



# **Acea**

# **Piano Industriale**

# **2018-2022**

*Dicembre 2018*

---

# Agenda



**IL GRUPPO ACEA OGGI**



**NUOVO PIANO INDUSTRIALE 2018-2022**



**STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI**



**PRINCIPALI AREE INDUSTRIALI**



**BASKET STRATEGICO**



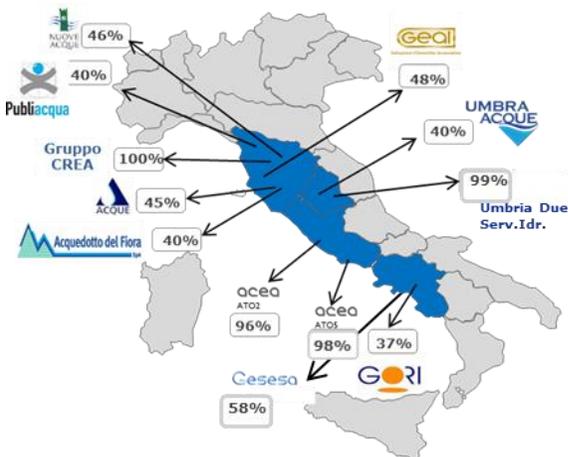
**CLOSING REMARKS**



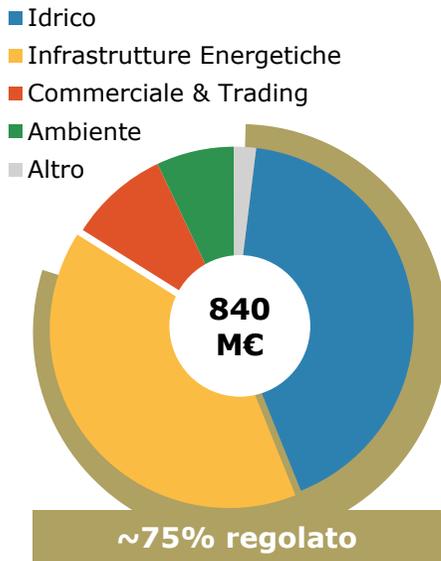
**APPENDICE**

# LEADER di mercato nel settore delle Multiutility

## FOOTPRINT



## EBITDA 2017



## AZIONARIATO (1)

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

## POSIZIONAMENTO IN ITALIA 2017

- 1° IDRICO**
  - 9 M abitanti serviti
  - 1,3 Mld€ di RAB
- 2° DISTRIBUZIONE ELETTRICA**
  - 1,6 M di POD
  - 1,9 Mld€ di RAB
- 5° ILLUMINAZIONE PUBBLICA**
  - > 224 k Punti Luce gestiti
  - 80% LED
- 6° VENDITA DI ENERGIA E GAS**
  - 1,4 M di Clienti
  - ~6,8 TWh di EE venduta
- 6° AMBIENTE**
  - >1 Mton di rifiuti trattati
  - 354 GWh di EE prodotta

(1) Dati Consob a novembre 2018

## STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

I nuovi **PILLARS** strategici del Gruppo

Piano Industriale 2018-2022

**Crescita Industriale**
**Territorio e Sostenibilità**
**Tecnologia, Innovazione e Qualità**
**Efficienza Operativa**
**3 Mld€ di Capex**
**4 Mld€ di RAB**  
 (+0,8 Mld vs. actual)

**1,9M Clienti**  
 Power & Gas

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

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

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

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

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

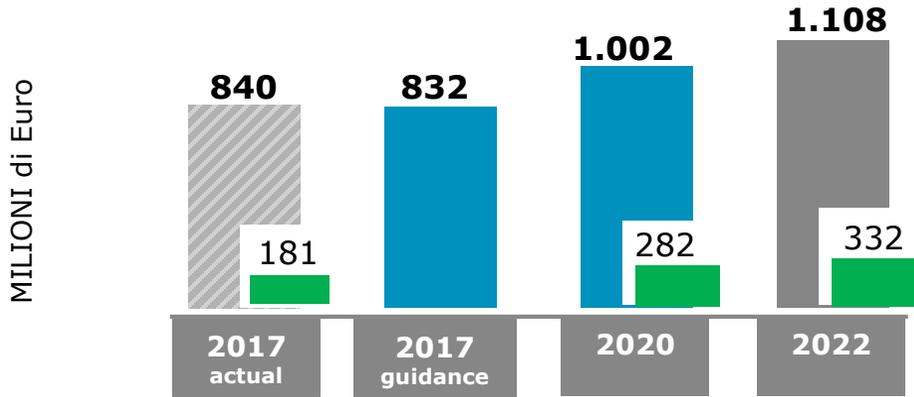
**Riduzione cost to serve -20%**
**Ricambio generazionale su 300+ FTE**

STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

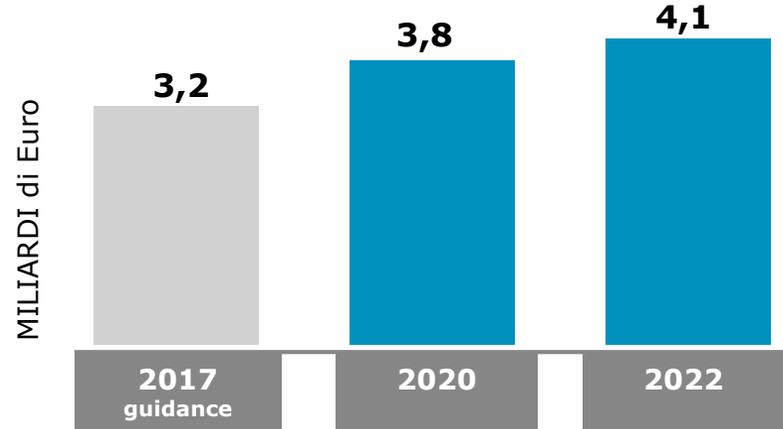
**CRESCITA solida e sostenibile**

<b>ROIC</b>	<b>2020</b>	<b>2022</b>
Pre-tax	>10%	>10%

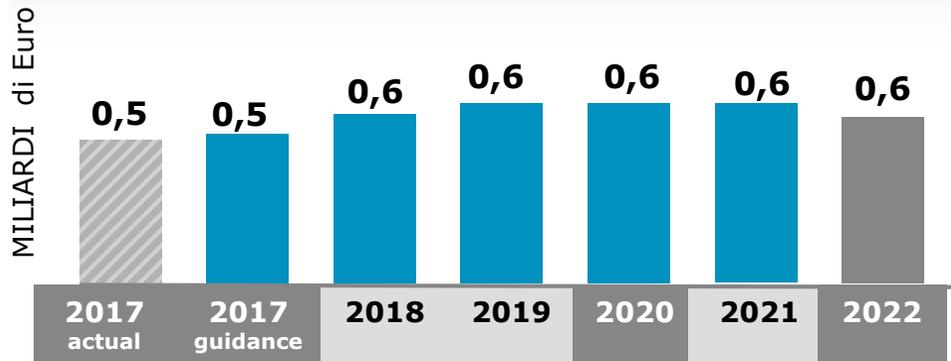
Crescita dell' **EBITDA** con **CAGR +5,9%**  
 Crescita dell' **Utile Netto\***



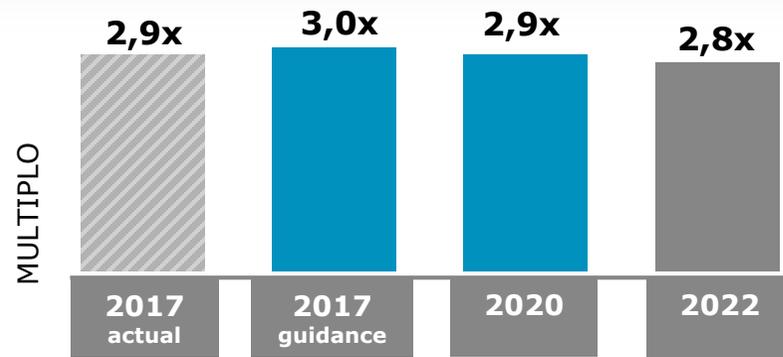
Incremento **RAB** con **+25%** al 2022



**CAPEX** per **3,1 Mld€**

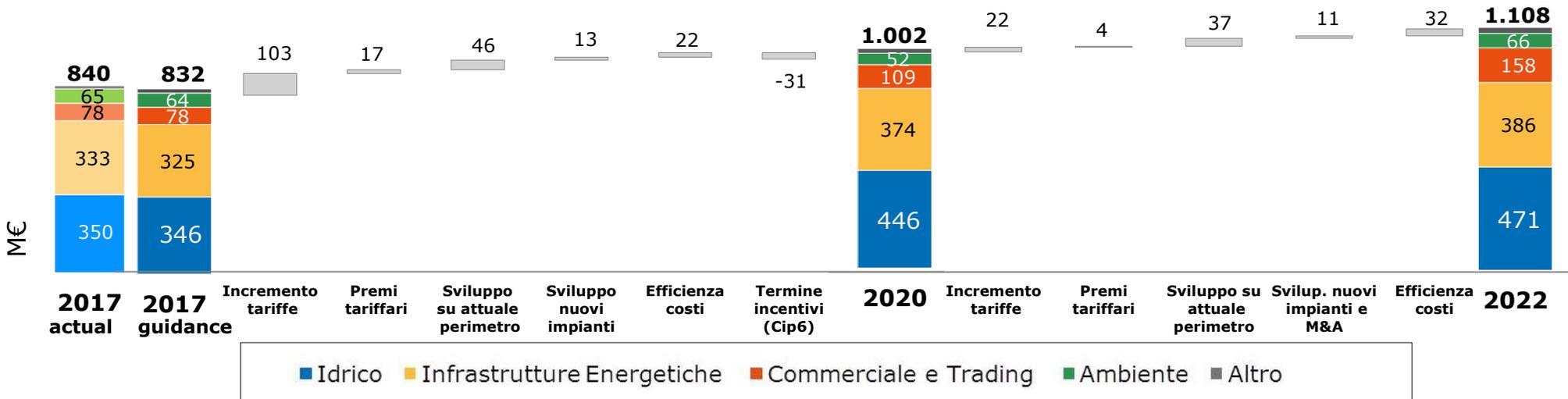


**PFN/EBITDA** in riduzione fino a **2,8X**



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

# Crescita EBITDA basata su concreti razionali industriali



■ Idrico ■ Infrastrutture Energetiche ■ Commerciale e Trading ■ Ambiente ■ Altro

**Azioni trasversali**

Performance improvement ed efficienza costi + Ricambio generazionale + Rafforzamento operations

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

# INVESTIMENTI per oltre 3 Mld €

## LEVE DI AZIONE

## INVESTIMENTI DI GRUPPO

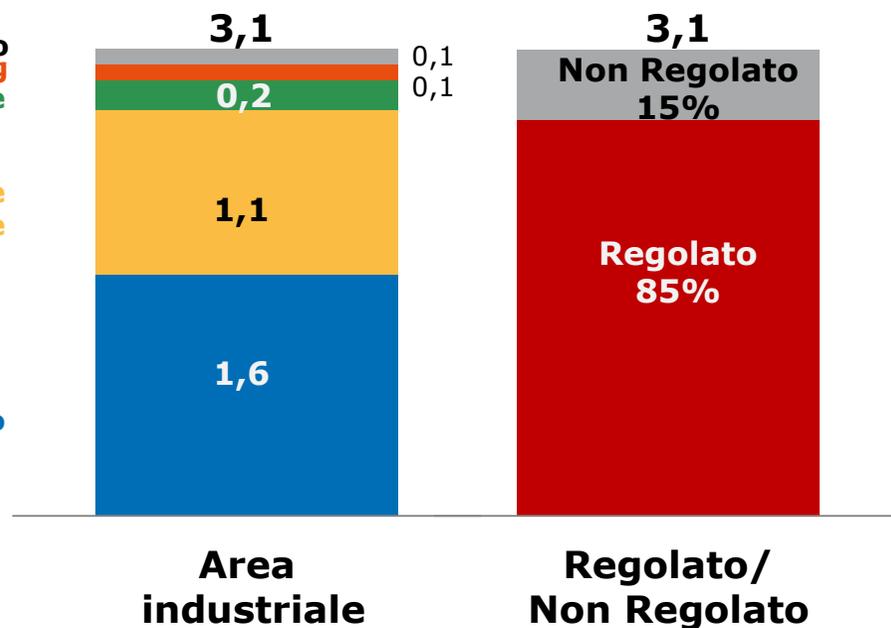
Miliardi di Euro

- 
**Remix dei Capex**
- 
**Focus su Infrastrutture**
- 
**Capex Discipline**

Altro  
Commerciale & Trading  
Ambiente

Infrastrutture  
Energetiche

Idrico



# Oltre 400 M€ di investimenti INNOVATIVI

## LEVE DI SVILUPPO



### INFRASTRUTTURE

Sicurezza ed efficienza



### PERSONE

Welfare del personale



### CLIENTI

Centralità del cliente

Oltre 400 M€  
di progetti  
industriali  
innovativi

## AMBITI DI APPLICAZIONE



Smart & Resilient Grid



Smart Meters (elettrici ed idrici)



Automazione e Robotica



Sensoristica avanzata



Modelli predittivi



Sicurezza fisica e  
Cyber-security

# Il nuovo Piano di SOSTENIBILITA'

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

**Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)**  
delle Nazioni Unite

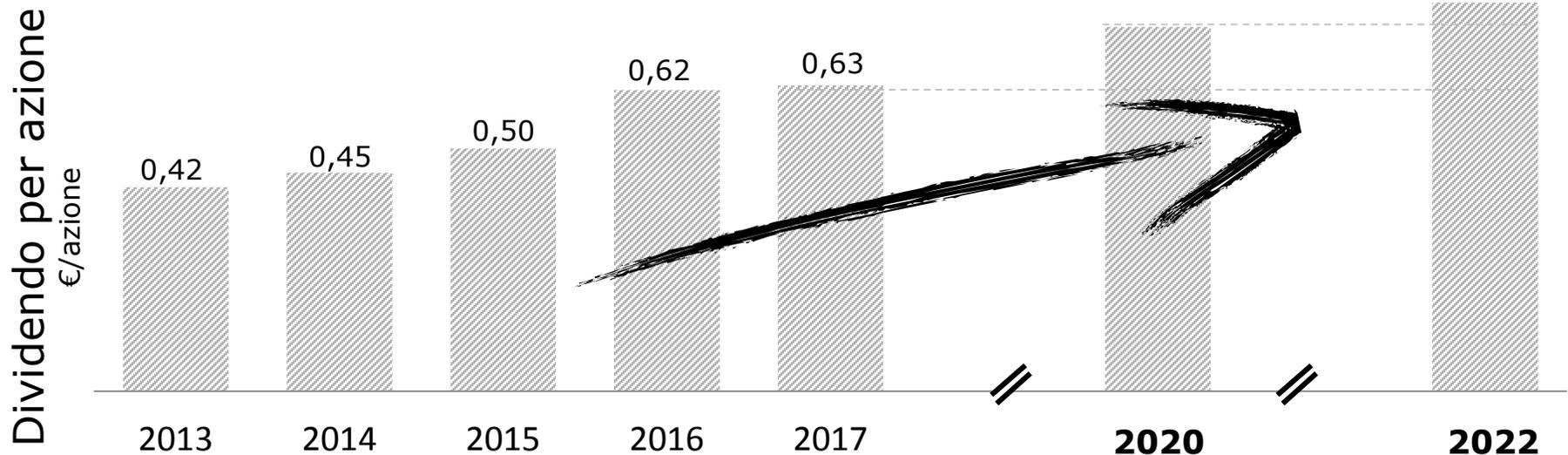


# Dividendi in aumento, pay-out superiore al 50%, 0,7 mld di euro in arco Piano

Dividendi in **aumento**

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

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



## STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI

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

<b>FitchRatings</b>	<b>MOODY'S</b>
<b>BBB+</b> <i>Outlook Stabile</i>	<b>Baa2</b> <i>Outlook Stabile</i>

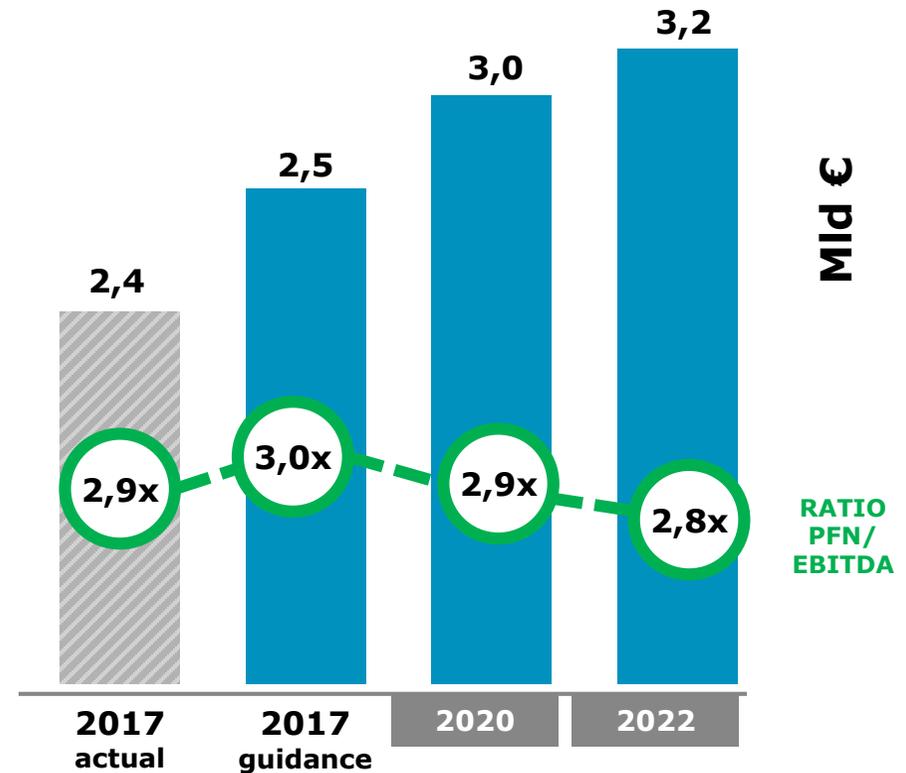
## Situazione al 30/09/2018

- Durata media debito ~**6,0** anni
- Costo medio debito ~**2,2%**

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

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

## Net Debt (PFN) Ratio PFN/EBITDA





# IDRICO

**Highlights su Target di Area Industriale**



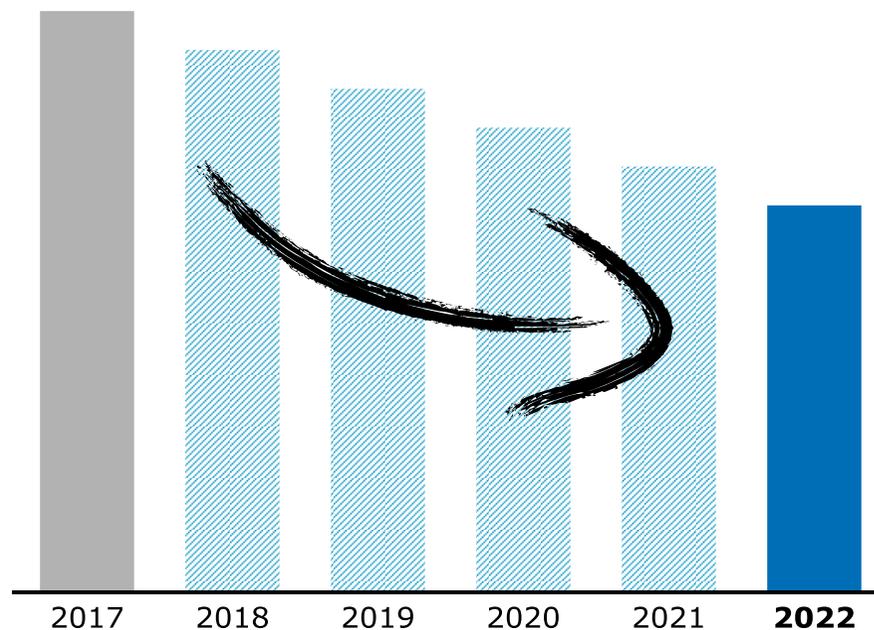


# SPINTA INFRASTRUTTURALE e recupero efficienza

## Principali azioni incluse a Piano

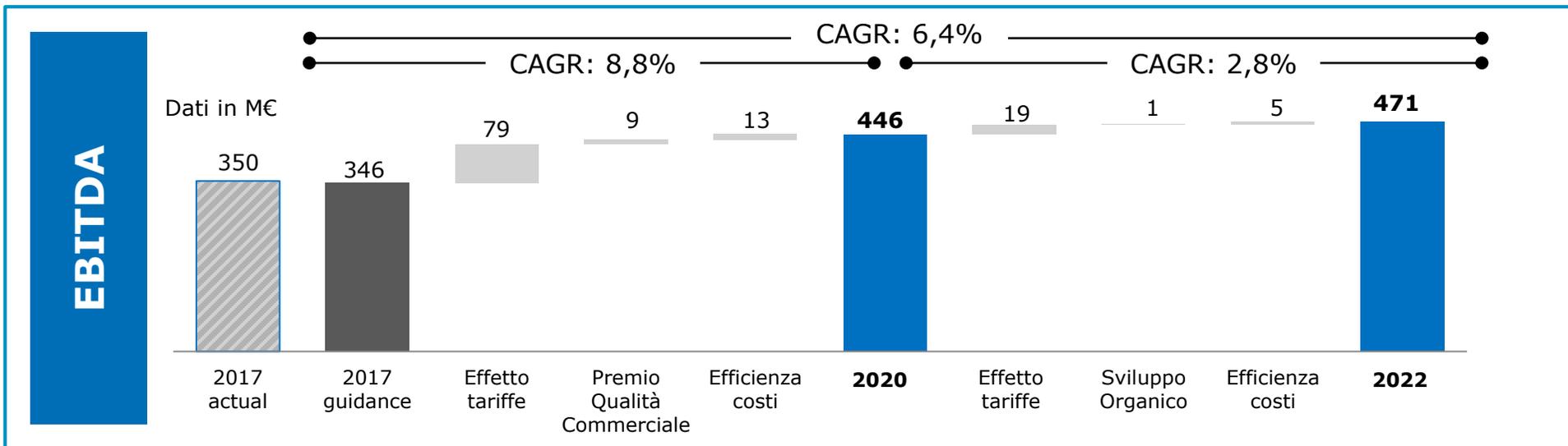
- Piano straordinario per **bonifica, riduzione perdite e gestione emergenza idrica**
- **Razionalizzazione dei piccoli depuratori** e sviluppo/potenziamento dei grandi impianti
- Introduzione **telelettura su misuratori**

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





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





# INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

**Highlights su Target di Area Industriale**





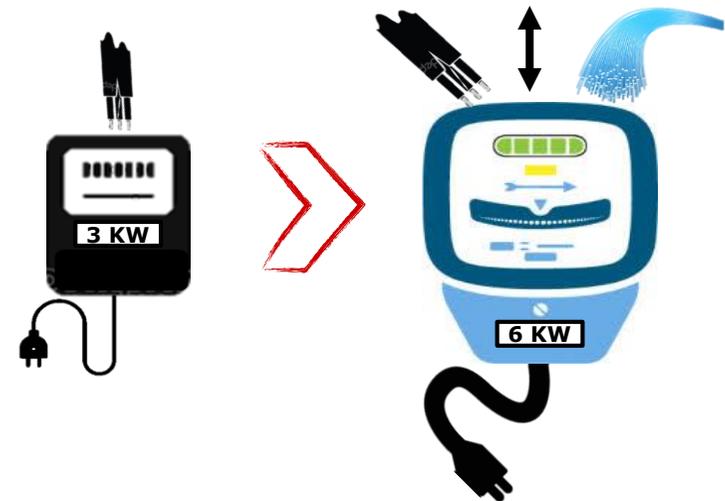
# Verso DSO EVOLUTO per incrementare la resilienza della rete ed abilitare nuovi servizi

## Principali azioni incluse a Piano

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

**Aumento della resilienza** e  
abilitazione ad una maggiore  
**elettificazione**

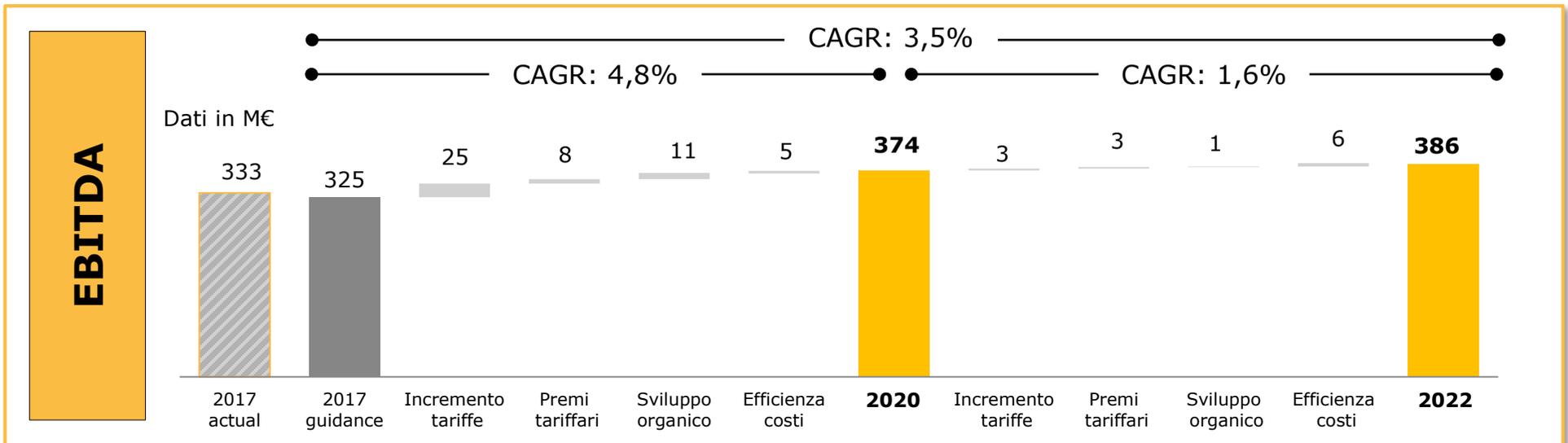
**1 Mln di  
Smart Meters 2G**





# INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

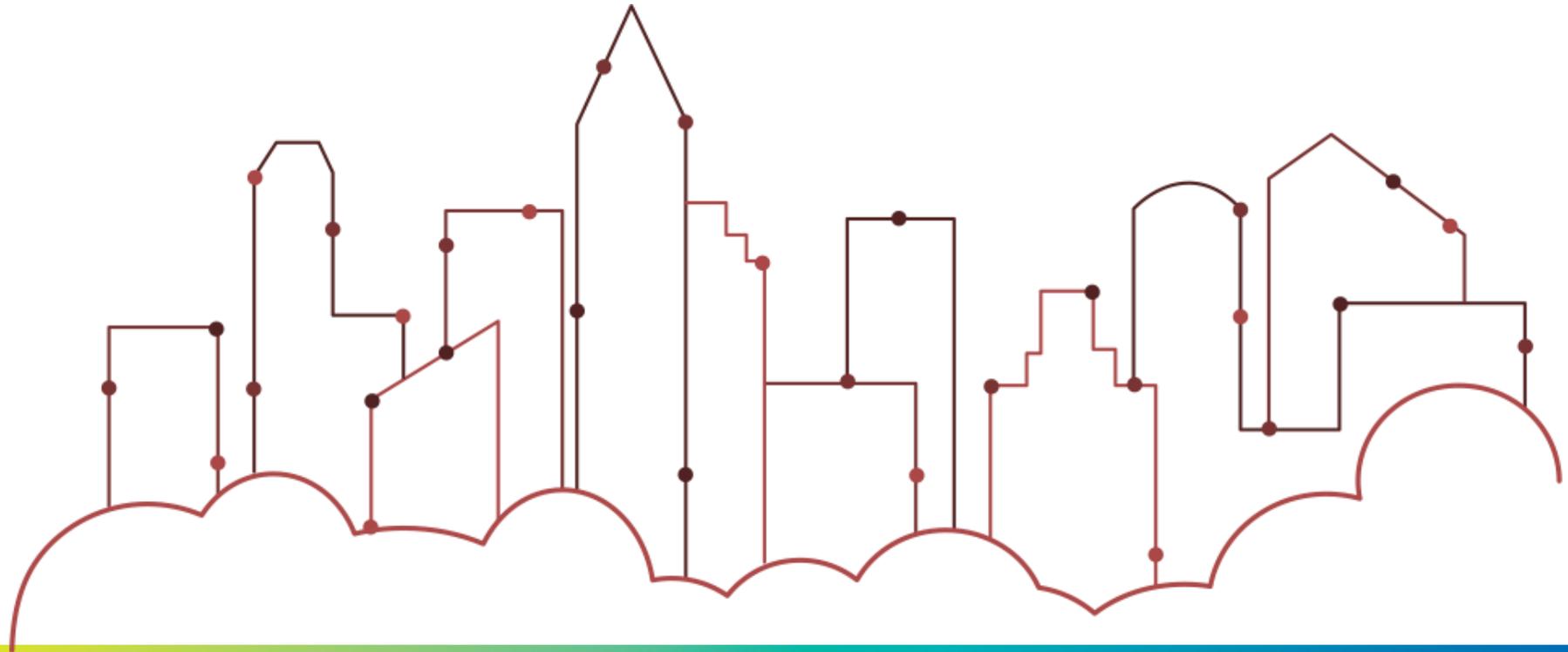
## +20% EBITDA e 1,1 Mld€ di INVESTIMENTI





# COMMERCIALE E TRADING

**Highlights su Target di Area Industriale**



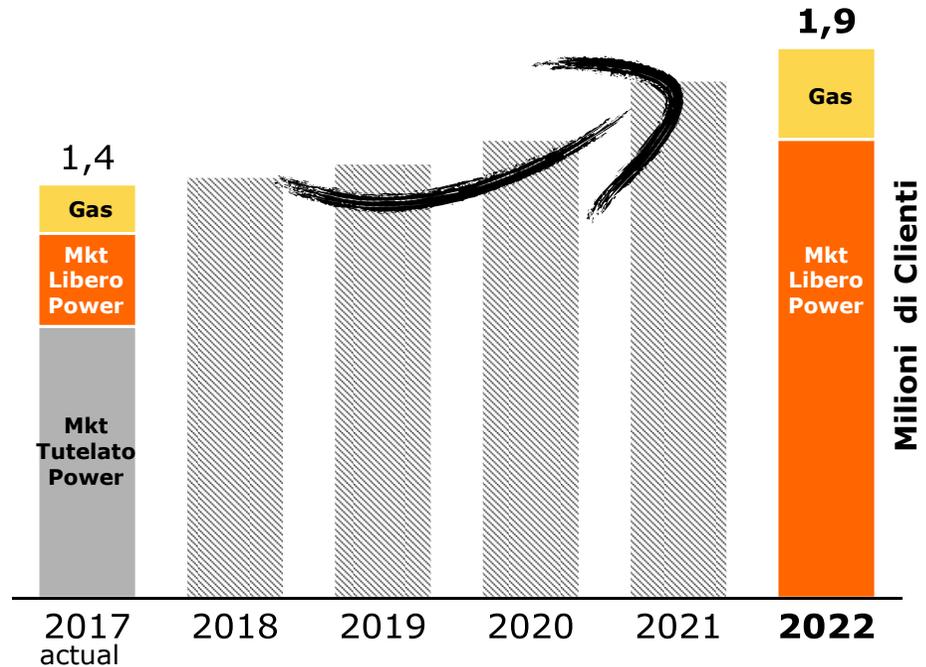


# SPINTA COMMERCIALE e partecipazione al processo di CONSOLIDAMENTO da protagonisti

## Principali azioni incluse a Piano

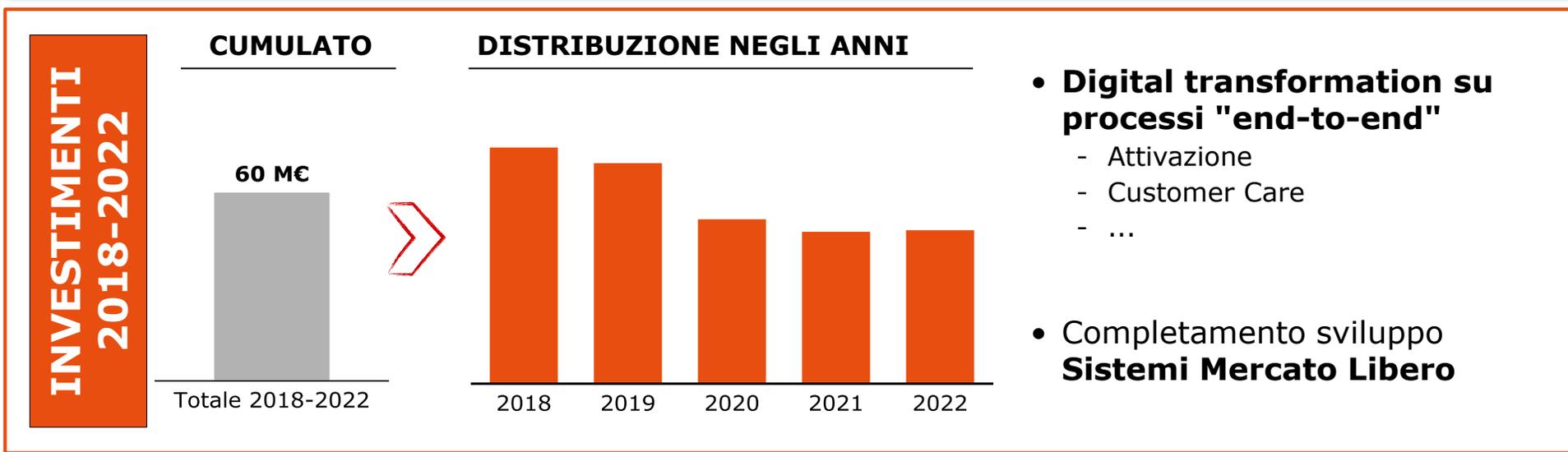
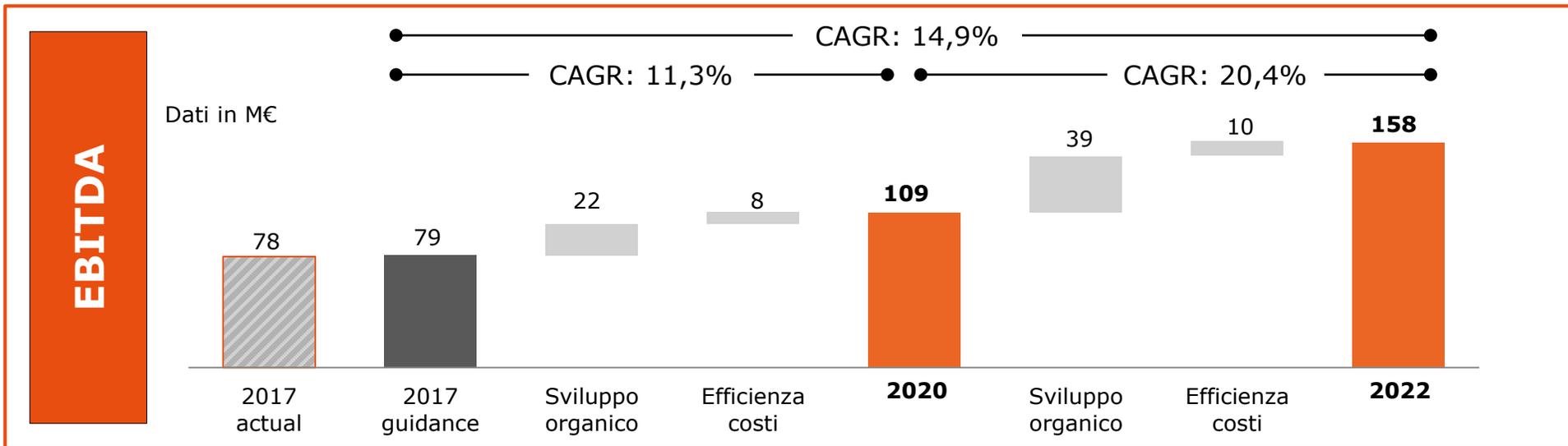
- **Spinta commerciale** su canali Digital e Cross Selling per essere **protagonisti del processo di consolidamento** (a valle del phase-out del mercato tutelato)
- **Performance improvement** su Customer Journey (Customer Care, Billing,..) **con ottimizzazione struttura di costi** (Cost to Serve)
-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

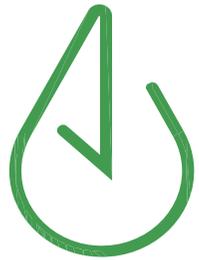
Aumento dei  
**Numero Clienti** del **+33%**





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





# AMBIENTE

**Highlights su Target di Area Industriale**





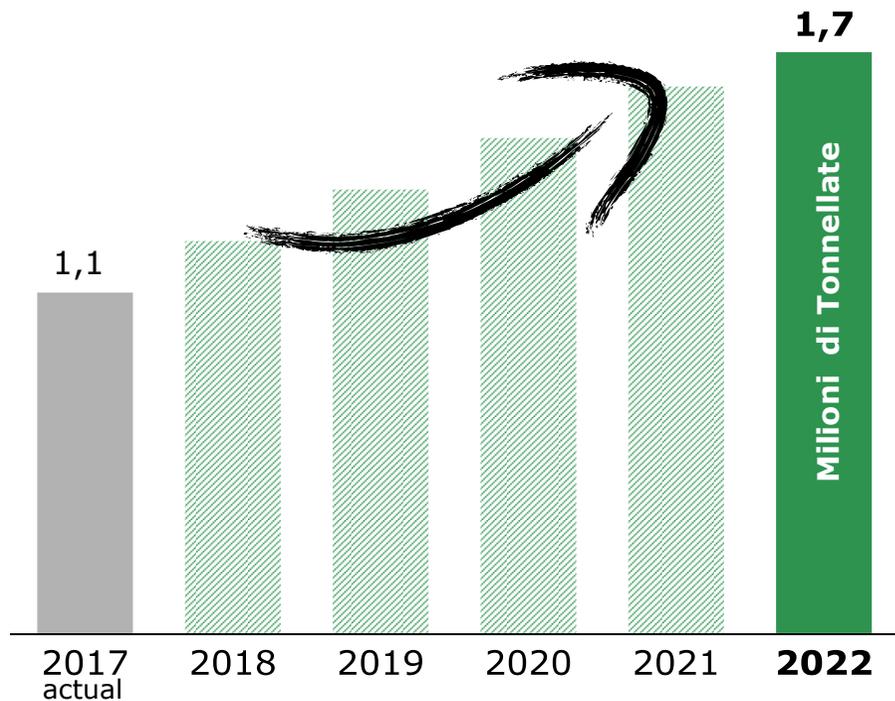
# +70% di rifiuti trattati a fine Piano

## Principali azioni incluse a Piano

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



## Rifiuti trattati +70%

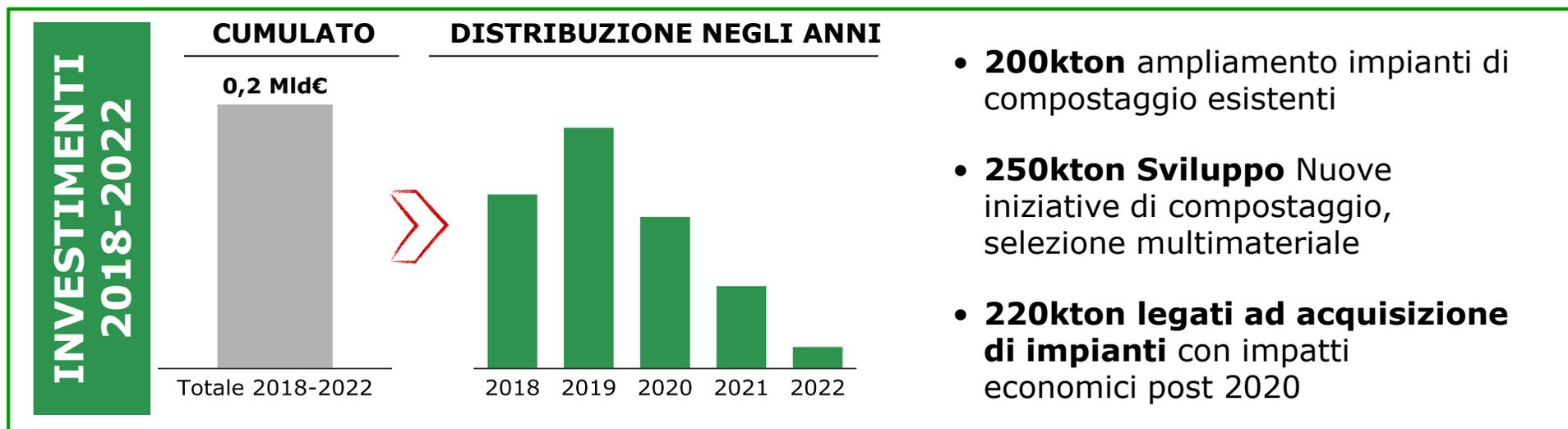
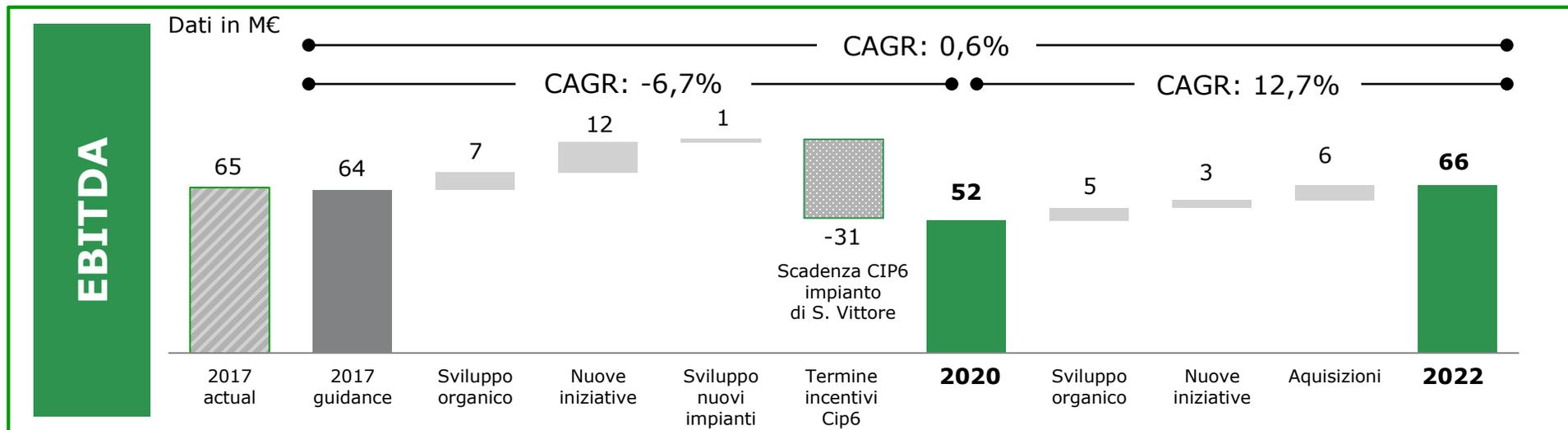


Nota: obiettivi proposti dalla Comm. Europea rivisti al rialzo dal Parlamento Europeo (15/3/17)

## AMBIENTE



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





# BASKET STRATEGICO

**Potenziali UPSIDE di Piano Industriale**



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

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

# Potenziale UPSIDE al 2020 da 100 a 300 M€

## OPPORTUNITÀ

- 

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


- 

Ingresso nel business della **DISTRIBUZIONE GAS**


- 

Sviluppo **SMART ENERGY SERVICES**

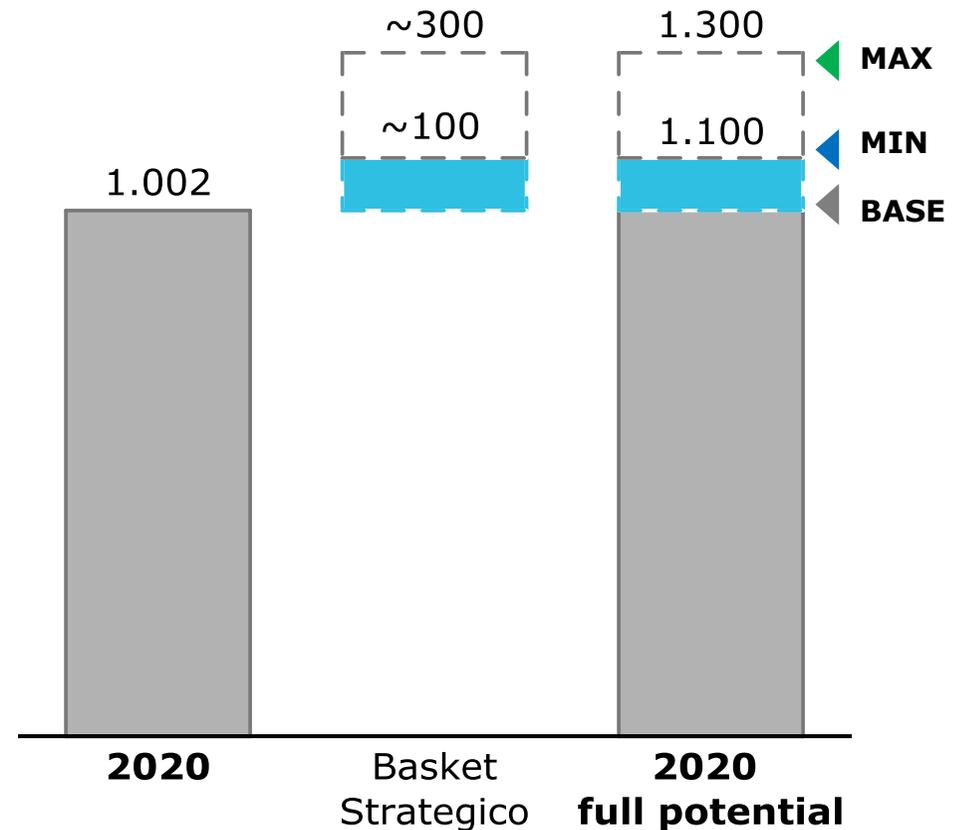

- 

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



## POTENZIALI UPSIDE SU EBITDA 2020

Dato in Milioni di Euro



## CLOSING REMARKS

# II NUOVO PERCORSO strategico del Gruppo ACEA



Crescita Industriale basata sullo sviluppo organico

**CAGR EBITDA 17-22 del 6%**



**3 Mld di CAPEX** con focus su INFRASTRUTTURE



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

**DPS**

**DIVIDENDI distribuibili in crescita** con Pay-out >50%



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

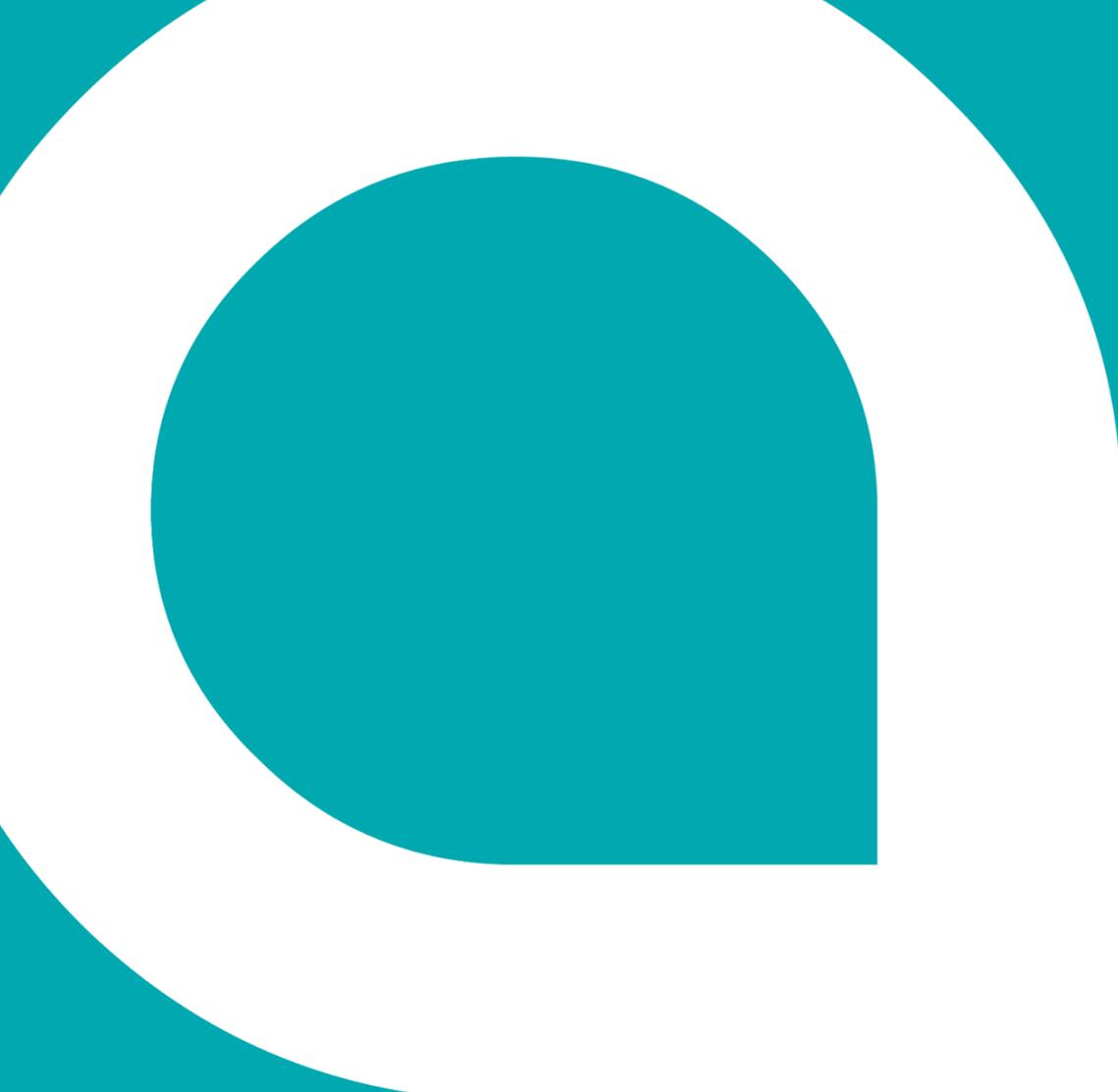


**UPSIDE fino al +30%** di EBITDA legato ad iniziative già individuate del **Basket Strategico**

# APPENDICE

# Main assumptions

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



# Risultati 9M2018

(mln€)	9M2018 (a)	9M2017 (b)	Variaz. % (alb)
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>2.173,9</b>	<b>2.037,9</b>	<b>+6,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>685,2</b>	<b>625,8</b>	<b>+9,5%</b>
<b>EBIT</b>	<b>381,0</b>	<b>291,3</b>	<b>+30,8%</b>
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>214,8</b>	<b>152,6</b>	<b>+40,8%</b>

## ULTERIORMENTE AUMENTATA LA GUIDANCE DI EBITDA 2018



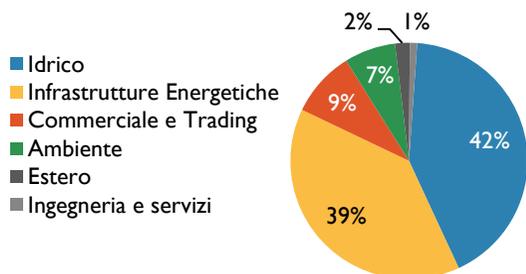
<b>Investimenti</b>	<b>413,2</b>	<b>368,9</b>	<b>+12,0%</b>
---------------------	--------------	--------------	---------------



(mln€)	30/9/18 (a)	31/12/17 (b)	30/9/17 (c)	Variaz. % (alb)	Variaz. % (alc)
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	<b>2.631,1</b>	<b>2.421,5</b>	<b>2.487,3</b>	<b>+8,7%</b>	<b>+5,8%</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>4.387,7</b>	<b>4.232,7</b>	<b>4.279,9</b>	<b>+3,7%</b>	<b>+2,5%</b>

**Guidance Ind. Fin. Netto 2018:**  
~2,6mln€

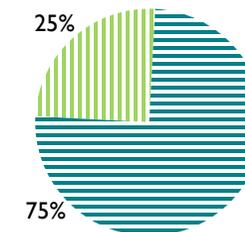
**CONFERMATA**



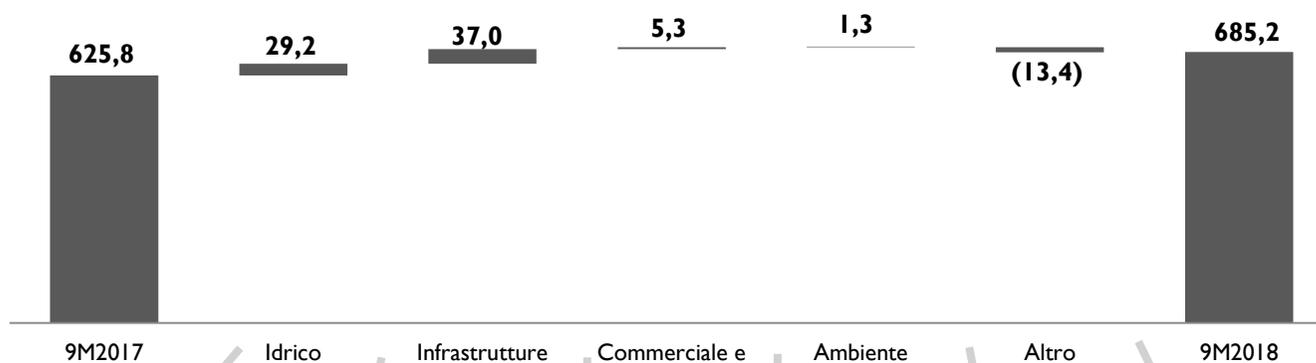
## EBITDA 9M2018

EBITDA da attività non regolate

EBITDA da attività regolate



## EBITDA (mln€)



**EBITDA 293**  
 270 Soc. consolid. integr.  
 23 Soc. consolid. patr. netto

**EBITDA 276**  
 238 Distribuzione  
 40 Generazione  
 (2) Illum. Pubblica

**63**

**48**

**5**

## Numero medio dipendenti Gruppo

9M2018	9M2017	Variaz.
5.545	5.474	+71

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2018 highlights economico-finanziari



**Idrico**

EBITDA principali drivers

### EBITDA IN CRESCITA

▲ Acea ATO2: +14,3.mln€ (qualità commerciale 24,2 mln€)

▲ Acea ATO5: +5,4mln€

▲ Società consolidate a patrimonio netto +7,5mln€



### KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Significativo incremento incassi ATO2 e ATO5 per ottimizzazione collection strategy

(mln€)	9M18 (a)	9M17 (b)	Variaz% (a/b)	Dati quantitativi	9M18	9M17
<b>EBITDA</b>	<b>293,2</b>	<b>264,0</b>	<b>+11,1%</b>	<b>Totale volumi di acqua venduti</b>	<b>313</b>	<b>316</b>
<i>Di cui:</i>				<i>(Mmc)</i>		
<i>Proventi/(Oneri) da partecipazioni consolidate ex IFRS 11</i>	23,5	16,0	+46,9%			
<b>Investimenti(*)</b>	<b>224,6</b>	<b>183,7</b>	<b>+22,3%</b>			
	<b>9M18 (a)</b>	<b>9M17 (b)</b>	<b>Variaz. (a-b)</b>			
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>1.801</b>	<b>1.785</b>	<b>+16</b>			

\* Si tratta prevalentemente di interventi di manutenzione straordinaria, rifacimento, ammodernamento ed ampliamento della rete idrica e fognaria e degli impianti di depurazione

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2018 highlights economico-finanziari



### Infrastrutture energetiche

EBITDA principali drivers

#### EBITDA IN CRESCITA

- ↑ Distribuzione +30,7 mln€
- ↑ Generazione +11,4 mln€: aumento produzione idroelettrica e termoelettrica (completamento impianto Tor di Valle); componente straordinaria 5 mln€ \*
- ↓ Illuminazione Pubblica (nel 2017 effetto Piano LED)



#### KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Posati oltre 167 Km di infrastruttura per fibra ottica

(mln€)	9M18 (a)	9M17 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	9M18	9M17
<b>EBITDA</b>	<b>276,3</b>	<b>239,3</b>	<b>+15,5%</b>	<b>Totale elettricità distribuita (GWh)</b>	<b>7.449</b>	<b>7.604</b>
- Distribuzione	238,5	207,8	+14,8%	<b>Numero clienti (/000)</b>	<b>1.628</b>	<b>1.629</b>
- Generazione	40,2	28,8	+39,6%	<b>Totale elettricità prodotta (GWh)</b>	<b>410</b>	<b>324</b>
- Illum. Pubblica	(2,4)	2,7	n.s.			
<b>Investimenti</b>	<b>156,2</b>	<b>148,5</b>	<b>+5,2%</b>			
	<b>9M18 (a)</b>	<b>9M17 (b)</b>	<b>Variaz. (a-b)</b>			
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>1.387</b>	<b>1.365</b>	<b>+22</b>			

\* 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

## 9M2018 highlights economico-finanziari



### Commerciale e Trading EBITDA IN CRESCITA

EBITDA principali drivers



### KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Riduzione chiamate inbound (-39%) per miglioramento customer experience

(mln€)	9M18 (a)	9M17 (b)	Variaz.% (alb)	Dati quantitativi	9M18	9M17
<b>EBITDA</b>	<b>62,6</b>	<b>57,3</b>	<b>+9,2%</b>	<b>Totale vendita energia (GWh)</b>	<b>4.563</b>	<b>5.179</b>
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	1.781	1.984
				<i>Mercato libero</i>	2.782	3.195
<b>Investimenti</b>	<b>9,5</b>	<b>11,2</b>	<b>-15,2%</b>	<b>Numero POD elettricità (/000)</b>	<b>1.175</b>	<b>1.224</b>
				<i>Mercato di maggior tutela</i>	845	907
				<i>Mercato libero</i>	330	317
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>465</b>	<b>474</b>	<b>-9</b>	<b>Totale vendita gas (Mmc)</b>	<b>88</b>	<b>65</b>
				<b>Numero clienti gas (/000)</b>	<b>172</b>	<b>167</b>

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2018 highlights economico-finanziari



### Ambiente

EBITDA principali drivers

#### EBITDA IN LIEVE CRESCITA

- ▲ Acea Ambiente: +1,6 mln€
- ▲ Iseco: +0,3 mln€
- ▼ Acque Industriali: -1,0mln€
- ▲ Aquaser : +0,4mln€



#### KEY HIGHLIGHTS

- ✓ Riavvio impianti di Aprilia e Sabaudia
- ✓ Ottenimento autorizzazioni per la discarica di Orvieto e compostaggio di Sabaudia

(mln€)	9M18 (a)	9M17 (b)	Variaz. (a/b)	Dati quantitativi	9M18	9M17
<b>EBITDA</b>	<b>48,1</b>	<b>46,8</b>	<b>+2,8%</b>	<b>Trattamento e smaltimento*</b> (Ktonn.)	<b>812</b>	<b>819</b>
<b>Investimenti</b>	<b>13,1</b>	<b>11,9</b>	<b>+10,1%</b>	<b>Energia elettrica prodotta WTE</b> (GWh)	<b>264</b>	<b>264</b>
	<b>9M18 (a)</b>	<b>9M17 (b)</b>	<b>Variaz. (a-b)</b>			
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>360</b>	<b>353</b>	<b>+7</b>			

\*Include ceneri smaltite

# EBITDA e dati quantitativi

## 9M2018 highlights economico-finanziari



### Estero

(mln€)	9M18	9M17	
<b>EBITDA</b>	<b>11,1</b>	<b>11,1</b>	
<b>Investimenti</b>	<b>4,0</b>	<b>3,5</b>	
	9M18 (a)	9M17 (b)	<i>Variaz. (a-b)</i>
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>608</b>	<b>593</b>	<b>+15</b>



### Ingegneria e Servizi

(mln€)	9M18	9M17	
<b>EBITDA</b>	<b>10,9</b>	<b>14,6</b>	
<b>Investimenti</b>	<b>0,8</b>	<b>0,5</b>	
	9M18 (a)	9M17 (b)	<i>Variaz. (a-b)</i>
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>262</b>	<b>317</b>	<b>-55</b>

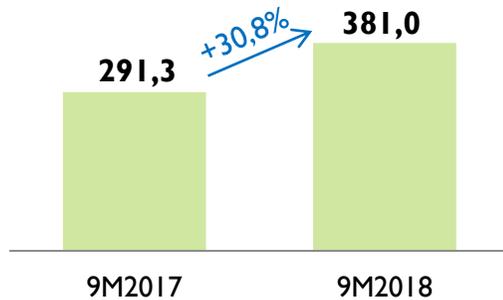


### Capogruppo

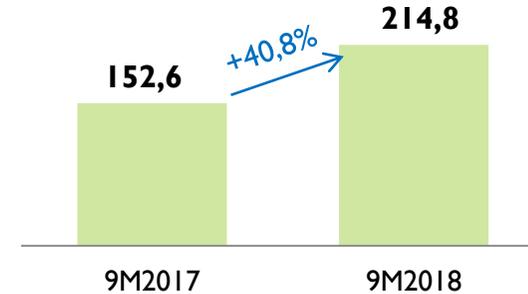
(mln€)	9M18	9M17	
<b>EBITDA</b>	<b>-17,0</b>	<b>-7,3</b>	
<b>Investimenti</b>	<b>5,2</b>	<b>9,6</b>	
	9M18 (a)	9M17 (b)	<i>Variaz. (a-b)</i>
<b>Nr. medio dipendenti</b>	<b>662</b>	<b>587</b>	<b>+75</b>

Principalmente per il conferimento dall'Area Ingegneria e Servizi del Servizio Facility Management.

## EBIT (mln€)



## RISULTATO NETTO (mln€)



TAX RATE	9M2017	9M2018
	32,7%	30,4%

(mln€)	9M 2018	9M 2017	Variaz.%
Ammortamenti	251,8	228,3	+10,3%
Svalutazioni	44,9	78,8	-43,0%
Accantonamenti	7,5	27,5	-72,7%
<b>Totale</b>	<b>304,2</b>	<b>334,6</b>	<b>-9,1%</b>



Aumento ammortamenti anche per maggiori investimenti IT con vita utile più breve.

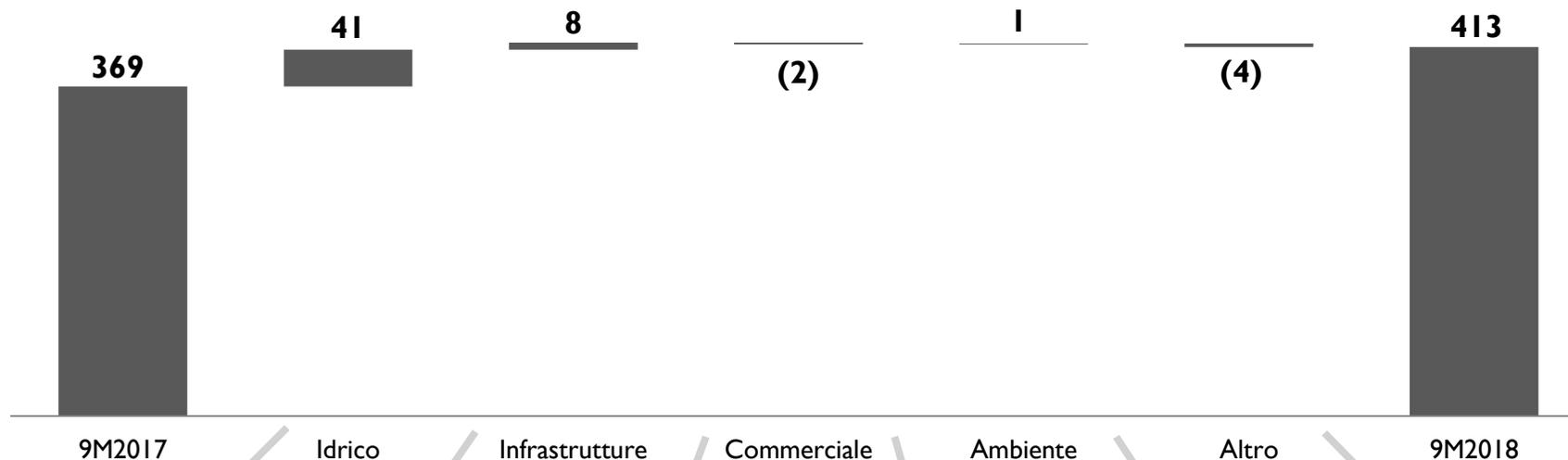


Minori svalutazioni crediti per effetto del miglioramento degli incassi e delle svalutazioni dei crediti verso Gala nei 9M17.



Minori accantonamenti soprattutto per programma di esodo e mobilità presente nel 9M2017.

## INVESTIMENTI (mln€)



### Investimenti

**225**

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

**156**

- Rinnovo e potenziamento della rete
- Revamping centrale idroelettrica di Mandela

**9**

- Minori investimenti ICT

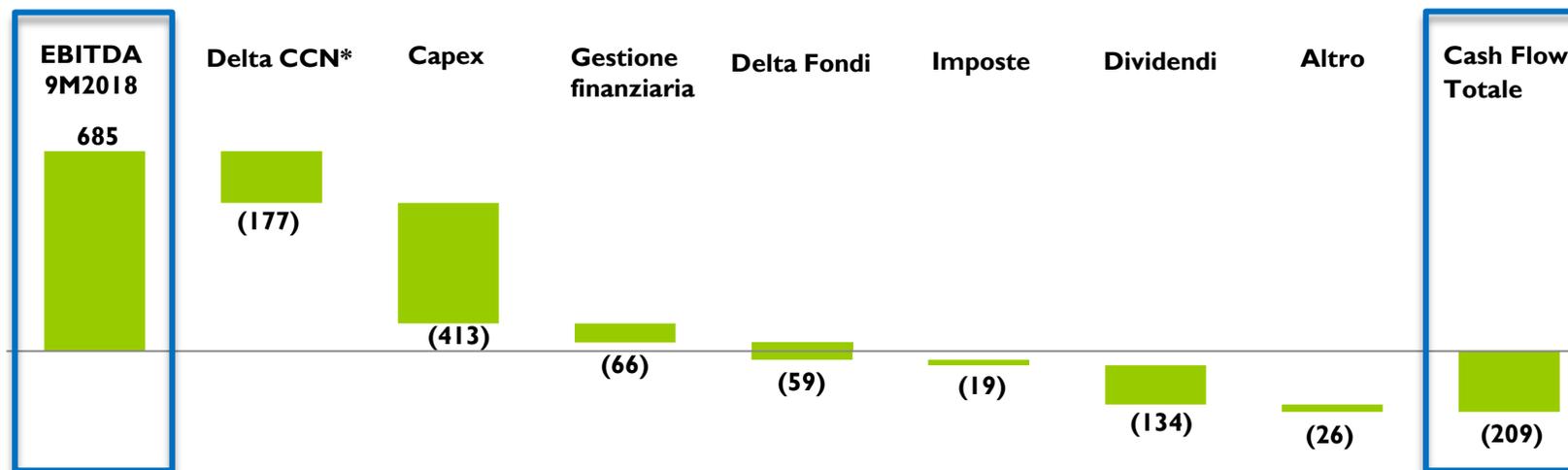
**13**

- Lavori negli impianti WTE di Terni e San Vittore
- Interventi impianto trattamento rifiuti e produzione biogas della discarica di Orvieto

**10**

mln (€)	9M2018 A	9M2017 B	Differ. A-B
EBITDA	685	626	59
Delta CCN	(177)	(243)	66
Investimenti	(413)	(369)	(44)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>95</b>	<b>14</b>	<b>81</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(66)	(57)	(9)
Delta Fondi	(59)	(92)	33
Imposte pagate	(19)	(74)	55
Dividendi	(134)	(132)	(2)
Altro	(26)	(18)	(8)
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(209)</b>	<b>(360)</b>	<b>151</b>

L'assorbimento di **CCN**, nei **primi 9 mesi**, migliora rispetto allo scorso anno di circa **66 mln€** grazie soprattutto al **miglioramento degli incassi di ATO2** (+73 mln€ rispetto ai 9M 2017).  
L'assorbimento di **CCN** negli **ultimi 12 mesi (LTM)** è di circa **50 mln€**.



\* Al lordo delle svalutazioni su crediti

# Indebitamento Finanziario netto

(mln€)	30/9/2018 (a)	31/12/2017 (b)	30/9/2017 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
<b>Indebitamento Finanziario netto</b>	<b>2.631,1</b>	<b>2.421,5</b>	<b>2.487,3</b>	<b>209,6</b>	<b>143,8</b>
Medio/Lungo termine	3.359,9	2.706,6	2.475,9	653,3	884,0
Breve termine	(728,8)	(285,1)	11,4	(443,7)	(740,2)

INDEB. FINANZ. NETTO /  
PATRIMONIO NETTO  
30/9/2018

1,5x

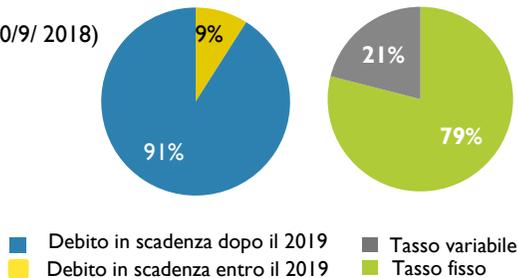
INDEB. FINANZ. NETTO  
30/9/2018 / EBITDA LTM

2,9x

## Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 30/9/ 2018)

- > Tasso Fisso 79%
- > Costo medio 2,21%
- > Durata media 6,0 anni



## Rating

FitchRatings

MOODY'S\*

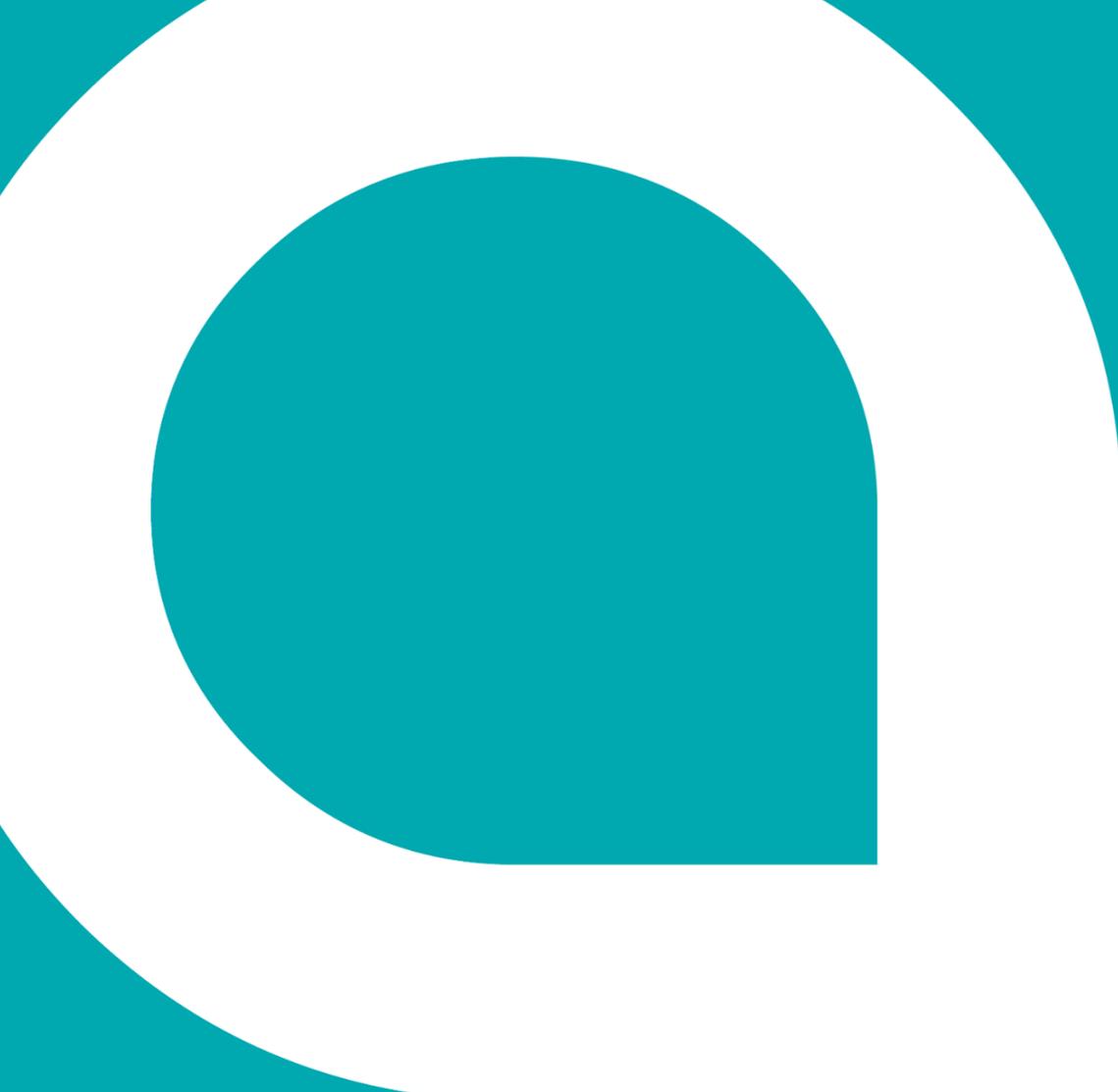
BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

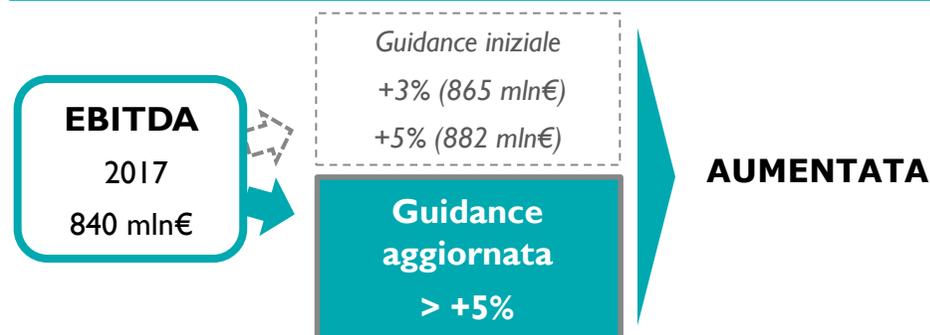
\* Confermato l'11 ottobre 2018



# Risultati 1H2018

(mln€)	IH2018 (a)	IH2017 (b)	Variaz. % (alb)
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>1.454,3</b>	<b>1.372,5</b>	<b>+6,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>449,9</b>	<b>414,1</b>	<b>+8,6%</b>
<b>EBIT</b>	<b>250,7</b>	<b>194,9</b>	<b>+28,6%*</b>
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>142,7</b>	<b>103,5</b>	<b>+37,9%*</b>

## AUMENTATA LA GUIDANCE DI EBITDA 2018



**Investimenti**                      **282,0**                      **252,2**                      **+11,8%**

**Guidance Investimenti 2018:  
in aumento rispetto al 2017**

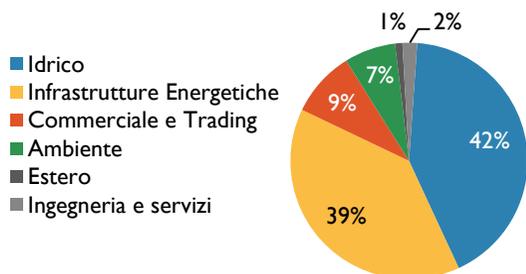
**CONFERMATA**

\* L'EBIT e l'utile netto aumentano rispettivamente del 17% e del 21% confrontando i risultati con i dati economici del 2017 adjusted (esclusi gli effetti negativi – complessivamente pari a 19mln€ al lordo dell'effetto fiscale-prodotti dalla re-immissione in proprietà dell'Autoparco e dalla riduzione di valore del credito di arci verso Gala).

(mln€)	30/6/18 (a)	31/12/17 (b)	30/6/17 (c)	Variaz. % (alb)	Variaz. % (alc)
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	<b>2.570,3</b>	<b>2.421,5</b>	<b>2.401,4</b>	<b>+6,1%</b>	<b>+7,0%</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>4.236,6</b>	<b>4.232,7</b>	<b>4.145,5</b>	<b>+0,1%</b>	<b>+2,2%</b>

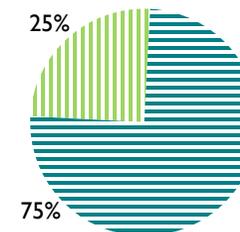
**Guidance Ind. Fin. Netto 2018:  
2,6-2,7 mld€**

**TARGET ~2,6 mld€**

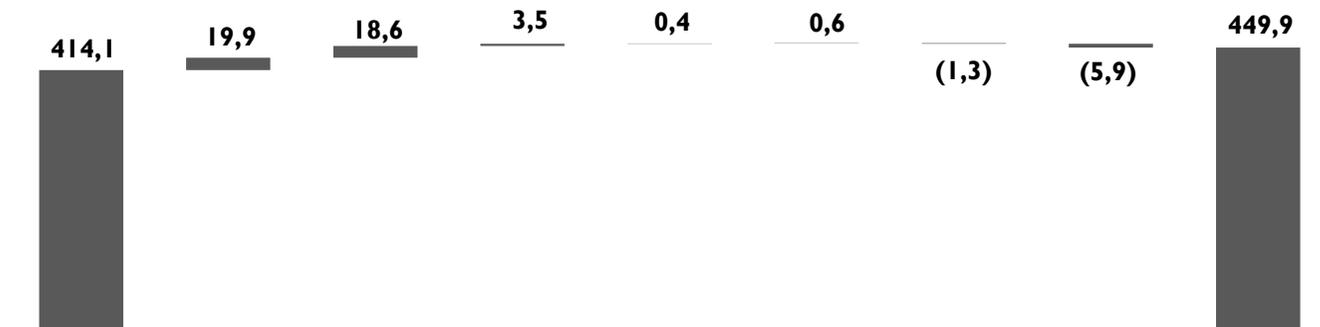


## EBITDA 1H2018

EBITDA da attività non regolate  
EBITDA da attività regolate



## EBITDA (mln€)



## Numero medio dipendenti Gruppo

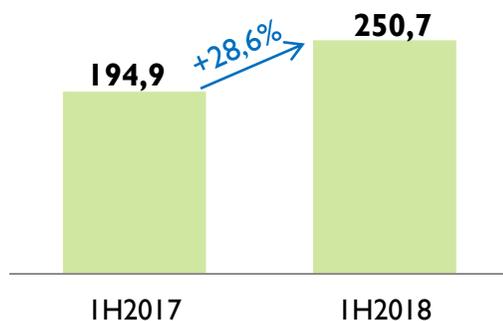
IH2018	IH2017	Variaz.
5.545	5.449	+96

IH2017 Idrico Infrastrutture Energetiche Commerciale e Trading Ambiente Estero Ingegneria e servizi Capogruppo IH2018

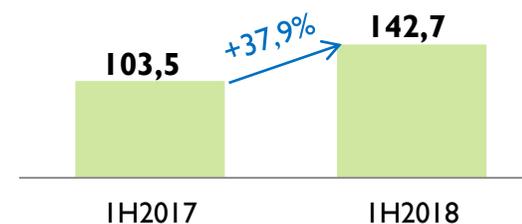


EBITDA IH2018 mln€	192	179	44	32	7	8	-12
	175 società consolidate integralmente 17 società consolidate al patrimonio netto	155 Distribuzione 25 Generazione (1,7) Illuminazione Pubblica					

## EBIT (mln€)



## RISULTATO NETTO (mln€)



TAX RATE	IH2017	IH2018
	32,9%	30,8%

(mln€)	IH 2018	IH 2017	Variaz. %
Ammortamenti	161,8	152,5	+6,1%
Svalutazioni	31,9	46,3	-31,1%
Accantonamenti	5,5	20,4	-73,0%
<b>Totale</b>	<b>199,2</b>	<b>219,2</b>	<b>-9,1%</b>



Aumento ammortamenti anche per maggiori investimenti IT con vita utile più breve

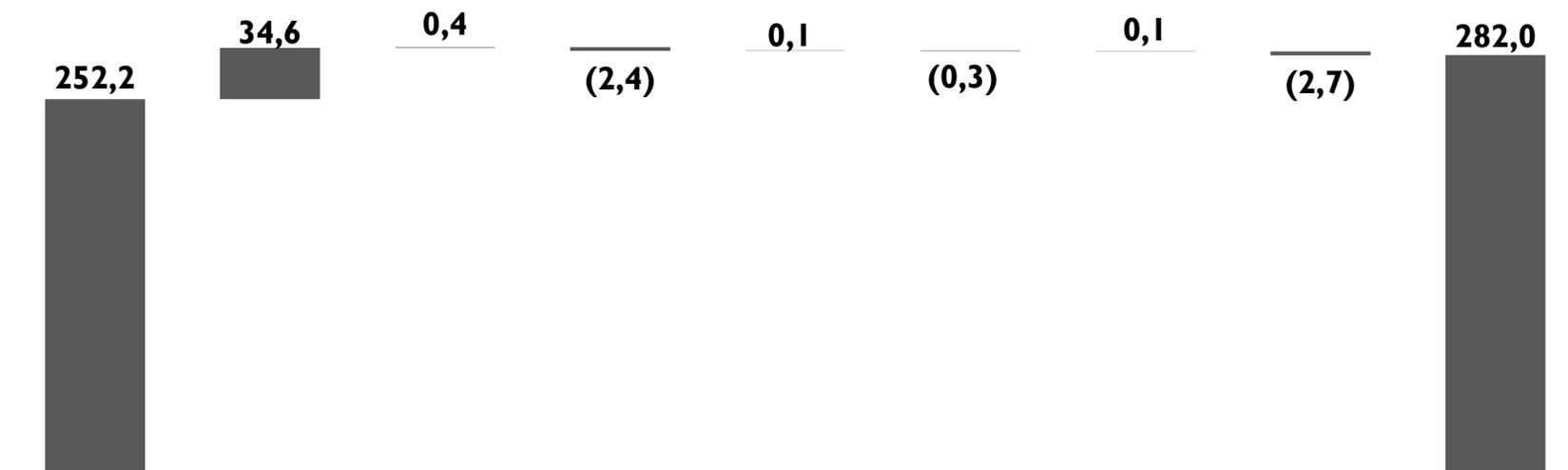


Minori svalutazioni crediti per effetto del miglioramento degli incassi e del passaggio a IFRS9



Minori accantonamenti soprattutto per programma di esodo e mobilità presente nel IH2017

## INVESTIMENTI (mln€)



IH2017

Idrico



Infrastrutture Energetiche



Commerciale e Trading



Ambiente



Estero



Ingegneria e servizi



Capogruppo



IH2018

### Investimenti IH18 mln€

**156**

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

**106**

- Interventi sulla rete
- Manutenzione straordinaria
- Posa infrastruttura per fibra ottica

**5**

- Minori investimenti ICT

**9**

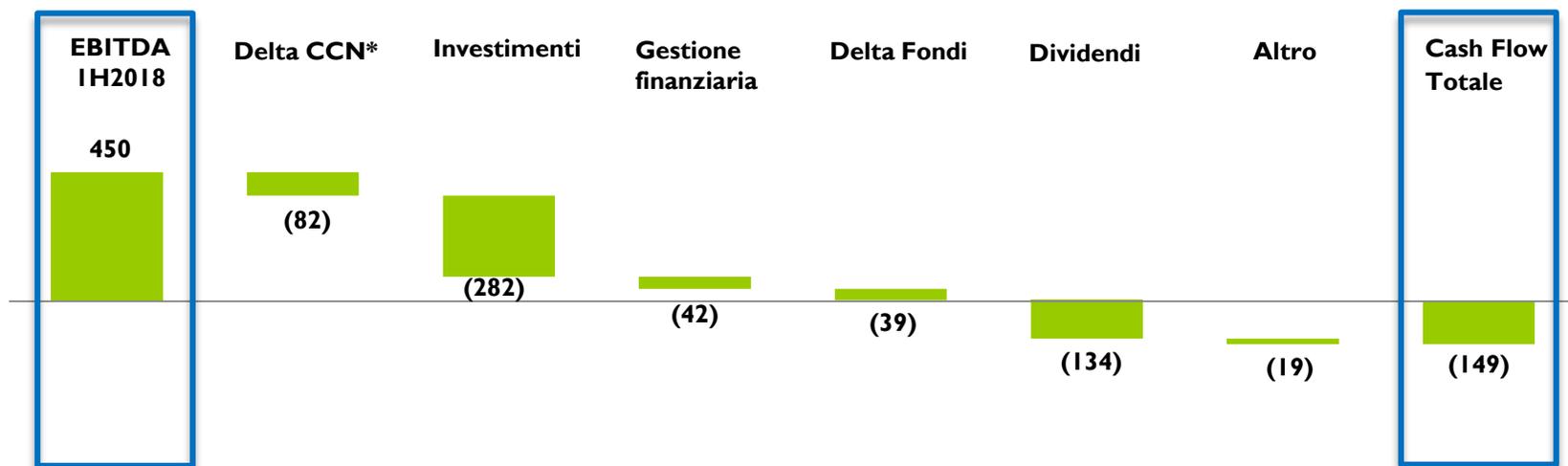
- Lavori negli impianti WTE di Terni e San Vittore
- Interventi impianto trattamento rifiuti e produzione biogas della discarica di Orvieto

**2**

**1**

**3**

mln (€)	IH2018 A	IH2017 B	Differ. A-B
EBITDA	450	414	36
Delta CCN	(82)	(209)	127
CAPEX	(282)	(252)	(31)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>85</b>	<b>(47)</b>	<b>132</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(42)	(31)	(12)
Delta Fondi	(39)	(54)	15
Dividendi	(134)	(132)	(2)
Altro	(19)	(11)	(8)
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(149)</b>	<b>(274)</b>	<b>126</b>



\* Al lordo delle svalutazioni su crediti

# Indebitamento Finanziario netto

(mln€)	30/6/2018 (a)	31/12/2017 (b)	30/6/2017 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
<b>Indebitamento Finanziario netto</b>	<b>2.570,3</b>	<b>2.421,5</b>	<b>2.401,4</b>	<b>148,8</b>	<b>168,9</b>
Medio/Lungo termine	3.359,7	2.706,6	2.804,3	653,1	555,4
Breve termine	(789,4)	(285,1)	(402,9)	(504,3)	(386,5)

INDEB. FINANZ. NETTO /  
PATRIMONIO NETTO  
30/6/2018

1,5x

INDEB. FINANZ. NETTO  
30/6/2018 / EBITDA LTM

2,9x

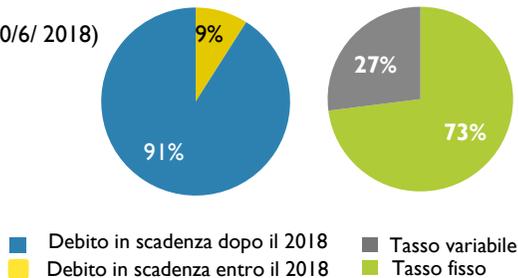
Febbraio 2018 - collocato con successo un prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per complessivi 1 mld di euro, suddiviso in due tranches:

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

## Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 30/6/ 2018)

- > Tasso Fisso 73%
- > Costo medio 2,22%
- > Durata media 5,7 anni



## Rating

FitchRatings

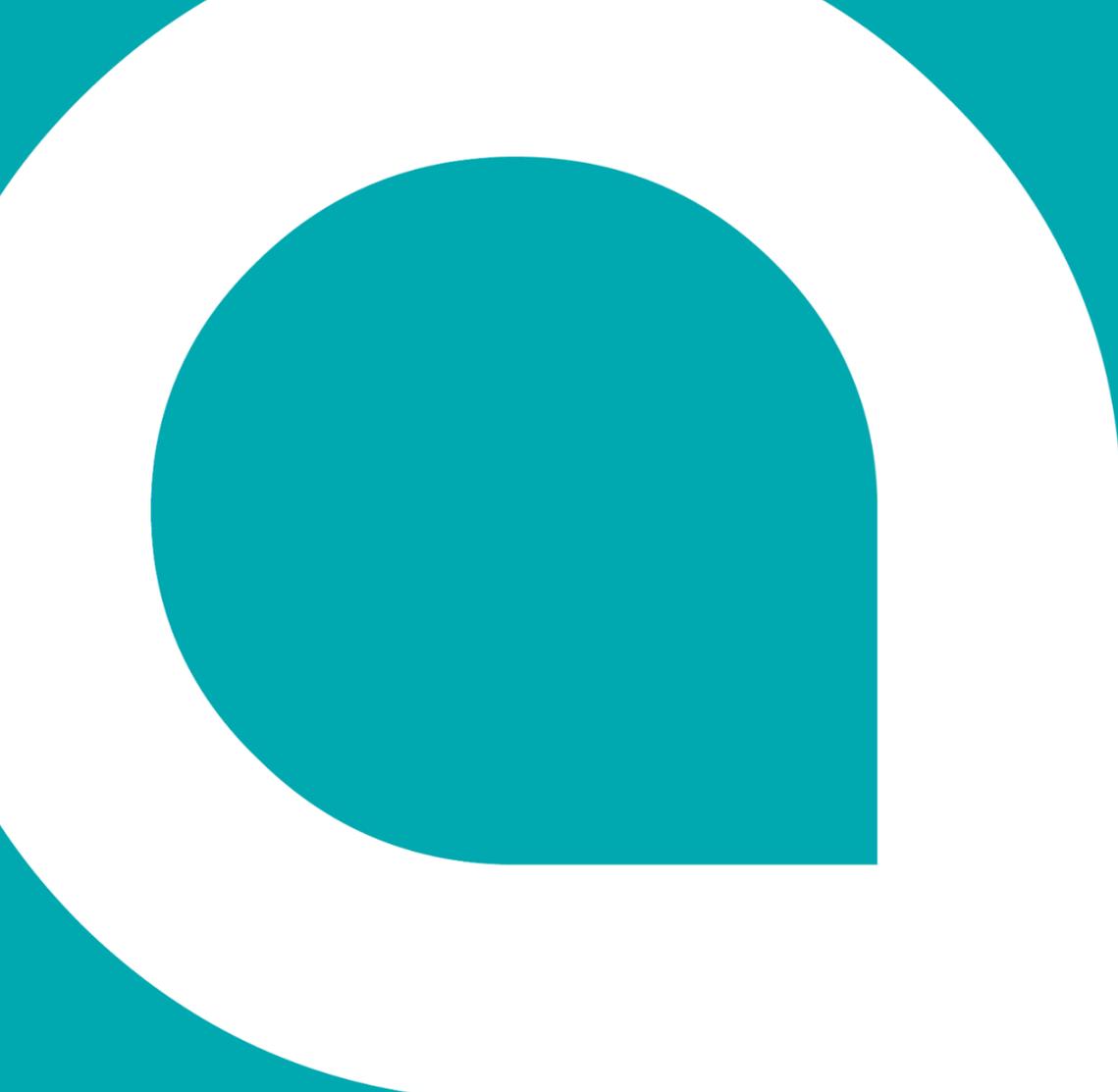
MOODY'S

BBB+

Baa2

Outlook stabile

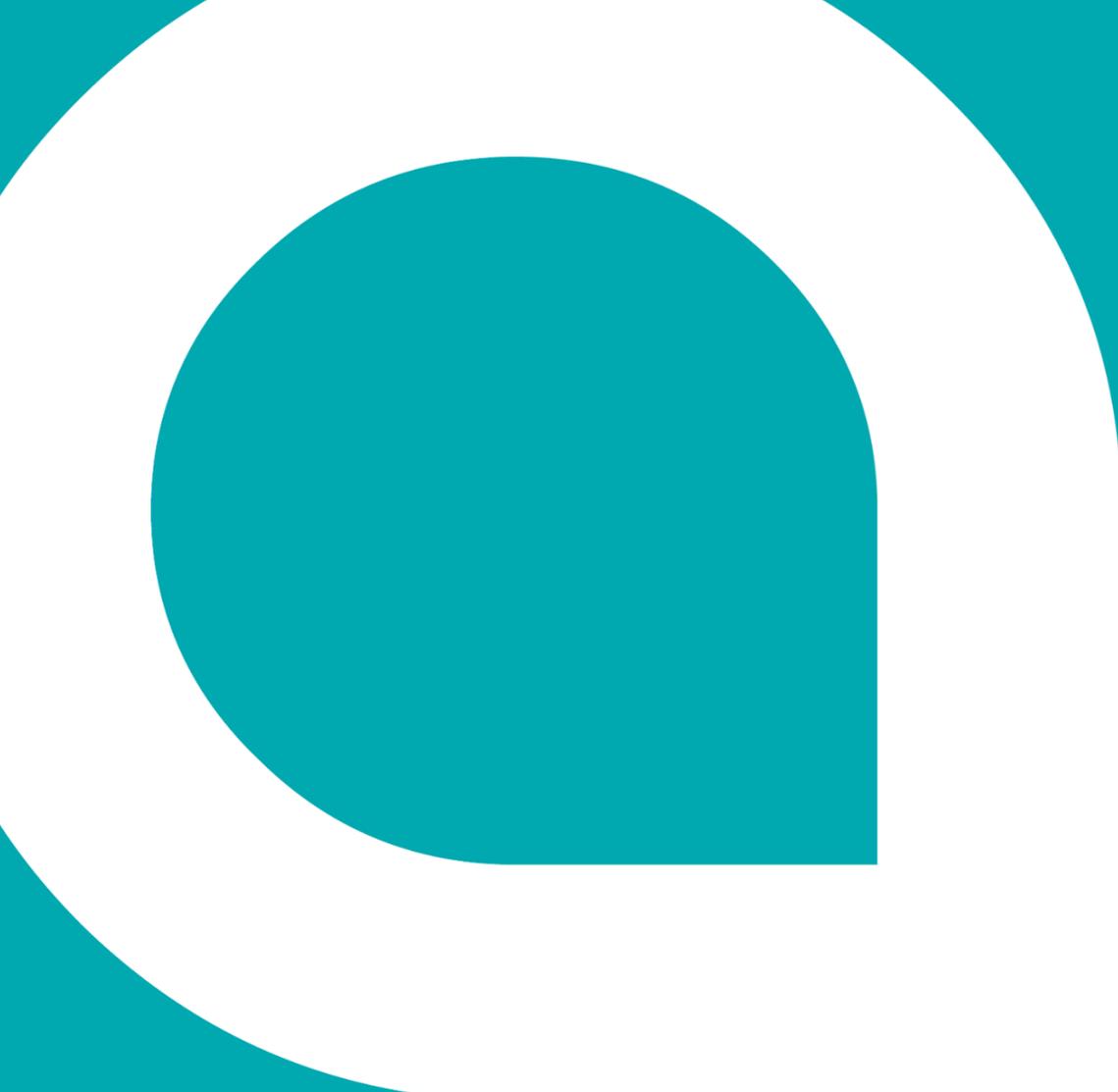
Outlook stabile



# Risultati 1Q2018

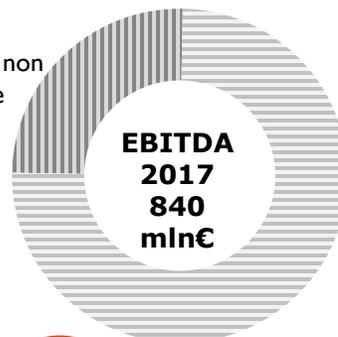
(mln€)	IQ2018	IQ2017	Variaz.%
	(a)	(b)	(a/b)
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>745,5</b>	<b>725,6</b>	<b>+2,7%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>229,2</b>	<b>214,4</b>	<b>+6,9%</b>
<b>EBIT</b>	<b>127,4</b>	<b>117,2</b>	<b>+8,7%</b>
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>77,4</b>	<b>65,7</b>	<b>+17,8%</b>
<b>Investimenti</b>	<b>133,0</b>	<b>126,4</b>	<b>+5,2%</b>

(mln€)	31/3/2018	31/12/2017	31/3/2017	Variaz. %	Variaz. %
	(a)	(b)	(c)	(a/b)	(a/c)
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	<b>2.482,1</b>	<b>2.421,5</b>	<b>2.234,8</b>	<b>+2,5%</b>	<b>+11,1%</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>4.197,0</b>	<b>4.232,7</b>	<b>4.073,0</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+3,0%</b>



# Risultati 2017

Da Attività non  
regolate  
25%



Da Attività  
regolate  
75%



**42%**  
dell'EBITDA  
consolidato

mln€

**350**

326 società consolidate  
integralmente  
24 società consolidate a  
Patrimonio netto



**40%**  
dell'EBITDA  
consolidato

**333**

287 Distribuzione  
41 Generazione  
5 Illuminazione pubblica



**9%**  
dell'EBITDA  
consolidato

**78**



**7%**  
dell'EBITDA  
consolidato

**65**



**2%**  
dell'EBITDA  
consolidato

**14**

Idrico	Infr. Energet.	Comm. e trading	Ambiente	Estero
<p><b>Primo operatore nazionale</b> Lazio, Toscana, Umbria and Campania</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Acqua potabile venduta: 421 mln mc</li> <li>➤ Clienti: circa 9 mln</li> </ul>	<p><b>Secondo operatore in Italia nella distribuzione elettrica</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Elettricità distribuita: ~ 10 TWh nella città di Roma</li> <li>➤ Gestione illuminazione pubblica e artistica di Roma: oltre 224.000 punti luce</li> <li>➤ Progetti di efficienza energetica.</li> <li>➤ Centrali idroelettr. (122 MW)</li> <li>➤ Impianti termo/cogen/PV (98 MW)</li> </ul>	<p><b>Tra i principali operatori in Italia</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Elettricità venduta: ~ 6,8 TWh (Mercato Maggior Tutela 2,6 TWh; Mercato Libero 4,2 TWh)</li> <li>➤ Clienti mercato libero: ~ 0,3 mln</li> <li>➤ Clienti mercato Maggior Tutela: ~ 0,9 mln</li> <li>➤ Clienti gas: ~ 0,2 mln</li> <li>➤ Gas venduto: 103 Mm<sup>3</sup></li> </ul>	<p><b>Sesto operatore in Italia</b> Umbria, Lazio e Toscana</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Rifiuti trattati: oltre 1mln tonnellate</li> <li>➤ Elettricità prodotta (WTE): 354 GWh</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Presenza in America Latina</li> </ul>

## AZIONARIATO

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

Fonte: CONSOB, aprile 2018

(mln€)	2017 a	2016 b	Variaz.% alb	2017* adjusted c	2016* adjusted d	Variaz.% c/d
<b>Ricavi consolidati</b>	<b>2.797,0</b>	<b>2.832,4</b>	<b>-1,2%</b>	<b>2.797,0</b>	<b>2.720,9</b>	<b>+2,8%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>840,0</b>	<b>896,3</b>	<b>-6,3%</b>	<b>840,0</b>	<b>784,8</b>	<b>+7,0%</b>
<b>EBIT</b>	<b>359,9</b>	<b>525,9</b>	<b>-31,6%</b>	<b>406,2</b>	<b>414,4</b>	<b>-2,0%</b>
<b>Risultato netto del Gruppo</b>	<b>180,7</b>	<b>262,3</b>	<b>-31,1%</b>	<b>214,5</b>	<b>210,5</b>	<b>+1,9%</b>
<b>Dividendo per Azione (€)</b>	<b>0,63</b>	<b>0,62</b>	<b>+1,6%</b>			
<b>Investimenti</b>	<b>532,3</b>	<b>530,7</b>	<b>+0,3%</b>			

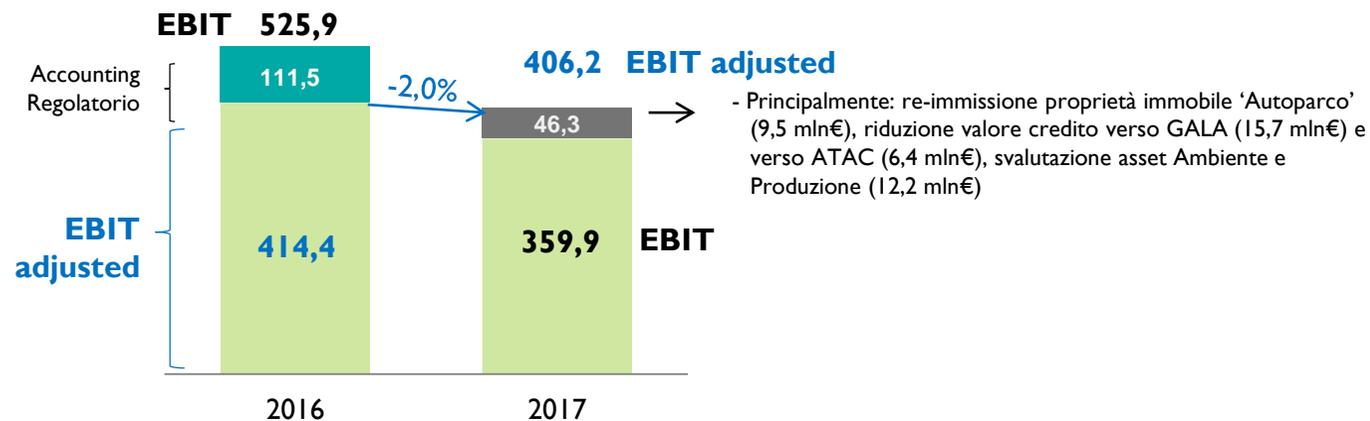
\* I dati economici adjusted non includono:

- per il 2017, gli effetti negativi – complessivamente pari a 46,4 mln€ al lordo dell'effetto fiscale – determinati, prevalentemente, dalla riduzione del valore del credito verso ATAC (6,4 mln €) e di areti verso Gala (15,7 mln€), dalla svalutazione dei cespiti di Acea Ambiente e Acea Produzione (12,2 mln€)
- per il 2016, prevalentemente, l'effetto positivo (111,5 mln€ al lordo dell'effetto fiscale) conseguente all'eliminazione del cd. regulatory lag

(mln€)	31/12/2017 (a)	30/9/2017 (b)	31/12/2016 (c)	Variaz. % (alb)	Variaz. % (alc)
<b>Indebitam. Finanz. Netto</b>	<b>2.421,5</b>	<b>2.487,3</b>	<b>2.126,9</b>	<b>-2,6%</b>	<b>+13,9%</b>
<b>Indebitam. Finanz. Netto adjusted**</b>	<b>2.325,1</b>	<b>2.428,3</b>	<b>2.126,9</b>	<b>-4,2%</b>	<b>+9,3%</b>
<b>Capitale Investito</b>	<b>4.244,9</b>	<b>4.279,9</b>	<b>3.884,9</b>	<b>-0,8%</b>	<b>+9,3%</b>

\*\* L'indebitamento finanziario netto adjusted non include, per il 2017, l'impatto complessivamente pari a 96 mln€ derivante dall'esposizione verso GALA (30 mln€) e verso ATAC (6 mln€), nonché gli effetti dello split payment (60 mln€)

## EBIT (mln€)

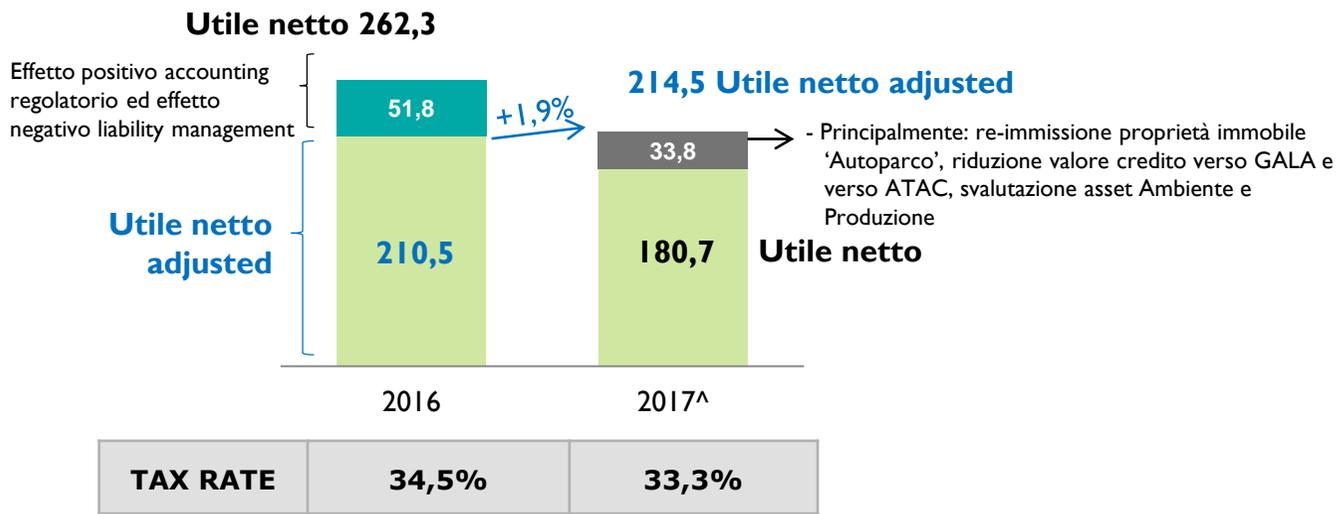


(mln€)	2017	2016	Variaz.%
Ammortamenti	328,9	254,2	+29,4%
Svalutazioni	90,4	64,7	+39,7%
Accantonamenti	60,8	51,5	+18,1%
<b>Totale</b>	<b>480,1</b>	<b>370,4</b>	<b>+29,6%</b>

✓ Aumento ammortamenti per maggiori investimenti IT con vita utile più breve, re-immissione proprietà immobile "Autoparco", svalutazione impianti Acea Ambiente e Acea Produzione

✓ Aumento svalutazioni crediti e riduzione valore crediti verso GALA e ATAC

## RISULTATO NETTO (mln€)



<sup>^</sup> I maggiori ammortamenti, principalmente dovuti a investimenti IT con vita utile più breve - al netto dell'effetto fiscale - hanno un impatto sull'utile netto di 38 mln€

## EVOLUZIONE DPS

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

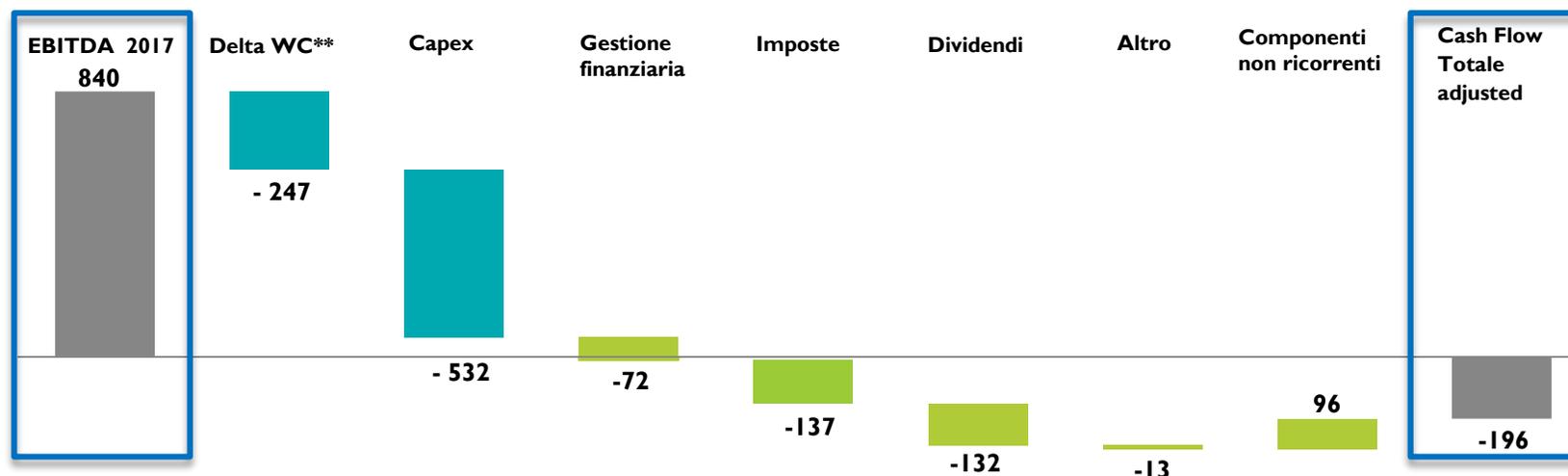
\* Determinato sul prezzo medio dell'anno

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

# Cash flow

	2017	2016
EBITDA	840	896
Delta WC	(247)	(85)
CAPEX	(532)	(531)
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>61</b>	<b>281</b>
Proventi/(Oneri) finanziari	(72)	(110)
Imposte	(137)	(110)
Dividendi	(132)	(107)
Altro	(13)	(72)
<b>CASH FLOW TOTALE</b>	<b>(292)</b>	<b>(117)</b>
<i>CASH FLOW TOTALE adjusted*</i>	<i>(196)</i>	<i>(117)</i>
Indebitamento Finan. Netto iniziale	2.127	2.010
Indebitamento Finan. Netto finale	2.421	2.127
<i>Indebitamento Finan. Netto adjusted*</i>	<i>2.325</i>	<i>2.127</i>

Nel 4Q2017 l'indebitamento si riduce di 66 mln€ passando da 2.487 mln€ a 2.421 mln€ al 31/12/2017, per effetto di una generazione di cassa da Working Capital di ~ 100 mln€



\* Il dato adjusted non include, per il 2017, l'impatto complessivamente pari a 96 mln€ derivante dall'esposizione verso GALA e verso ATAC, nonché gli effetti dello split payment

\*\* Al lordo delle svalutazioni su crediti

# Indebitamento Finanziario netto

## In linea con la guidance e migliore rispetto al forecast del Piano Industriale

(mln€)	31/12/2017 (a)	30/9/2017 (b)	31/12/2016 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
<b>Indebitamento Finanziario netto</b>	<b>2.421,5</b>	<b>2.487,3</b>	<b>2.126,9</b>	<b>(65,8)</b>	<b>294,6</b>
Medio/Lungo termine	2.706,6	2.475,9	2.743,1	230,7	(36,5)
Breve termine	(285,1)	11,4	(616,2)	(296,5)	331,1
<b>Indebitamento Finanziario netto adjusted*</b>	<b>2.325,1</b>	<b>2.428,3</b>	<b>2.126,9</b>	<b>(103,2)</b>	<b>198,2</b>

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

1,3x

INDEB. FINANZ. NETTO/  
PATRIMONIO NETTO  
31/12/2016

1,2x

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

2,9x

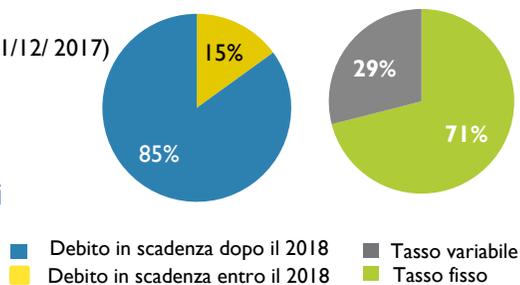
INDEB. FINANZ. NETTO/  
EBITDA  
31/12/2016

2,4x

### Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 31/12/2017)

- > Tasso Fisso 71%
- > Costo medio 2,57%
- > Durata media 5,3 anni



### Rating

FitchRatings

BBB+

Outlook stabile

MOODY'S

Baa2

Outlook stabile

\* L'indebitamento finanziario netto adjusted non include, per il 2017, l'impatto complessivamente pari a 96 mln€ derivante dall'esposizione verso GALA e verso ATAC, nonché gli effetti dello split payment

## 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**

**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%** revisione in corso con effetto dal 2019
- **2019-2021 WACC proposto 5,9%** - ARERA con il Documento di Consultazione 557/2018 propone i seguenti parametri: Risk Free Rate 0,5% (invariato); Country Risk Premium 1,39% (precedente 1,00%); Inflazione 1,7% (precedente 1,5%); Tax rate 24,0% (precedente 27,5%); Parametro T 31% (precedente 34,4%); Gearing 0,50 (precedente 0,44). Con questi parametri si determina un WACC pari a ~ 5,9%.

## WACC ALTRE ATTIVITA'

### TRASMISSIONE ELETTRICA

WACC trasmissione elettrica: 5,3% (revisione in corso, **proposto 5,6%**)

### RETI GAS

WACC trasporto gas: 5,4% (revisione in corso, **proposto 5,7%**)

WACC distribuzione gas: 6,1% (revisione in corso, **proposto 6,3%**)

WACC misura gas: 6,6% (revisione in corso, **proposto 6,8%**)

WACC stoccaggio gas: 6,5% (revisione in corso, **proposto 6,7%**).

# 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.