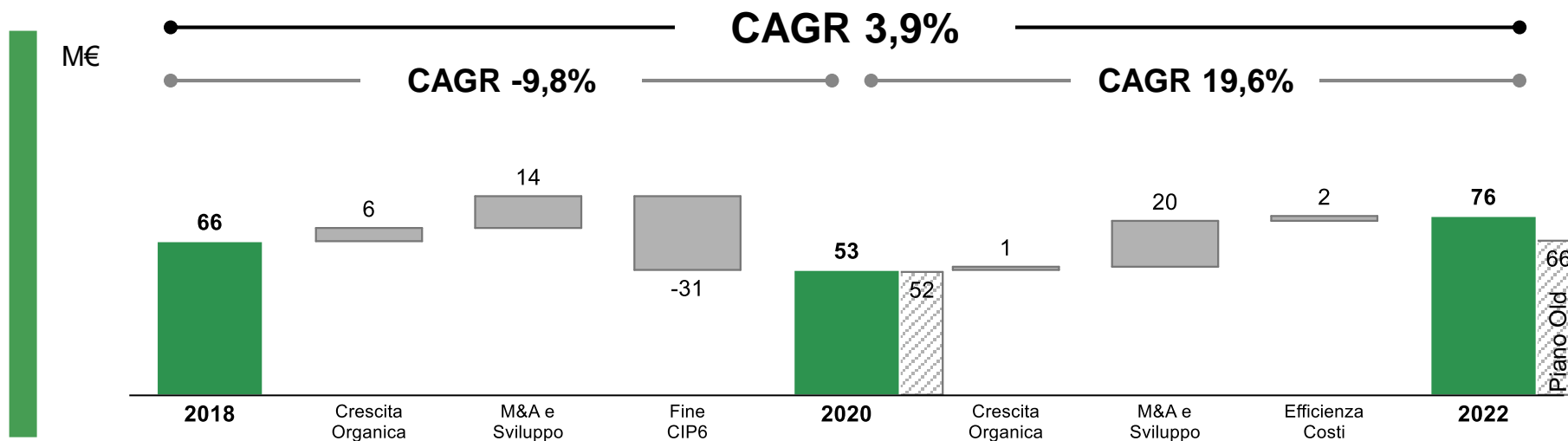
- Investimento 22 mln euro
- Contributo previsto all'EBITDA 2,5 mln euro



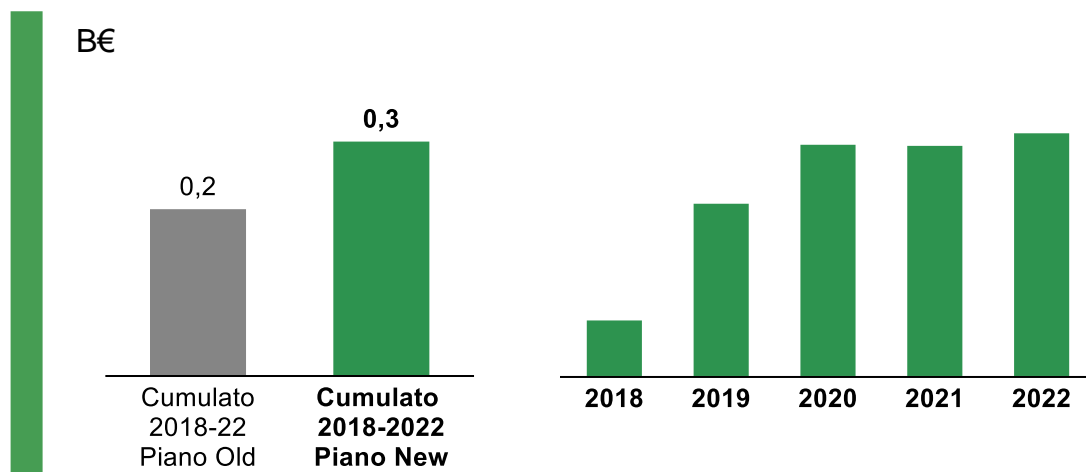
# Area Ambiente

## Key Financials

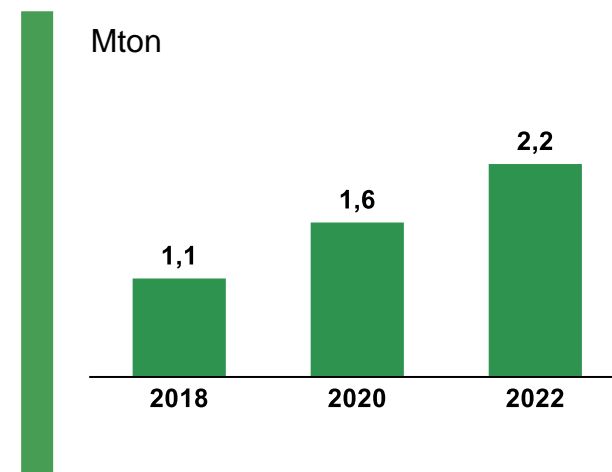
EBITDA



INVESTIMENTI



VOLUMI





# **Basket Strategico**

**Potenziali upside di Piano Industriale**

# Basket Strategico

## Potenziali iniziative strategiche da realizzare in arco piano

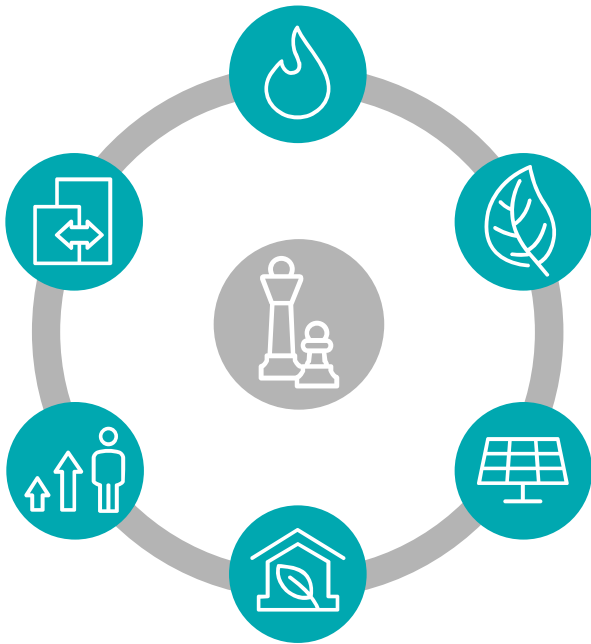
		<u>EBITDA (M€)</u>	<u>Investimenti (M€)</u>
	<b>Distribuzione Gas</b> Crescita nella distribuzione Gas con <b>acquisizione</b> di operatori e aggiudicazione gare <b>ATEM</b>	5-20	35-110
	<b>Smart Energy Efficiency</b> <b>M&amp;A ESCO</b> e lancio di <b>progetti</b> nell'ambito della <b>trigenerazione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



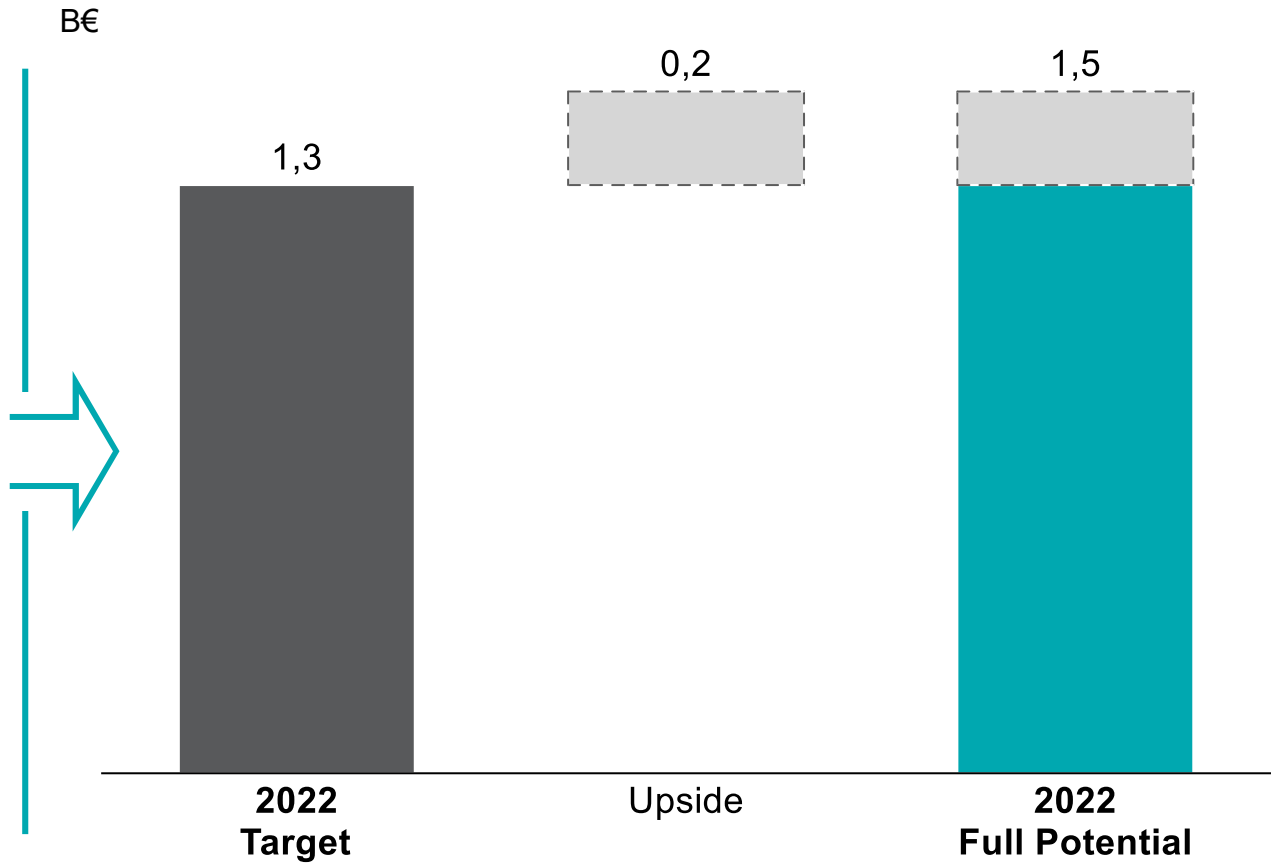
# Basket Strategico

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

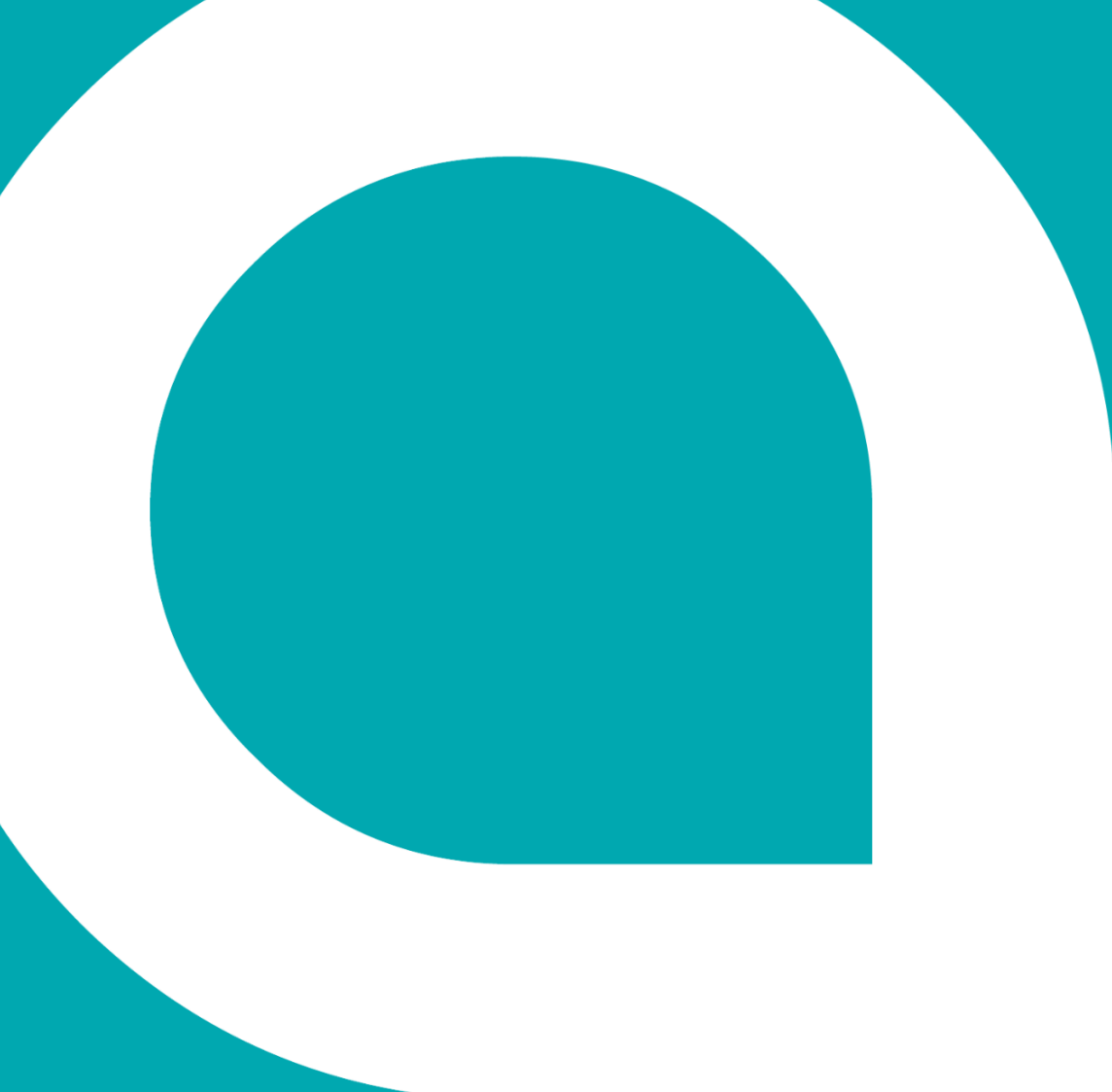


**800M€** di dividendi distribuibili in arco Piano (**+100M€** vs precedente Piano) **dividendo minimo per azione** pari a **0,75€** nel 2020

# APPENDICE

## Key Assumptions

Assunzioni		2019	2020	2021	2022
Cambio	<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>€/tonn. CO2</i>	21,33	19,74	17,67	17,85
CIP6	<i>€/MWh</i>	237,20			



# Risultati 9M2019

## RISULTATI 9M2019

**I POSITIVI RISULTATI RAGGIUNTI NEI 9M2019 CONFERMANO IL TREND DI CRESCITA AVVIATO NEGLI ULTIMI DUE ANNI, SOSTENUTO DALL'IMPORTANTE PIANO DI INVESTIMENTI ED ISPIRATO AI VALORI DELL'INNOVAZIONE TECNOLOGICA E DELLA SOSTENIBILITA'**

- **EBITDA 769** mln€ +12% rispetto ai 9M2018
- **EBIT 403** mln€ +6% rispetto ai 9M2018
- **Investimenti 529** mln€ +28% rispetto ai 9M2018

## GUIDANCE 2019

**ALLA LUCE DEI RISULTATI CONSEGUITI, MIGLIORI RISPETTO ALLE ATTESE, VIENE RIVISTA AL RIALZO LA GUIDANCE RELATIVA ALL'EBITDA 2019**

- **Rivista al rialzo la guidance di EBITDA** da  $\geq +7\%$  a  $\geq +10\%$  rispetto al 2018 (933 mln€)
- **Coferma al rialzo la guidance relativa agli investimenti** previsti in crescita di oltre il 10% rispetto ai 631 mln€ del 2018
- **Coferma al rialzo la guidance sull'incremento Finanziario Netto** previsto pari a 2,85-2,95 mld€ (al netto dell'impatto dell'IFRS16, delle operazioni M&A e del consolidamento dell'Acquedotto del Fiora)

# Executive Summary

**LE OPERAZIONI REALIZZATE HANNO CONSENTITO LO SVILUPPO DEI BUSINESS REGOLATI E L'ESPANSIONE IN ALTRI SEGMENTI DI MERCATO GIA' IDENTIFICATI NEL BASKET STRATEGICO**

FATTI DI RILIEVO  
9M2019

**PERFEZIONATA A MARZO L'ACQUISIZIONE DEL 51% DEL CAPITALE DELLA SOCIETA' "PESCARA DISTRIBUZIONE GAS"**

**APPROVATO IL 2 APRILE IL PIANO INDUSTRIALE 2019-2022 CHE PREVEDE:**

- **EBITDA** al 2022: 1.270 mln€ (+36% rispetto al 2018)
- **RAB** al 2022: 4,8 mld€ (+28% rispetto al 2018)
- **Investimenti**: 4 mld€ (nel periodo 2018-2022)
- **Dividendo** minimo nel 2019 di 0,75 euro per azione (800 mln€ in Arco Piano)

**COLLOCATO CON SUCCESSO, NEL MESE DI MAGGIO, UN PRESTITO OBBLIGAZIONARIO A VALERE SUL PROGRAMMA EMTN PER COMPLESSIVI 500 MLN€, DURATA 9 ANNI, TASSO FISSO 1,75%**

**CONFERMATO DA PARTE DI FITCH RATINGS, NEL MESE DI MAGGIO, IL RATING SU ACEA PARI A «BBB+» CON OUTLOOK STABILE**

**ACQUISITO A LUGLIO IL 90% DI DEMAP PROPRIETARIA DI UN IMPIANTO DI TRATTAMENTO DELLE PLASTICHE**

- Enterprise Value per il 100% di Demap: 20 mln€
- EBITDA Demap: 3,5 mln€
- L'impianto è autorizzato a lavorare 75 KTonn. /anno (convenzionato con il Consorzio Corepla)

**CONCLUSO A LUGLIO L'ITER PROCEDURALE PER IL RINNOVO DELLA CONCESSIONE DELL'ACQUEDOTTO PESCHIERA-LE CAPORE CHE SCADRA' NEL SETTEMBRE DEL 2031**

**PERFEZIONATI A LUGLIO ACCORDI PER L'ACQUISIZIONE DI IMPIANTI FOTOVOLTAICI PER UNA POTENZA COMPLESSIVA DI CIRCA 25 MWp**

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

**CONFERMATO DA PARTE DI MOODY'S, NEL MESE DI AGOSTO, IL RATING SU ACEA PARI A «Baa2» CON OUTLOOK STABILE**

## **ACQUISITO IL 60% DEL CAPITALE DI BERG, SOCIETA' ATTIVA NEL TRATTAMENTO DEI RIFIUTI LIQUIDI**

- Enterprise Value complessivo: 10 mln€
- EBITDA complessivo: 1,6 mln€
- Capacità autorizzata: 143 k tonn./anno

## **MODIFICATO LO STATUTO E I PATTI PARASOCIALI DELL'ACQUEDOTTO DEL FIORA AL FINE DI PROCEDERE AL CONSOLIDAMENTO DELLA SOCIETA' ALL'INTERNO DEL PERIMETRO DEL GRUPPO ACEA**

## **INAUGURATO A MONTEROTONDO MARITTIMO (GROSSETO) UNO TRA I PIU' GRANDI IMPIANTI DI COMPOSTAGGIO DELL'ITALIA CENTRALE**

- Capacità autorizzata: 70 k tonn./annue
- Produzione di energia elettrica annua: ~6 GWh
- Investimento: ~22 mln€
- Contributo previsto all'EBITDA su base annua: ~2,5 mln€

## **SCELTA DI GOOGLE CLOUD COME PARTNER TECNOLOGICO PER ACCELERARE L'IMPLEMENTAZIONE DELL'INNOVAZIONE DIGITALE**

## **STIPULATI CON ERG DUE POWER PURCHASE AGREEMENT (PPA) PER LA FORNITURA DI COMPLESSIVI 1,5 TWh DI ENERGIA RINNOVABILE NEL PERIODO 2020-2022.**



(mln€)	9M2019 (a)	9M2018 (b)	Variaz.% (a/b)
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>2.346,2</b>	<b>2.173,9</b>	<b>+7,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>769,4*</b>	<b>685,2</b>	<b>+12,3%</b>
<b>EBIT</b>	<b>402,5</b>	<b>381,0</b>	<b>+5,6%</b>
<b>Risultato netto del Gruppo**</b>	<b>218,9</b>	<b>214,8</b>	<b>+1,9%</b>

## AUMENTATA LA GUIDANCE DI EBITDA 2019

Guidance iniziale: +5%/+6%  
Guidance fornita nel 1H2019:  $\geq +7\%$

**EBITDA 2018**  
933mln€

**Guidance aggiornata:  $\geq +10\%$**

<b>Investimenti</b>	<b>529,0</b>	<b>413,2</b>	<b>+28,0%</b>
---------------------	--------------	--------------	---------------

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

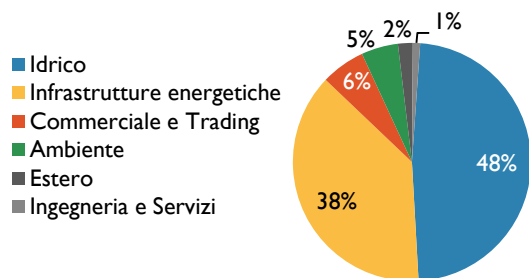
(mln€)	30/9/2019 (a)	31/12/2018 (b)	30/9/2018 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	<b>2.960,3°</b>	<b>2.568,0</b>	<b>2.631,1</b>	<b>+15,3%</b>	<b>+12,5%</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>4.936,1</b>	<b>4.471,5</b>	<b>4.387,7</b>	<b>+10,4%</b>	<b>+12,5%</b>

**Confermata guidance Indebitam. Finanz. Netto 2019:** 2,85-2,95 mld€ (al netto dell'impatto dell'IFRS16, delle operazioni M&A e del consolidamento dell'Acquedotto del Fiora)

\* Effetto consolidamento Gori: 51,3 mln€

\*\* Iscrizione nei 9M2018 di un provento relativo all'acquisizione della partecipazione nel Gruppo TWS (8,9 mln€) e iscrizione, nei 9M2019, di una sopravvenienza (16,2 mln€) per annullamento sanzione Antitrust

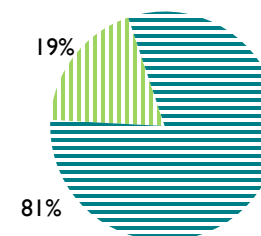
° Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+59,7 mln€), effetto M&A (71 mln€)



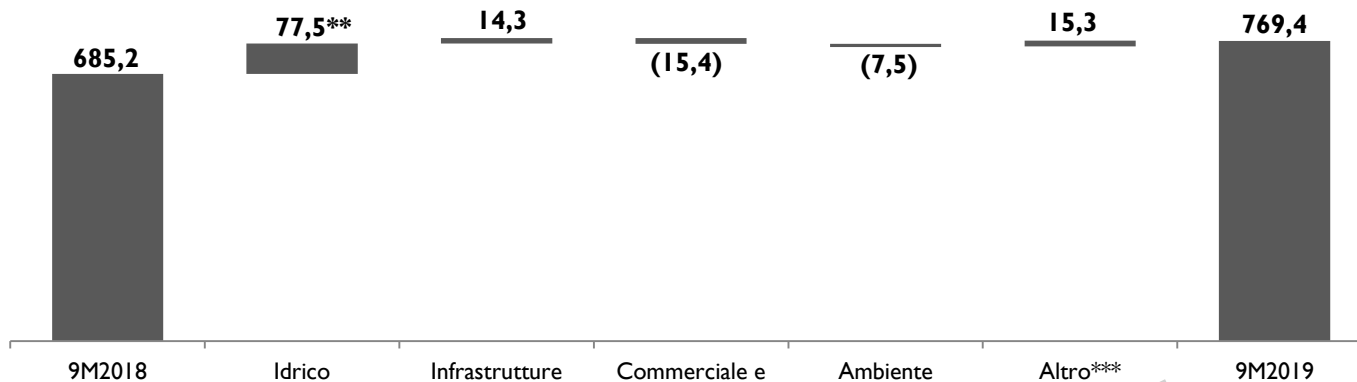
## EBITDA 9M2019

EBITDA da attività non regolate

EBITDA da attività regolate



## EBITDA (mln€)



## Numero medio dipendenti Gruppo

9M2019	9M2018	Variaz.
6.615	5.545	1.070*

## Contributo all'EBITDA 9M2019 consolidamento Gori e nuove acquisizioni (mln€)

Gori	51,3
Pescara Distribuzione Gas	1,2
Fotovoltaico	2,3
Demap	1,0



\* Aumento dell'organico prevalentemente per variazioni di perimetro (Gori +854 unità; Consorzio Servizio Sur +188 unità; Pescara Distribuzione Gas +13 unità)

\*\* Effetto consolidamento Gori: 49,7 mln€ (nei 9M2019 l'EBITDA di Gori è 51,3 mln€, nei 9M2018 Gori contribuiva al Margine per 1,6 mln€)

\*\*\* Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2019 highlights economico-finanziari



### Idrico

EBITDA principali drivers

#### KEY HIGHLIGHTS

- Consolidamento integrale Gori: +49,7 mln€
- Apporto Pescara Distribuzione Gas: +1,2 mln€
- Società consolidate a patrimonio netto: +2,7 mln€
- OTTOBRE 2019: modificato Statuto e Patti Parasociali di Acquedotto del Fiora al fine di procedere al consolidamento integrale della Società

(mln€)	9M19 (a)	9M18 (b)	Variaz % (a/b)	Dati quantitativi	9M19	9M18
<b>EBITDA</b>	<b>370,7</b>	<b>293,2</b>	<b>+26,4%</b>	<b>Totale volumi di acqua distribuiti (Mmc)</b>	<b>394</b>	<b>313</b>
<i>Di cui: ACEA ATO2</i>	<i>270,5</i>	<i>250,2</i>	<i>+8,1%</i>			
<i>Acea ATO5</i>	<i>19,2</i>	<i>16,5</i>	<i>+16,4%</i>			
<i>Gori</i>	<i>51,3</i>	<i>-</i>	<i>n.s.</i>			
<i>Soc. consolid. patr. netto</i>	<i>26,2</i>	<i>23,5</i>	<i>+11,5%</i>			
<i>Altre società consolidate</i>	<i>3,5</i>	<i>3,0</i>	<i>+16,7%</i>			
<b>Investimenti</b>	<b>253,5</b>	<b>224,6</b>	<b>+12,9%</b>			

	9M19 (a)	9M18 (b)	Variaz (a-b)
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>2.684</b>	<b>1.801</b>	<b>+883*</b>

\* L'aumento dell'organico è principalmente imputabile al consolidamento di Gori (+854 unità) e di Pescara Distribuzione Gas (+13 unità)

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2019 highlights economico-finanziari



**Infrastrutture  
energetiche**  
EBITDA principali drivers

### KEY HIGHLIGHTS

- ↑ Distribuzione: +17,0 mln€
- ↓ Generazione: -4,7 mln€ per flessione tariffe energia venduta (contributo fotovoltaico +2,3 mln€)
- ↑ Illuminazione Pubblica: +2,0 mln€
- 🎯 Rinnovati e ampliati oltre 400 Km di rete MT/BT

(mln€)	9M19 (a)	9M18 (b)	Variaz. % (a/b)	Dati quantitativi	9M19	9M18
<b>EBITDA</b>	<b>290,6</b>	<b>276,3</b>	<b>+5,2%</b>	<b>Totale elettricità distribuita (GWh)</b>	<b>7.490</b>	<b>7.449</b>
- Distribuzione	255,5	238,5	+7,1%	<b>Numero clienti (/000)</b>	<b>1.631</b>	<b>1.628</b>
- Generazione	35,5	40,2	-11,7%	<b>Totale elettricità prodotta (GWh)</b>	<b>401</b>	<b>409</b>
- Illum. Pubblica	(0,4)	(2,4)	n.s.			
<b>Investimenti</b>	<b>196,5</b>	<b>156,2</b>	<b>+25,8%</b>			
	<b>9M19 (a)</b>	<b>9M18 (b)</b>	<b>Variaz. (a-b)</b>			
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>1.355</b>	<b>1.387</b>	<b>-32</b>			

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2019 highlights economico-finanziari



### Commerciale e Trading

EBITDA principali drivers

#### KEY HIGHLIGHTS

- ↑ Aumento vendita energia elettrica e gas a clienti liberi
- ↓ Riduzione margini essenzialmente per diminuzione della componente morosità nel Centro Italia nella tariffa RCV
- 🎯 OTTOBRE 2019: stipulati con ERG due PPA per 1,5 TWh di energia rinnovabile nel periodo 2020-2022

(mln€)	9M19 (a)	9M18 (b)	Variaz.% (a/b)	Dati quantitativi	9M19	9M18
<b>EBITDA</b>	<b>47,2</b>	<b>62,6</b>	<b>-24,6%</b>	<b>Totale vendita energia (GWh)</b>	<b>4.817</b>	<b>4.563</b>
				<i>Mercato libero</i>	3.125	2.782
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	1.692	1.781
<b>Investimenti</b>	<b>31,8</b>	<b>9,5</b>	<b>n.s.</b>	<b>Numero clienti elettricità (/000)</b>	<b>1.155</b>	<b>1.175</b>
				<i>Mercato libero</i>	357	330
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	798	845
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>470</b>	<b>465</b>	<b>+5</b>	<b>Totale vendita gas (Mmc)</b>	<b>98</b>	<b>88</b>
				<b>Numero clienti gas (/000)</b>	<b>183</b>	<b>172</b>

# EBITDA e dati quantitativi





## 9M2019 highlights economico-finanziari



### Ambiente

EBITDA principali drivers

#### KEY HIGHLIGHTS

-  Termine incentivi CIP6 dal 1° agosto 2019 (-7,4 mln€)
-  Consolidamento Demap (+1,0 mln€)
-  Acquisizione del 60% del capitale di Berg, società attiva nel trattamento dei rifiuti liquidi (capacità autorizzata 143 KTon/anno)
-  OTTOBRE 2019: inaugurato a Monterotondo Marittimo (Grosseto) uno tra i più grandi impianti di compostaggio dell'Italia Centrale (capacità autorizzata 70 KTon/anno)

(mln€)	9M19 (a)	9M18 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	9M19	9M18
<b>EBITDA</b>	<b>40,6</b>	<b>48,1</b>	<b>-15,6%</b>	<b>Trattamento e smaltimento*</b> (Ktonn.)	<b>877</b>	<b>812</b>
<b>Investimenti</b>	<b>29,4</b>	<b>13,1</b>	<b>+124,4%</b>	<b>Energia elettrica ceduta</b> (GWh)	<b>244</b>	<b>264</b>

	9M19 (a)	9M18 (b)	Variaz. (a-b)
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>380</b>	<b>360</b>	<b>+20**</b>

\* Include ceneri smaltite

\*\* Consolidamento: Bioecologia (+9 unità); Demap (+14 unità)

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2019 highlights economico-finanziari


**Estero**

↑ Contributo positivo  
Aguas de San Pedro

(mln€)	9M19	9M18	
<b>EBITDA</b>	<b>12,9</b>	<b>11,1</b>	
<b>Investimenti</b>	<b>5,3</b>	<b>4,0</b>	
	9M19 (a)	9M18 (b)	<i>Variaz. (a-b)</i>
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>782</b>	<b>608</b>	<b>+174*</b>


**Ingegneria  
e Servizi**

= Margine in linea con  
l'esercizio precedente

(mln€)	9M19	9M18	
<b>EBITDA</b>	<b>11,0</b>	<b>10,9</b>	
<b>Investimenti</b>	<b>1,2</b>	<b>0,8</b>	
	9M19 (a)	9M18 (b)	<i>Variaz. (a-b)</i>
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>277</b>	<b>262</b>	<b>+15</b>


**Capogruppo**

(mln€)	9M19	9M18	
<b>EBITDA</b>	<b>-3,5</b>	<b>-17,0</b>	
<b>Investimenti</b>	<b>11,3</b>	<b>5,2</b>	
	9M19 (a)	9M18 (b)	<i>Variaz. (a-b)</i>
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>667</b>	<b>662</b>	<b>+5</b>



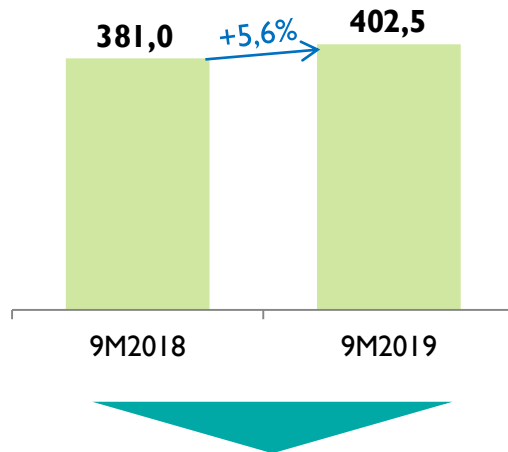
Iscrizione sopravvenienza per 16,2 mln€ per annullamento, da parte del TAR, della sanzione comminata dall'Antitrust



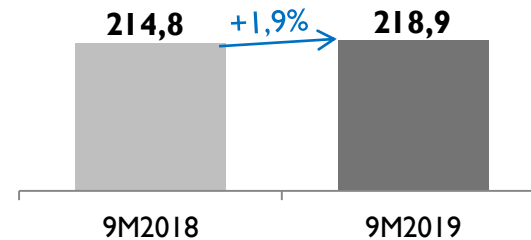
OTTOBRE 2019: scelta di Google Cloud come partner tecnologico per l'innovazione digitale

\* Consolidamento Consorcio Servicio Sur (+188 unità)

## EBIT (mln€)



## RISULTATO NETTO (mln€)



TAX RATE

30,4%

30,0%

(mln€)	9M19	9M18	Variaz.%
Ammortamenti	306,7	251,8	+21,8%
Svalutazioni	51,8	44,9	+15,4%
Accantonamenti	8,4	7,5	+12,0%
<b>Totale</b>	<b>366,9</b>	<b>304,2</b>	<b>+20,6%</b>

Aumento ammortamenti per:

- maggiori investimenti in tutte le aree di business e nella piattaforma tecnologica
- consolidamento Gori
- effetto IFRS16



# Investimenti

## Forte aumento degli investimenti, soprattutto nei business regolati

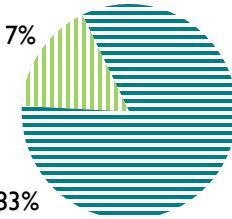
INVESTIMENTI (mln€)

Investimenti in attività non regolate

17%

Investimenti in attività regolate

83%



413

29

40

22

16

9

529

9M2018

Idrico



Infrastrutture Energetiche



Commerciale e Trading



Ambiente



Altro\*

9M2019

Investimenti

254

- Bonifica e ampliamento condotte idriche e fognarie
- Manutenzione straordinaria centri idrici
- Interventi impianti depurazione
- Consolidamento Gori (33 mln€)

196

- Rinnovamento e potenziamento della rete
- Piano di "resilienza" con interventi su cabine secondarie e sulla rete MT e BT
- Revamping della centrale idroelettrica di Mandela e di quelle termoelettriche di Tor di Valle e Montemartini

32

- Sistemi informatici
- Acquisizione clienti
- Licenze cloud per il nuovo "Customer Relationship Management"

29

- Impianto Monterotondo Marittimo (inaugurato a ottobre 2019)
- Potenziamento impianto compostaggio di Aprilia

18

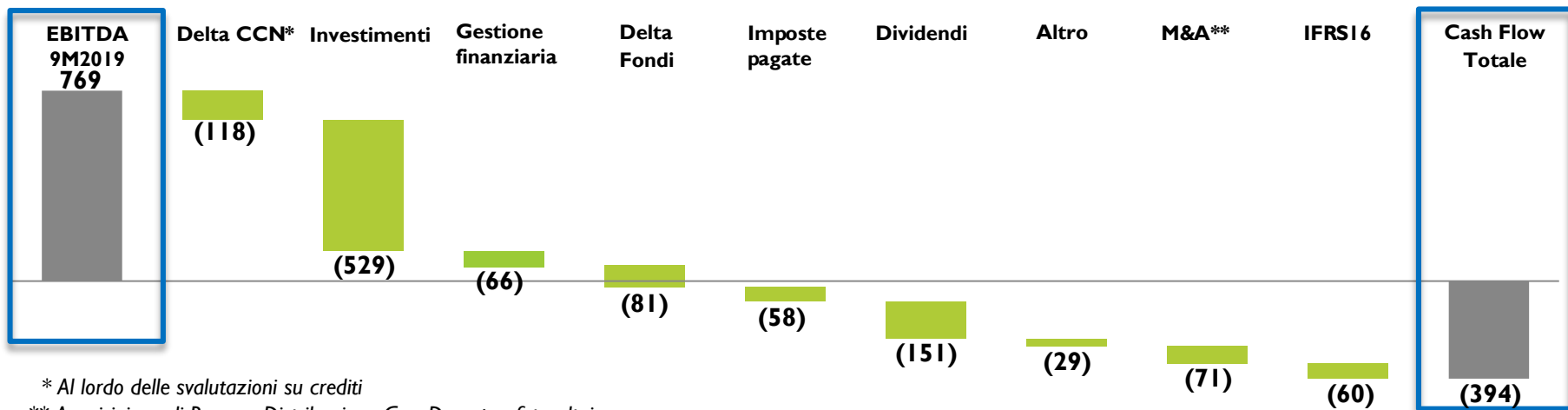
- Corporate: progetti informatici

\* Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

# Cash flow

(mln€)	9M2019	9M2018
EBITDA	769	685
Delta CCN	(118)	(177)
CAPEX	(529)	(413)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>122</b>	<b>95</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(66)	(66)
Delta Fondi	(81)	(59)
Imposte pagate	(58)	(19)
Dividendi	(151)	(134)
Altro	(29)	(26)
M&A**	(71)	-
IFRS16	(60)	-
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(394)</b>	<b>(209)</b>
<b>CASH FLOW TOTALE escluso effetto IFRS16 e M&amp;A</b>	<b>(263)</b>	<b>(209)</b>

- Ottima performance sugli incassi soprattutto con riferimento ad Acea Energia
- Importante impatto sulla Posizione Finanziaria Netta di operazioni di M&A (71 mln€) e dell'IFRS 16 (60 mln€)
- Il Working Capital LTM ha generato cassa per 24 mln€



\* Al lordo delle svalutazioni su crediti

\*\* Acquisizione di Pescara Distribuzione Gas, Demap e fotovoltaico

# Indebitamento finanziario netto

(mln€)	30/9/2019 (a)	31/12/2018 (b)	30/9/2018 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
<b>Indebitamento Finanziario netto</b>	<b>2.960,3*</b>	<b>2.568,0</b>	<b>2.631,1</b>	<b>392,3</b>	<b>329,2</b>
Medio/Lungo termine	3.467,5	3.341,4	3.359,9	126,1	107,6
Breve termine	(507,2)	(773,4)	(728,8)	266,2	221,6

30/9/2019

INDEB. FINANZ. NETTO /  
PATRIMONIO NETTO

1,5x

INDEB. FINANZ. NETTO /  
EBITDA LTM

2,9x

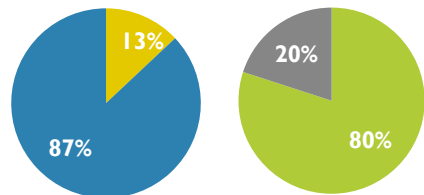
**16 Maggio 2019** - Collocato con successo un prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 1,75%

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

## Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 30/9/2019)

- > Tasso Fisso 80%
- > Costo medio 2,16%
- > Durata media 5,6 anni



■ Debito in scadenza dopo il 2020    ■ Tasso variabile  
■ Debito in scadenza entro il 2020    ■ Tasso fisso

## Rating

FitchRatings

MOODY'S

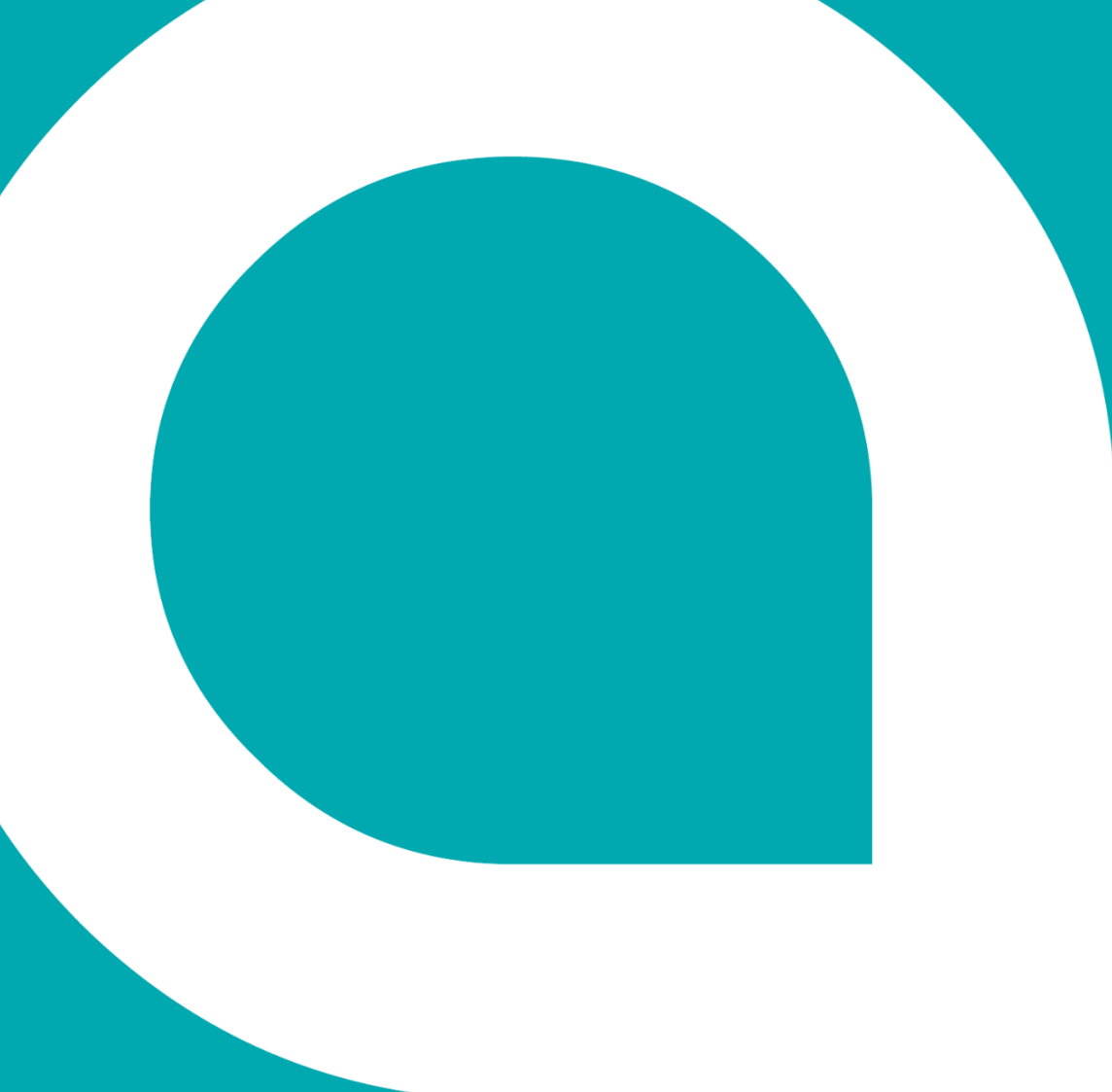
BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

\* Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+59,7 mln€), effetto M&A (71 mln€)



# Risultati 1H2019

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

## 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

<b>Investimenti</b>	<b>342,0</b>	<b>282,0</b>	<b>+21,3%</b>
---------------------	--------------	--------------	---------------

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

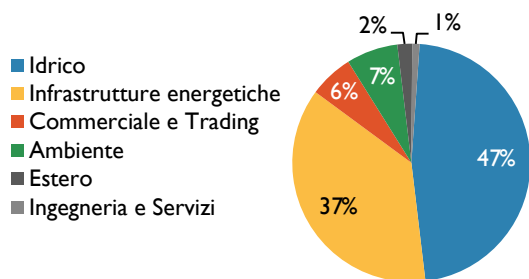
(mln€)	30/6/2019 (a)	31/12/2018 (b)	30/6/2018 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	<b>2.842,5<sup>^</sup></b>	<b>2.568,0</b>	<b>2.570,3</b>	<b>+10,7%</b>	<b>+10,6%</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>4.738,4</b>	<b>4.471,5</b>	<b>4.236,6</b>	<b>+6,0%</b>	<b>+11,8%</b>

**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€)

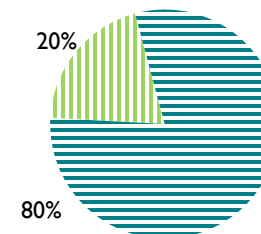
<sup>^</sup> Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+56,8 mln€)



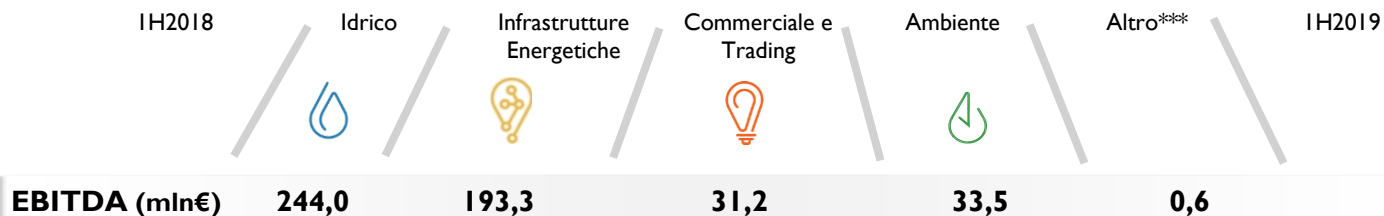
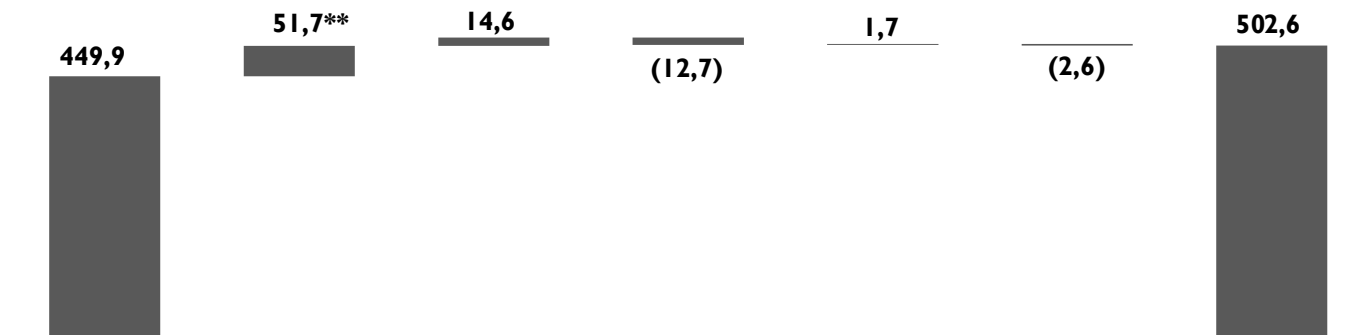
## EBITDA 1H2019

EBITDA da attività non regolate

EBITDA da attività regolate



## EBITDA (mln€)



## Numero medio dipendenti Gruppo

IH2019	IH2018	Variaz.
6.612	5.545	+1.067*

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

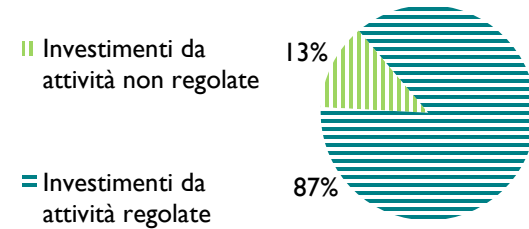
\*\* Effetto consolidamento Gori: 31,6 mln€ (nel 1H19 l'EBITDA di Gori è 34,2 mln€, nel 1H18 Gori contribuiva al Margine per 2,6 mln€)

\*\*\* Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

# 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

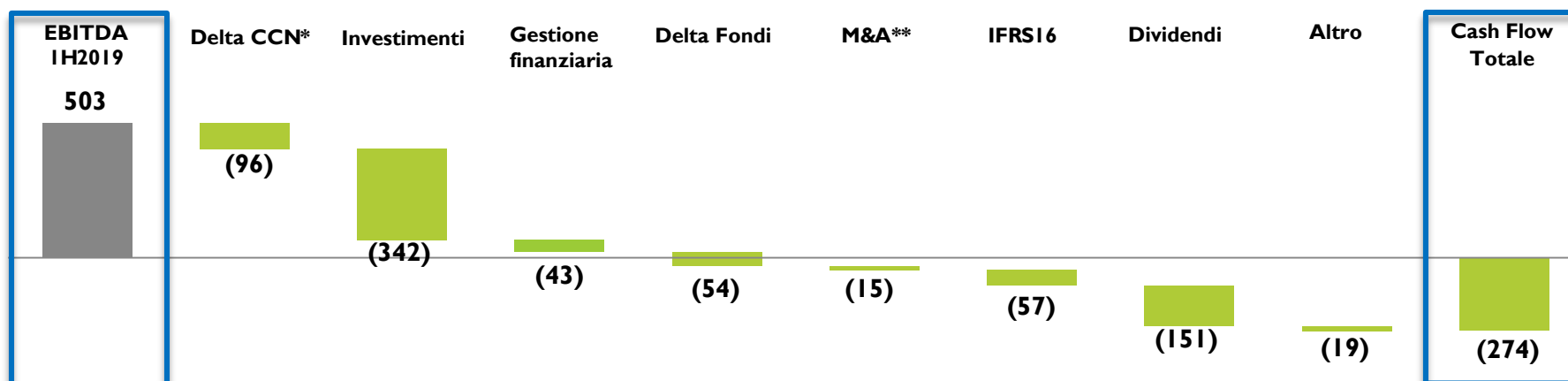
11

\* Effetto consolidamento Gori (21 mln€)

\*\* Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

(mln€)	IH2019	IH2018
EBITDA	503	450
Delta CCN	(96)	(81)
CAPEX	(342)	(282)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>65</b>	<b>87</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(43)	(42)
Delta Fondi	(54)	(39)
M&A**	(15)	-
IFRS16	(57)	-
Dividendi	(151)	(134)
Altro	(19)	(19)
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(274)</b>	<b>(147)</b>
<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)
<b>Indebitamento Finanziario netto</b>	<b>2.842,5*</b>	<b>2.568,0</b>	<b>2.570,3</b>	<b>274,5</b>	<b>272,2</b>
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

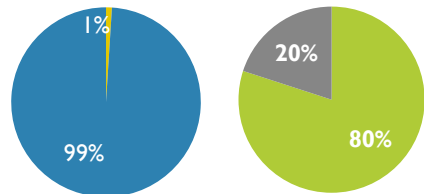
**16 Maggio 2019** - Collocato con successo un prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 1,75%

**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

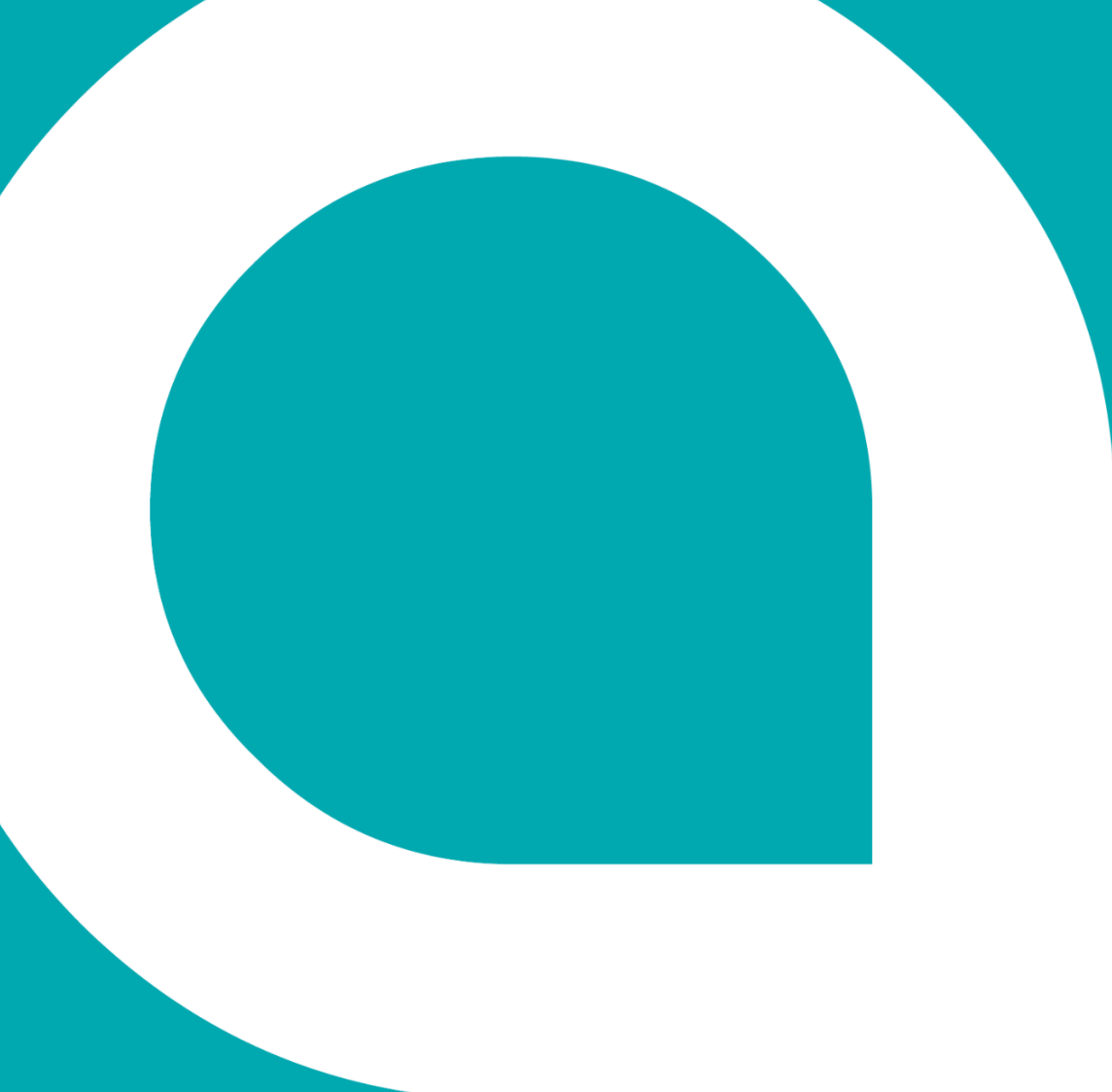
BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

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



# Risultati 1Q2019

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

**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

<b>Investimenti</b>	<b>151,2</b>	<b>133,0</b>	<b>+13,7%</b>
---------------------	--------------	--------------	---------------

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

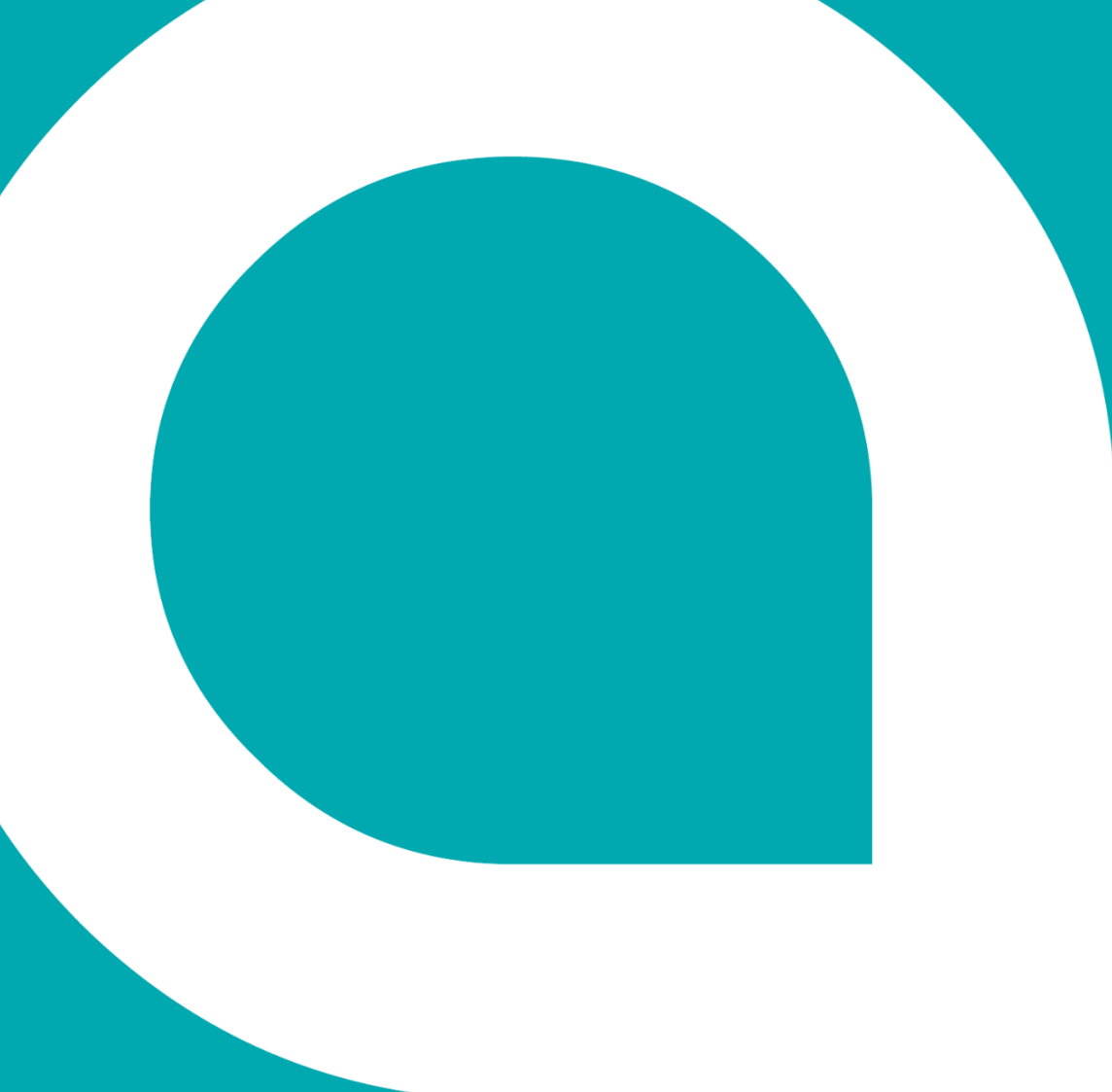
(mln€)	31/3/2019 (a)	31/12/2018 (b)	31/3/2018 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	<b>2.675,7<sup>^</sup></b>	<b>2.568,0</b>	<b>2.482,1</b>	<b>+4,2%</b>	<b>+7,8%</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>4.655,0</b>	<b>4.471,5</b>	<b>4.197,0</b>	<b>+4,1%</b>	<b>+10,9%</b>

**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€)

<sup>^</sup> 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)
<b>EBITDA</b>	<b>433,0</b>	<b>349,6</b>	<b>+23,9%</b>
Di cui:			
Proventil/(Oneri) da partecipazioni consolidate ex IFRS 11	39,7	24,1	+64,7%
<b>Investimenti</b>	<b>329,7</b>	<b>271,4</b>	<b>+21,5%</b>



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



### 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)
<b>EBITDA</b>	<b>76,1</b>	<b>77,6</b>	<b>-1,9%</b>
<b>Investimenti</b>	<b>24,6</b>	<b>19,4</b>	<b>+26,8%</b>



### 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)
<b>EBITDA</b>	<b>65,6</b>	<b>64,5</b>	<b>+1,7%</b>
<b>Investimenti</b>	<b>20,1</b>	<b>15,4</b>	<b>+30,5%</b>

# EBITDA e dati quantitativi

## 2018 highlights economico-finanziari



**Estero** ↑ Contributo positivo Aguas de San Pedro

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



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

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



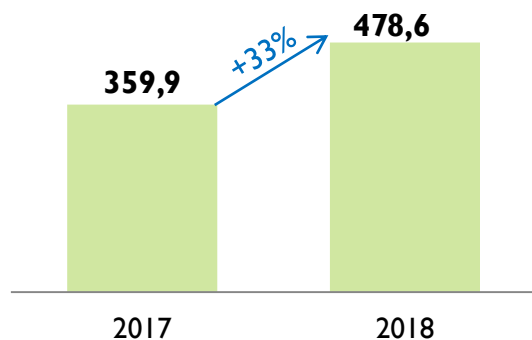
**Capogruppo**

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

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



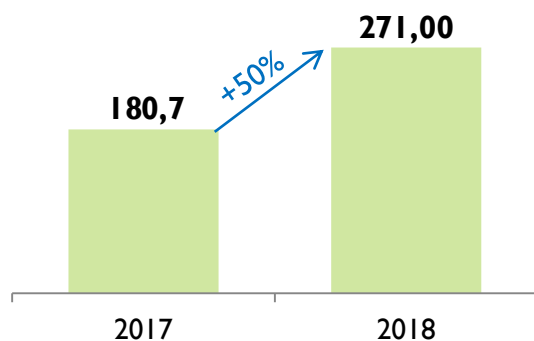
## EBIT (mln€)



## Numero medio dipendenti Gruppo

2018	2017
6.471 <sup>^</sup>	5.494

## UTILE NETTO (mln€)



## EVOLUZIONE DPS

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

TAX RATE	2017	2018
	<b>33,3%</b>	<b>30,4%</b>

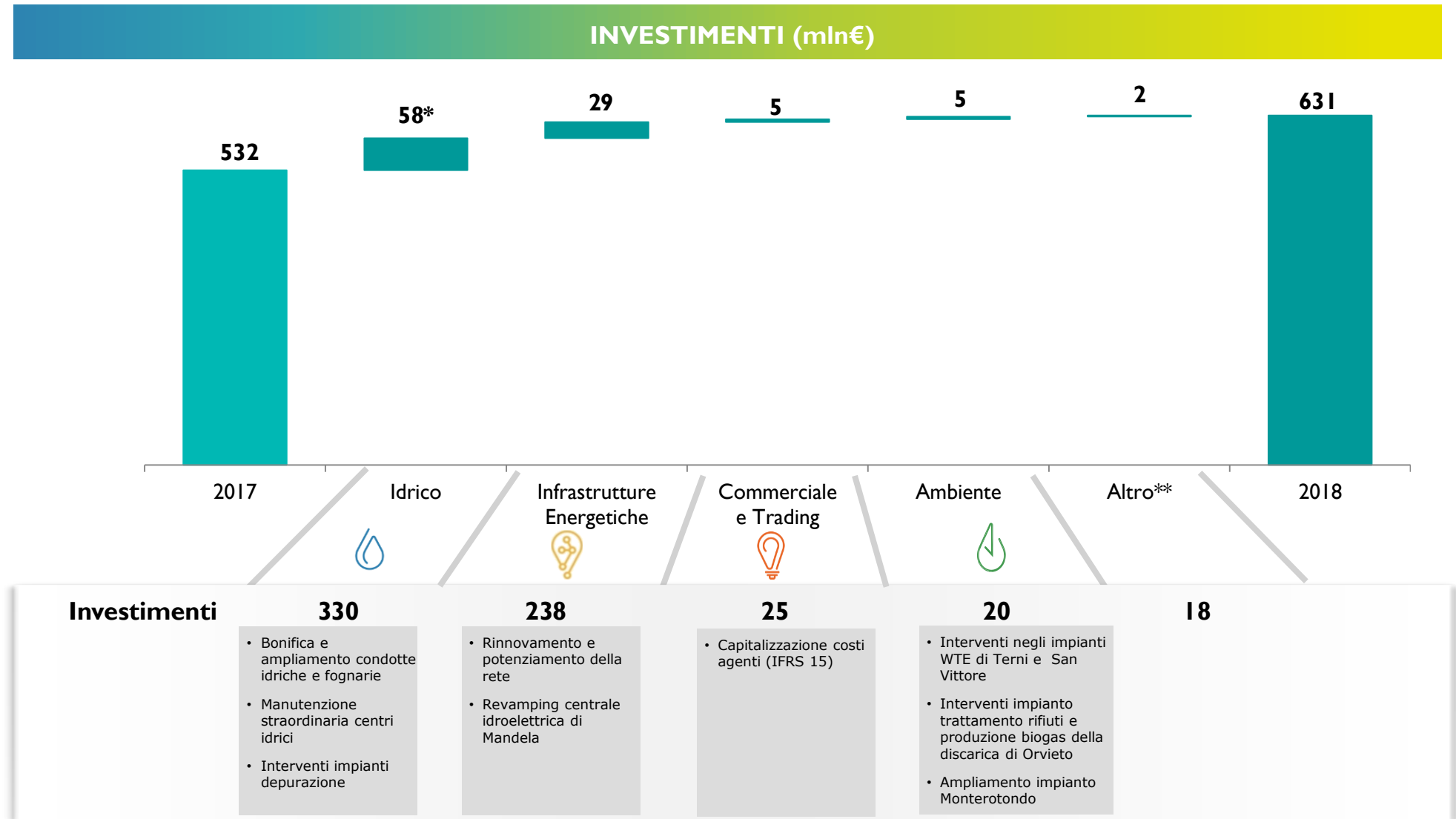
<sup>^</sup> Aumento dell'organico prevalentemente per variazioni di perimetro (Gori +746 unità; Consorzio Servicios Sur +172 unità)

\* Determinato sul prezzo medio dell'anno

\*\* Determinato sull'utile netto consolidato post minorities

# 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)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>265</b>	<b>182</b>
Proventi/(Oneri )finanziari	(83)	(72)
Fondi	(108)	(119)
Imposte	(81)	(137)
Dividendi	(134)	(132)
Altro	(35)	(16)
M&A*	29	0
<b>Cash flow totale</b>	<b>(147)</b>	<b>(294)</b>

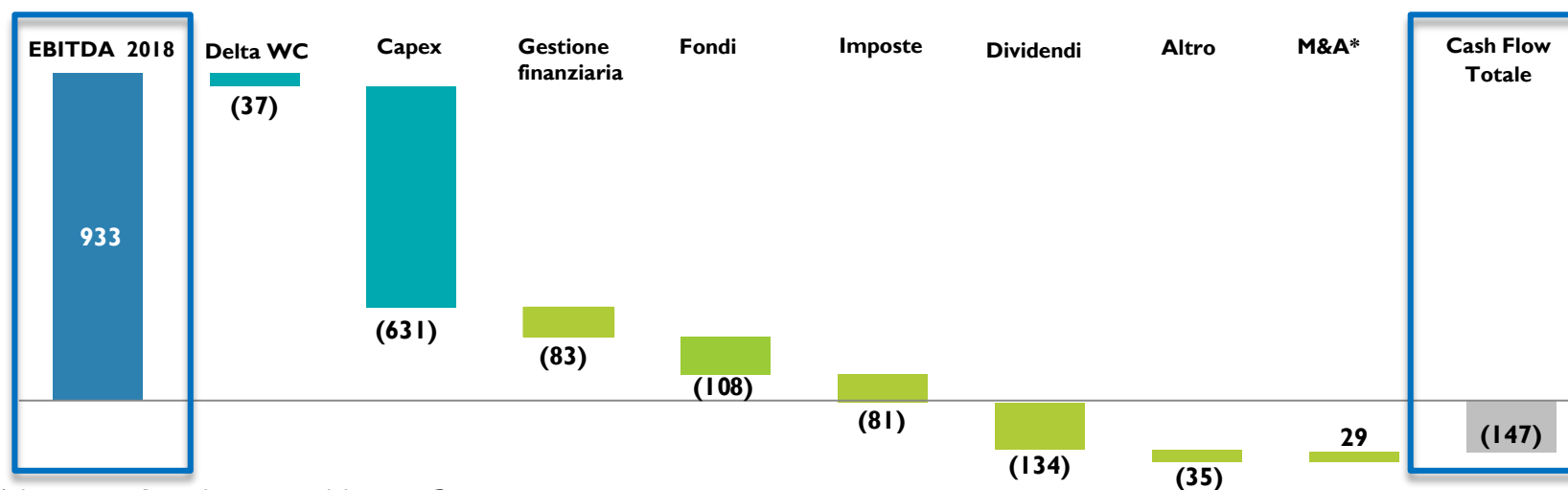
Ottime performance sui crediti commerciali

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)
<b>Indebitamento Finanziario netto</b>	<b>2.568,0</b>	<b>2.631,1</b>	<b>2.421,5</b>	<b>(63,1)</b>	<b>146,5</b>
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

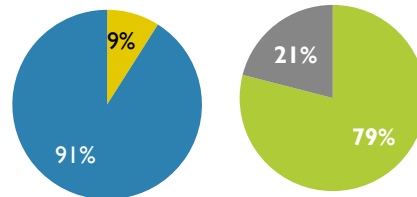
INDEB. FINANZ. NETTO/  
EBITDA  
31/12/2017

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

MOODY'S

**BBB+**

**Baa2**

*Outlook stabile*

*Outlook stabile*

## Regolazione:

- *Idrico*
- *Distribuzione elettrica*
- *Ambiente*

## DELIBERA ARERA 664/2015

## DELIBERA ARERA 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%

### **METODO TARIFFARIO PER IL TERZO PERIODO REGOLATORIO (2020-2023)**

Delibera ARERA 580/2019

### **SCADENZA CONCESSIONI**

ATO2 Lazio Centrale	2032
ATO5 Frosinone	2033
ATO3 Regione Campania (Gori)	2032
ATO4 Alto Valdarno (Nuove Acque)	2027
ATO2 Basso Valdarno (Acque)	2031*
ATO3 Medio Valdarno (Publiacqua)	2024*
ATO6 Ombrone (Acquedotto del Fiora)	2031*
Comune di Lucca (Geal)	2025
ATO1 Perugia (Umbra Acque)	2027
ATI4 Umbria (Umbriadue Servizi Idrici)	2032

\* Allungamento concessione approvato da EGA, in attesa approvazione ARERA.

**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

**PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2016-2021**

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

**Scadenza concessione areti 2030**

## **WACC ALTRE ATTIVITA'**

### **TRASMISSIONE ELETTRICA**

Trasmissione elettrica 2019-2021 WACC: 5,6%

### **RETI GAS**

Trasporto gas	2019 WACC: 5,7%
Distribuzione gas	2019 WACC: 6,3%
Misura gas	2019 WACC: 6,8%
Stoccaggio gas	2019 WACC: 6,7%

## **Delibera ARERA 568/2019**

Aggiornamento della regolazione tariffaria dei servizi di trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica per il semiperiodo di regolazione 2020-2023

## DELIBERA ARERA 443/2019

- Periodo regolatorio 2018-2021, articolazione in coerenza con precedente regolazione tariffaria (d.P.R. 158/99) e introduzione di elementi di regolazione tariffaria, quali il fattore di sharing relativamente ai ricavi provenienti dalla vendita di materiale ed energia derivante da rifiuti e relativo ai ricavi CONAI.
- ~~W~~CC real pre tax: 6,3% per il periodo 2020-2021, con un addizionale 1% per il «time lag» di 2 anni tra la realizzazione dell'investimento e il riconoscimento dello stesso nella RAB.
- Determinazione di quattro diversi schemi regolatori per il limite dell'aumento annuo della tariffa in merito alla qualità delle prestazioni e alle modifiche del perimetro gestionale.
- Riconoscimento dei costi sulla base di dati certi ex post riferibili a fonti contabili certe relative a due anni precedenti e non più a dati previsionali.
- Individuazione di costi efficienti e successivi conguagli per gli anni 2018 e 2019 (introdotti con fattore di gradualità e riconoscibili in un massimo di 4 anni).
- Nelle more della definizione delle tariffe dei rifiuti in ingresso negli impianti (da definire entro il 31 dicembre 2020), i corrispettivi delle componenti per i costi di smaltimento e trattamento (CTS) e di trattamento e recupero (CTR) sono determinati sulla base delle tariffe approvate e/o negoziate.



# 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.