



aceea

Gruppo Acea

Piano Industriale 2019-2022

Novembre 2019

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI: Sfide di oggi e di domani



PIANO INDUSTRIALE 2019-2022



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



PRINCIPALI AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



ANNEX

Il Gruppo Acea oggi

Leader di mercato nel settore delle multi-utilities



Idrico

1° operatore

in Italia nei servizi idrici

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



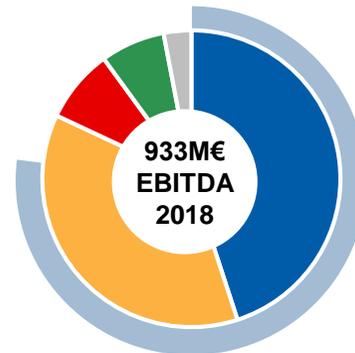
Infrastrutture Energetiche

Tra i principali

operatori in Italia nella distribuzione dell'energia

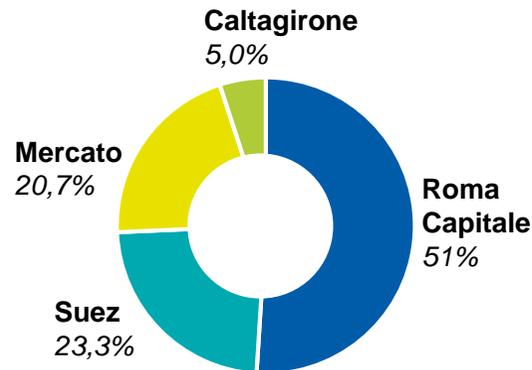
Con **10 TWh** di elettricità distribuita

EBITDA al 2018



77% regolato

Azionariato



Fonte: CONSOB novembre 2019



Commerciale & Trading

Tra i principali

operatori nazionali nel mercato dell'energia

con **6 TWh** di elettricità venduta



Ambiente

Primario player in Italia nel Waste Management

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

Linee guida strategiche e target più sfidanti

Pillars strategici del Piano 2018-22 ...



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

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

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

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

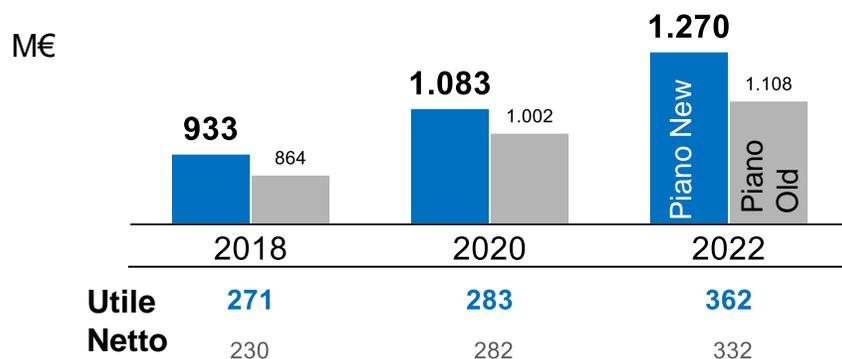
Linee guida strategiche e target più sfidanti

Crescita solida e sostenibile

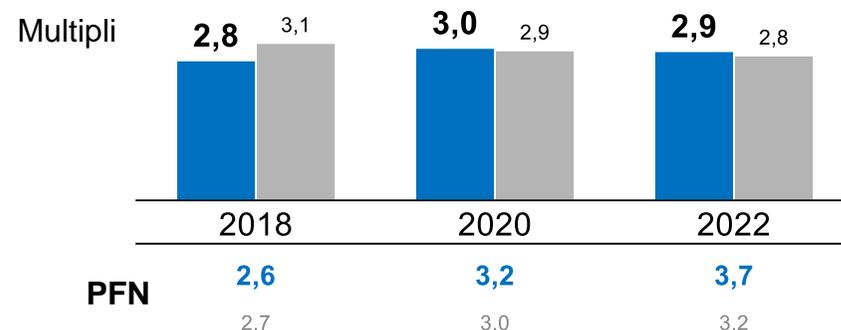
ROIC	2018A	2020P	2022P
pre-tax	11,0%	>10%	>11%

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

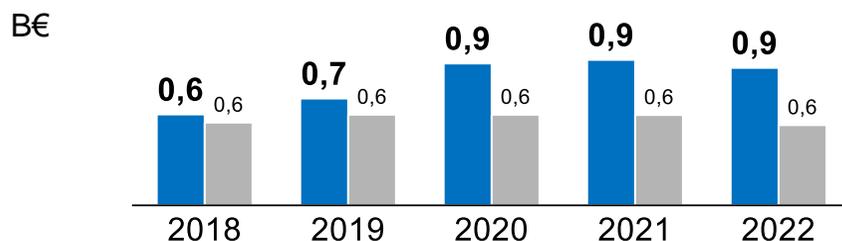


PFN/EBITDA al **2,9X**

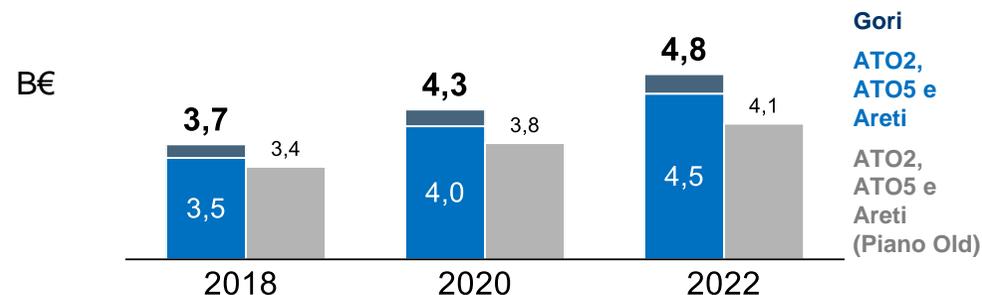


CAPEX per **4,0 B€**

CAPEX piano old per 3,1 B€

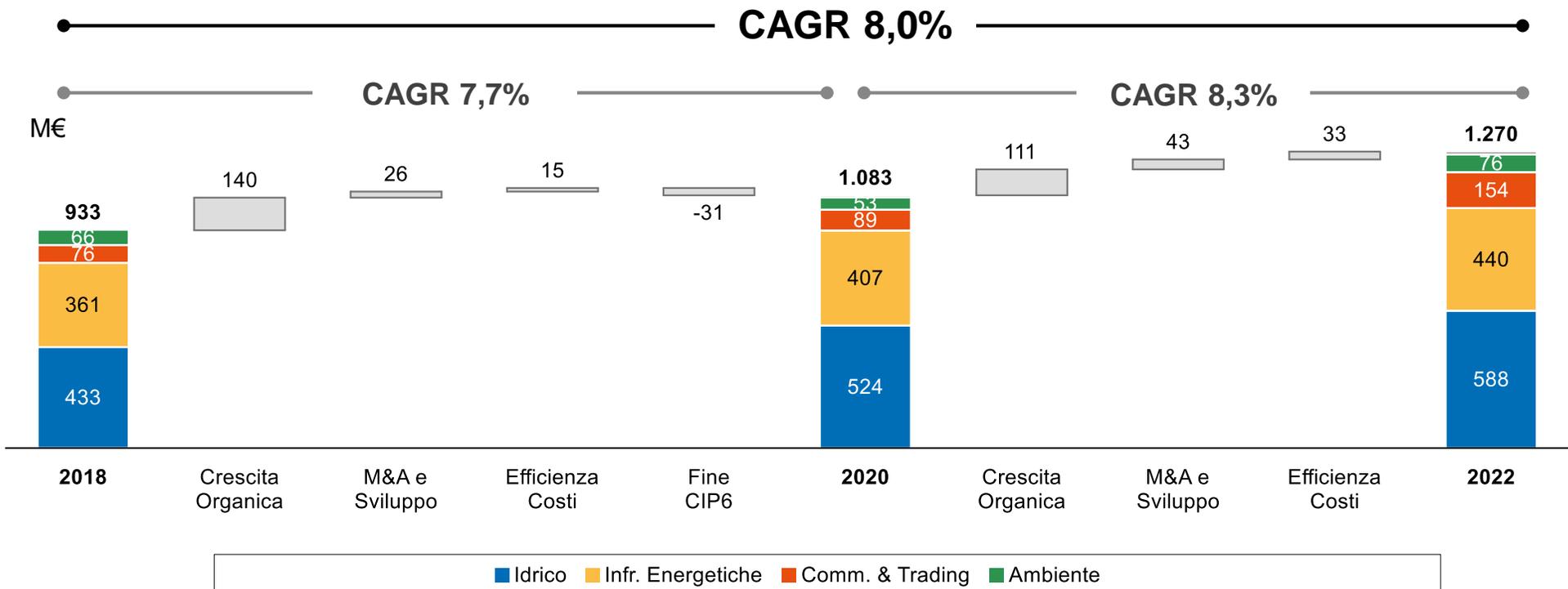


Incremento **RAB** di circa **30%** al 2022



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

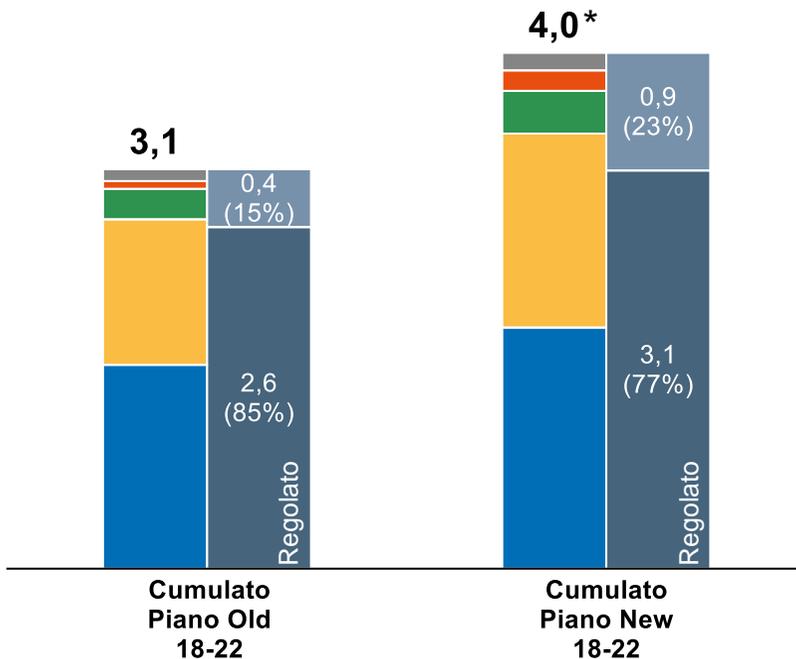
Linee guida strategiche e target più sfidanti

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



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

Linee guida strategiche e target più sfidanti

Aumento distribuzione dividendi vs piano old



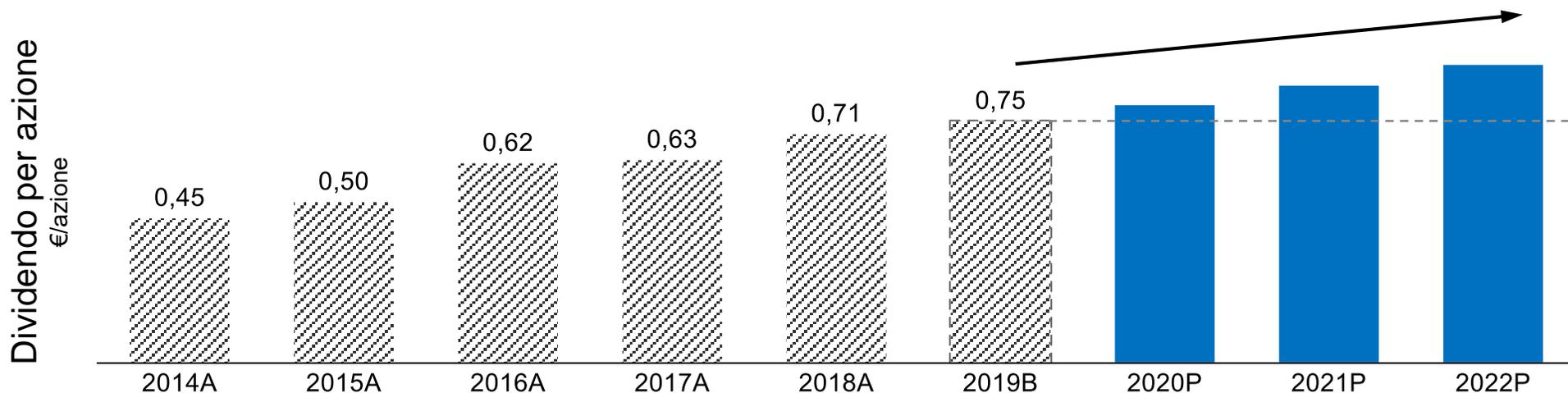
Dividendi in **aumento** vs piano old



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



≥0,75 €/azione dividendo staccato nel 2020



Linee guida strategiche e target più sfidanti

Financial strategy

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

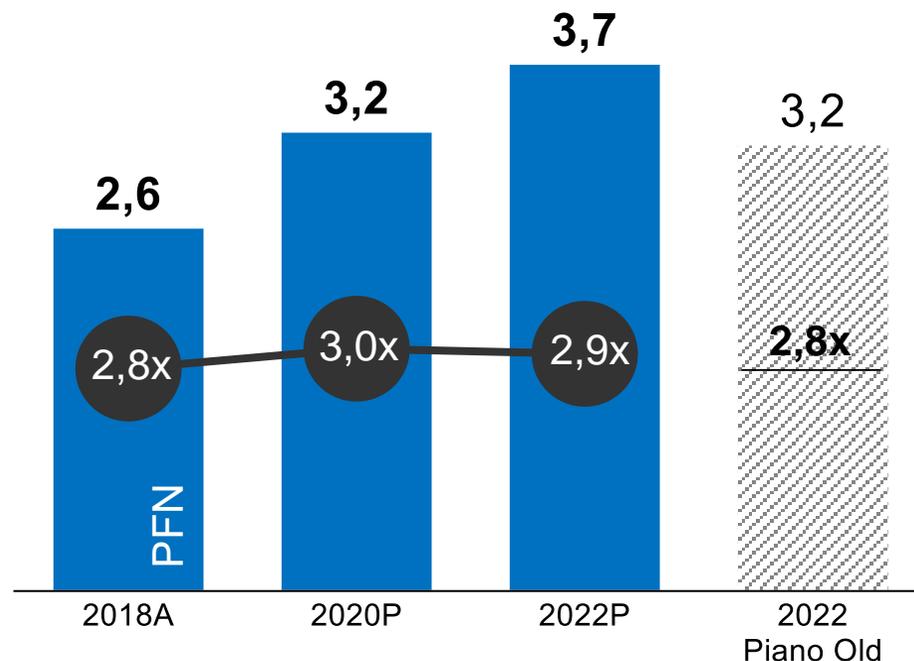
Situazione al 30/9/2019

- 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)

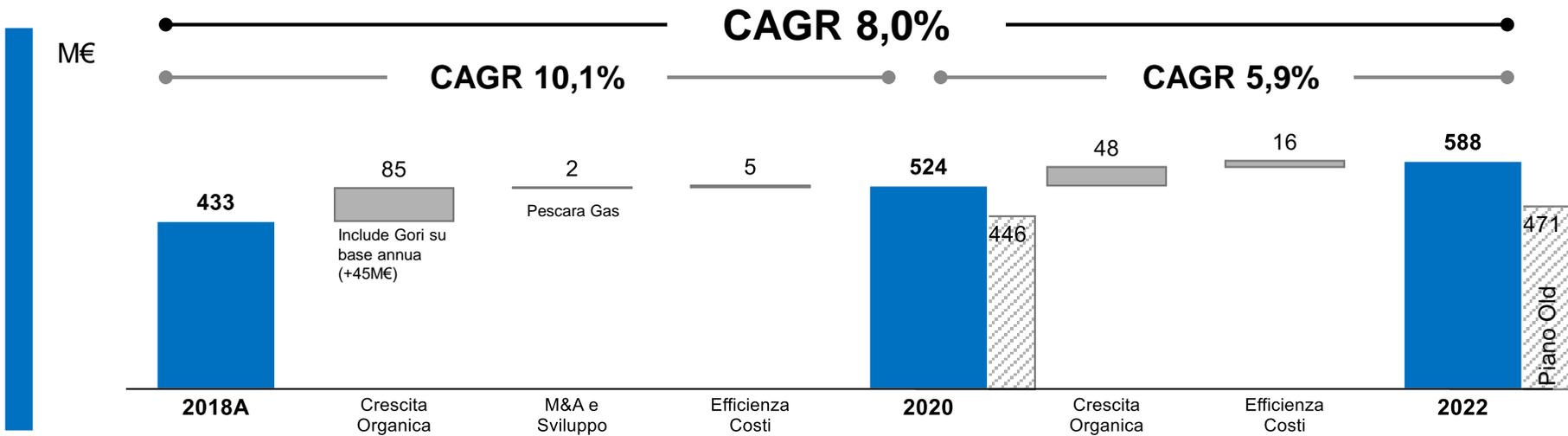


Consolidamento integrale dell'Acquedotto del Fiora (oltre 402.000 abitanti serviti)

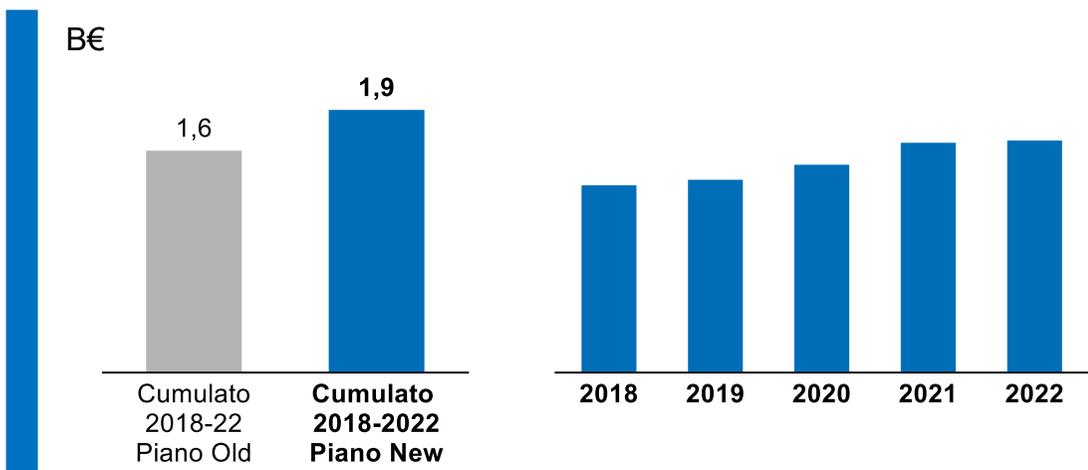
Area Idrico

Key Financials

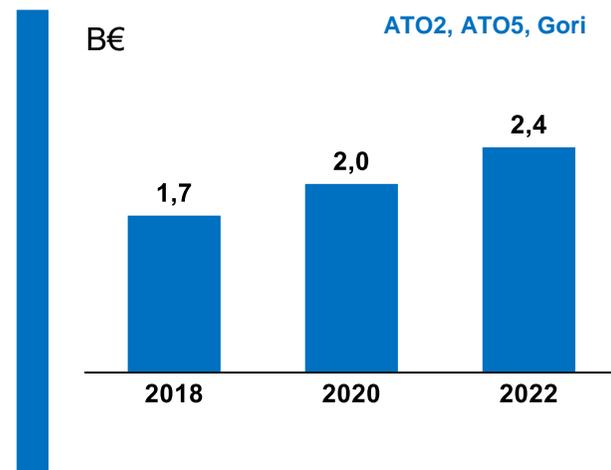
EBITDA



INVESTIMENTI



RAB





Infrastrutture Energetiche

Highlights Area Industriale

Area Infrastrutture Energetiche

Iniziative Principali

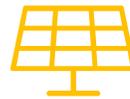
Attore principale dell'**energy transition** con progetti abilitanti per la **decarbonizzazione** del sistema



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)

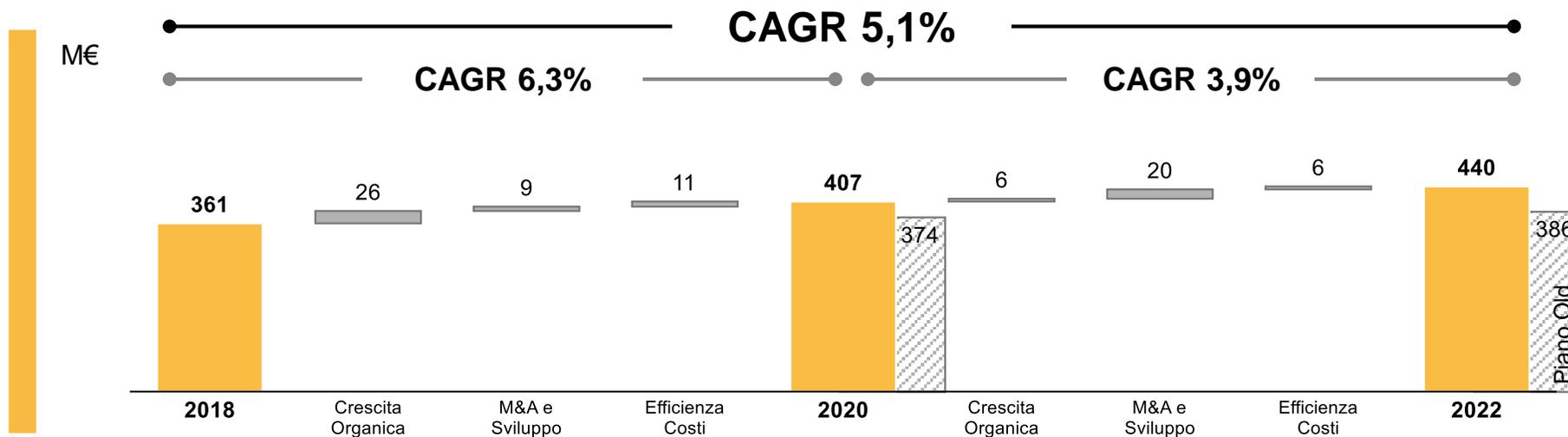
- Enterprise Value complessivo: ~75 mln€
- EBITDA complessivo: ~11 mln€
- Impianti incentivati con il Conto Energia



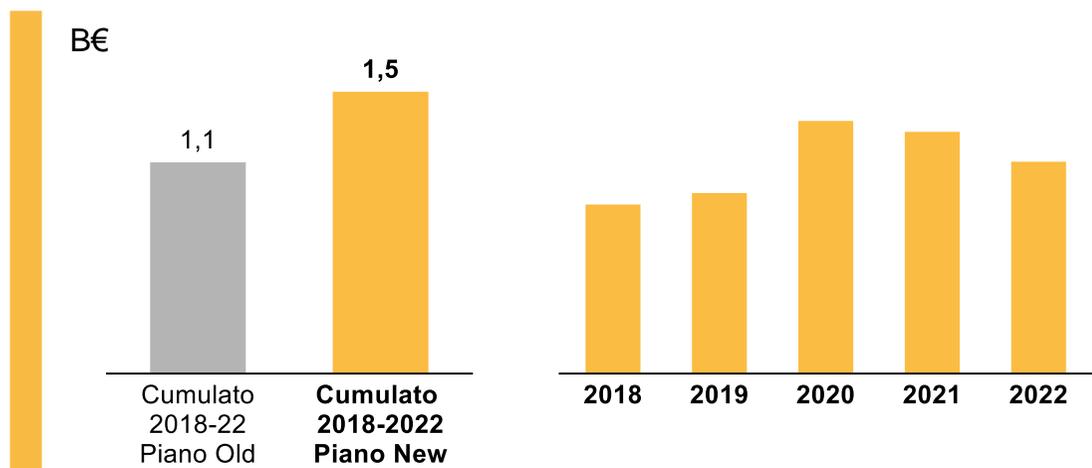
Area Infrastrutture Energetiche

Key Financials

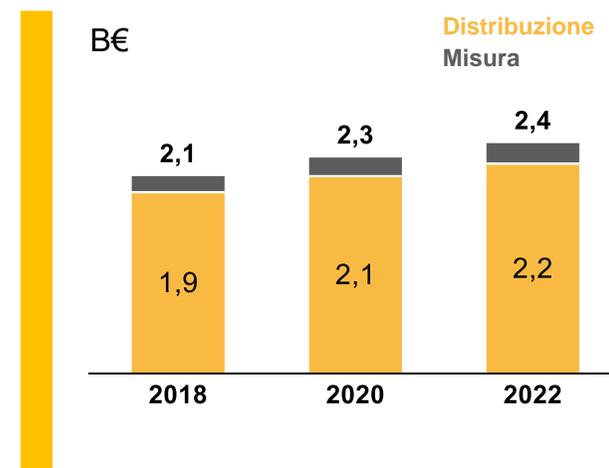
EBITDA



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)



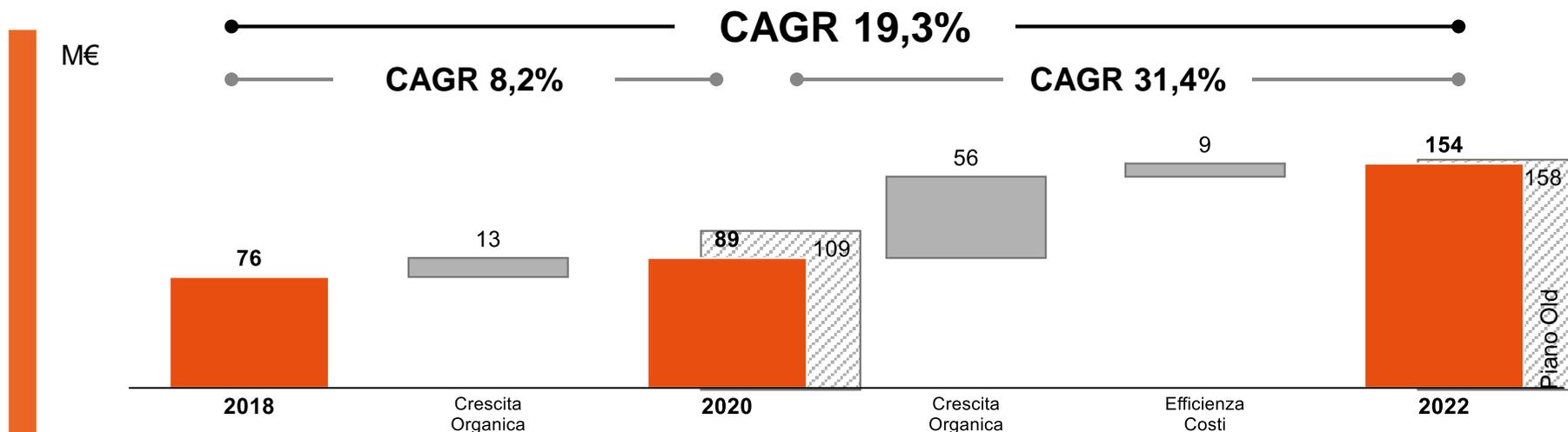
Stipulati con ERG due Power Purchase Agreements
(PPA) per la fornitura di complessivi 1,5 TWh di
energia rinnovabile nel periodo 2020-2022



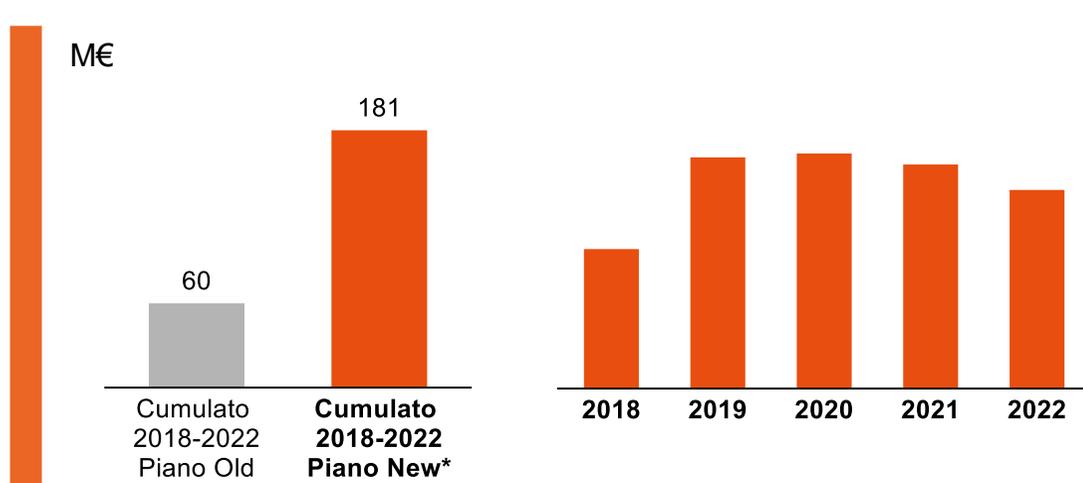
Area Commerciale e Trading

Key Financials

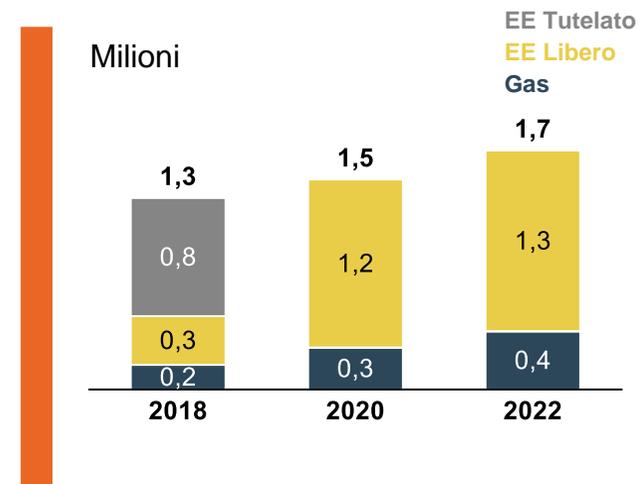
EBITDA

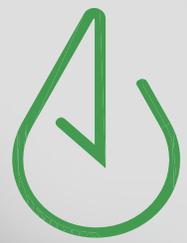


INVESTIMENTI



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

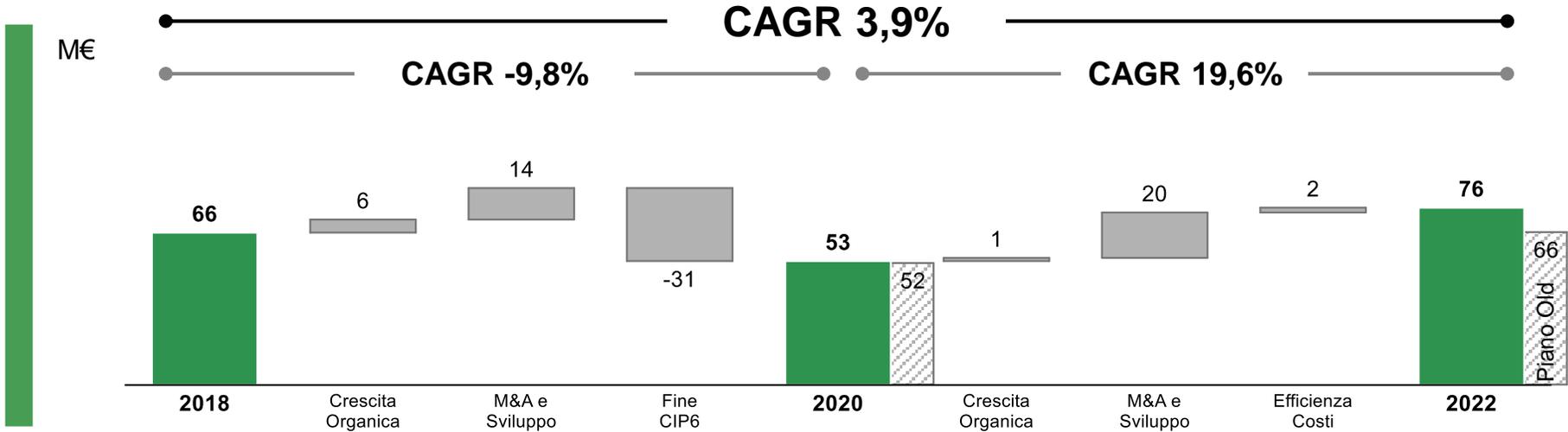
- Investimento 22 mln euro
- Contributo previsto all'EBITDA 2,5 mln euro



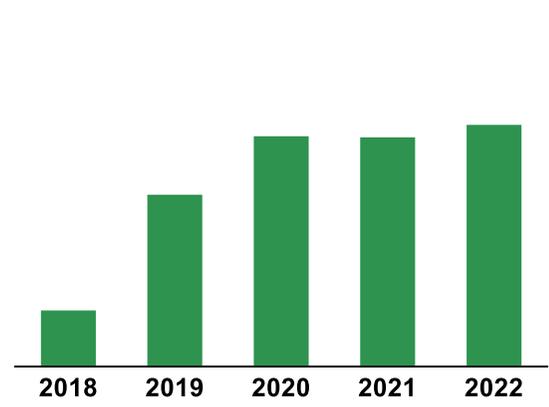
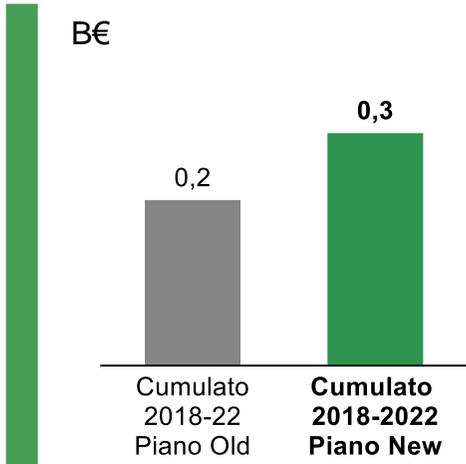
Area Ambiente

Key Financials

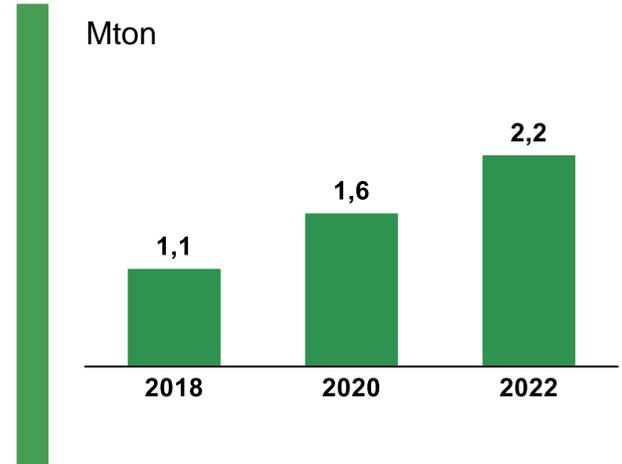
EBITDA



INVESTIMENTI



VOLUMI





Basket Strategico

Potenziali upside di Piano Industriale

Basket Strategico

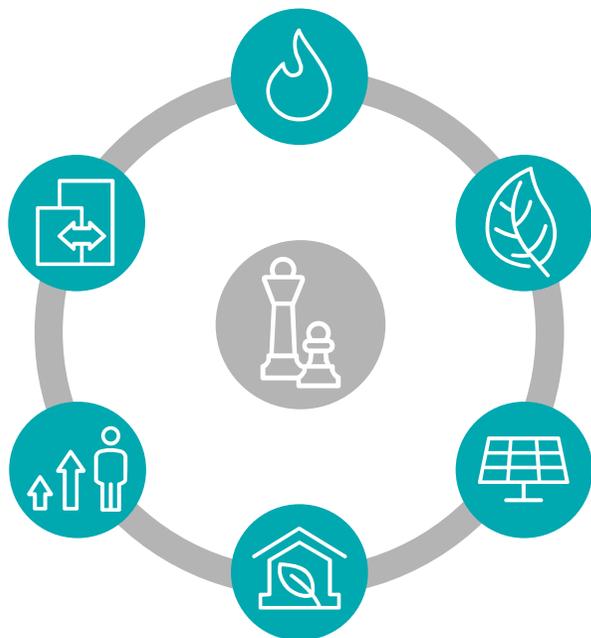
Potenziali iniziative strategiche da realizzare in arco piano

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

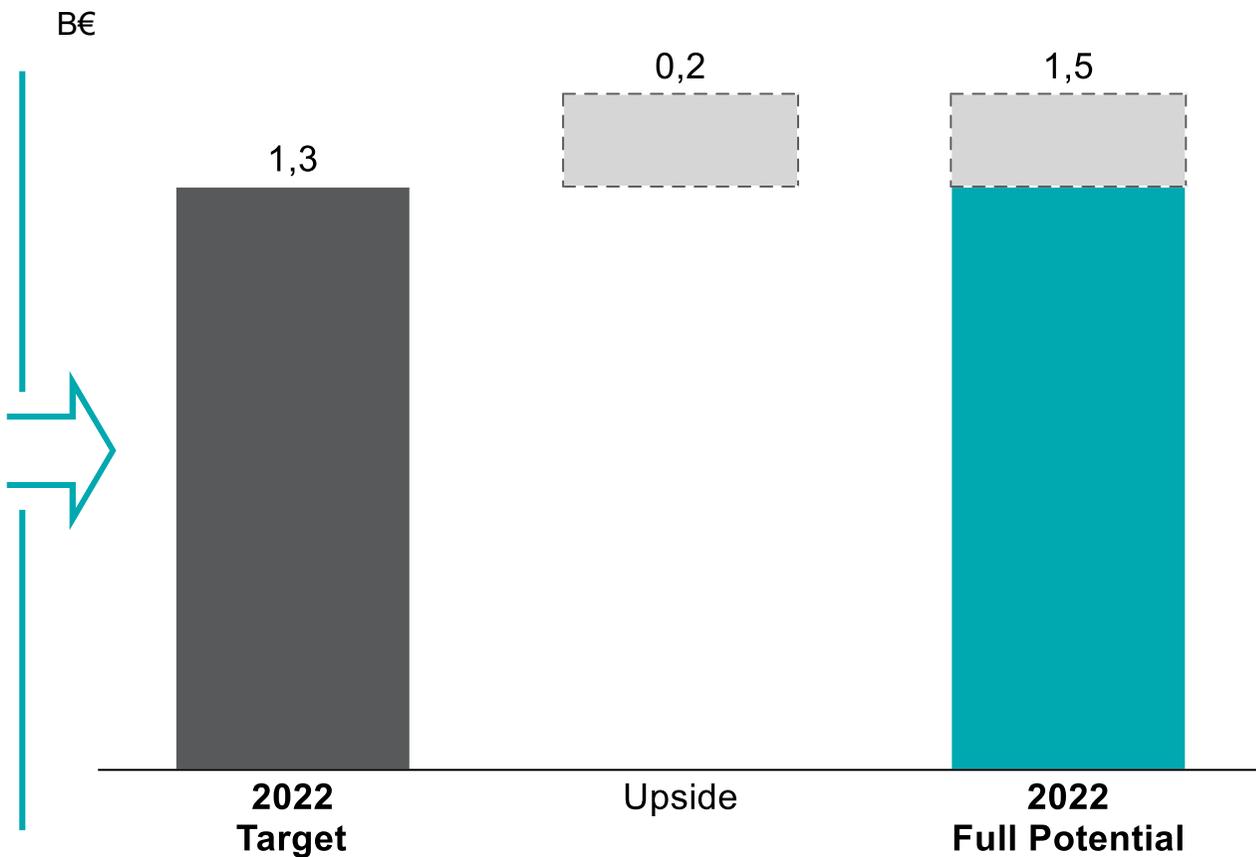
Basket Strategico

Potenziale upside al 2022 di 0,2B€

Basket Strategico



Target EBITDA Full Potential



Closing Remarks

Raggiungimento target precedente piano con due anni di anticipo



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



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



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



RAB in crescita fino a **~5B€**



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



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€)
- **Confermata la guidance relativa agli Investimenti** previsti in crescita di oltre il 10% rispetto ai 631 mln€ del 2018
- **Confermata la guidance sull'Indebitamento 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 KTon. /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)
Ricavi consolidati	2.346,2	2.173,9	+7,9%
EBITDA	769,4*	685,2	+12,3%
EBIT	402,5	381,0	+5,6%
Risultato netto del Gruppo**	218,9	214,8	+1,9%

AUMENTATA LA GUIDANCE DI EBITDA 2019

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

EBITDA 2018
933mln€

Guidance aggiornata: $\geq +10\%$

Investimenti	529,0	413,2	+28,0%
---------------------	--------------	--------------	---------------

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

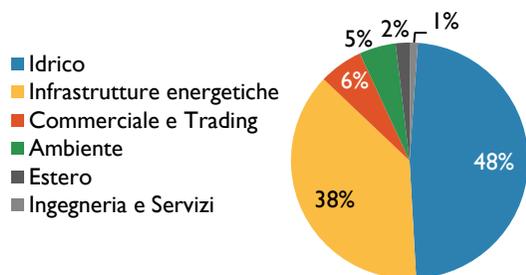
(mln€)	30/9/2019 (a)	31/12/2018 (b)	30/9/2018 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebitam. Finanz. Netto	2.960,3^o	2.568,0	2.631,1	+15,3%	+12,5%
Capitale Investito	4.936,1	4.471,5	4.387,7	+10,4%	+12,5%

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

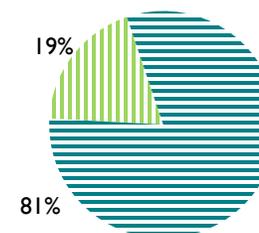
^o Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+59,7 mln€), effetto M&A (71 mln€)



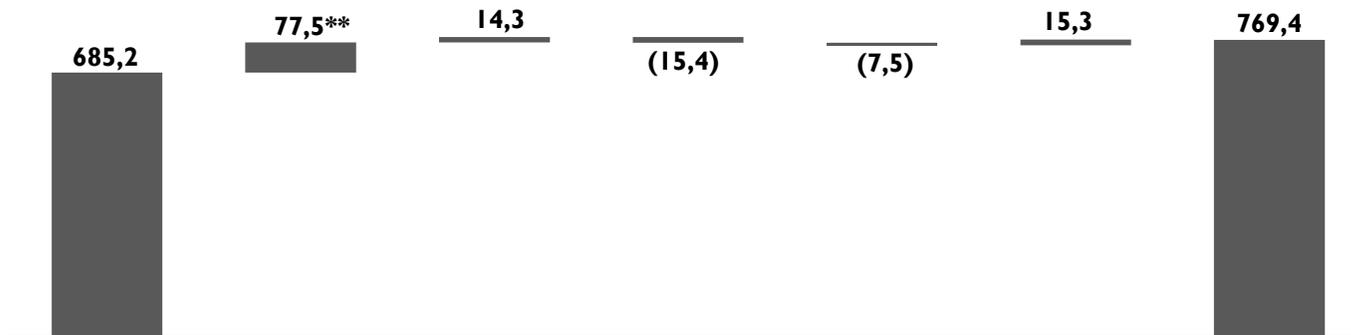
EBITDA 9M2019

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

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

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

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

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
EBITDA	40,6	48,1	-15,6%	Trattamento e smaltimento* (Ktonn.)	877	812
Investimenti	29,4	13,1	+124,4%	Energia elettrica ceduta (GWh)	244	264

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

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


**Ingegneria
e Servizi**

= Margine in linea con
l'esercizio precedente

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


Capogruppo

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



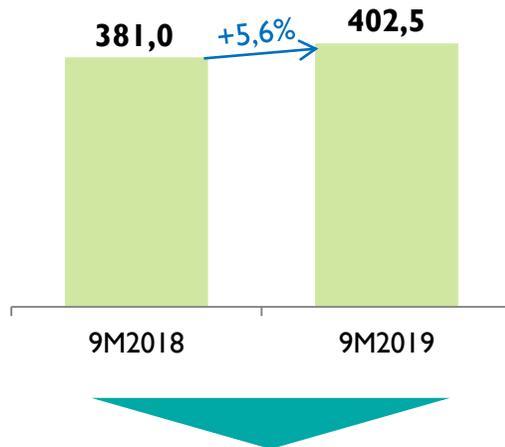
Iscrizione sopravvenienza per 16,2 mln€ per annullamento, da parte del TAR, della sanzione comminata dall'Antitrust



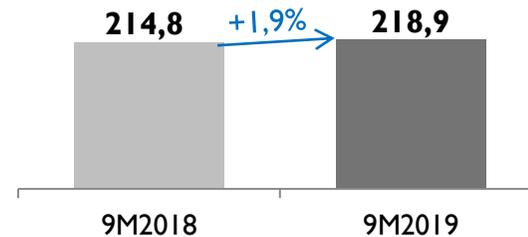
OTTOBRE 2019: scelta di Google Cloud come partner tecnologico per l'innovazione digitale

* Consolidamento Consorcio Servicio Sur (+188 unità)

EBIT (mln€)



RISULTATO NETTO (mln€)



TAX RATE	9M2018	9M2019
	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%
Totale	366,9	304,2	+20,6%

Aumento ammortamenti per:

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

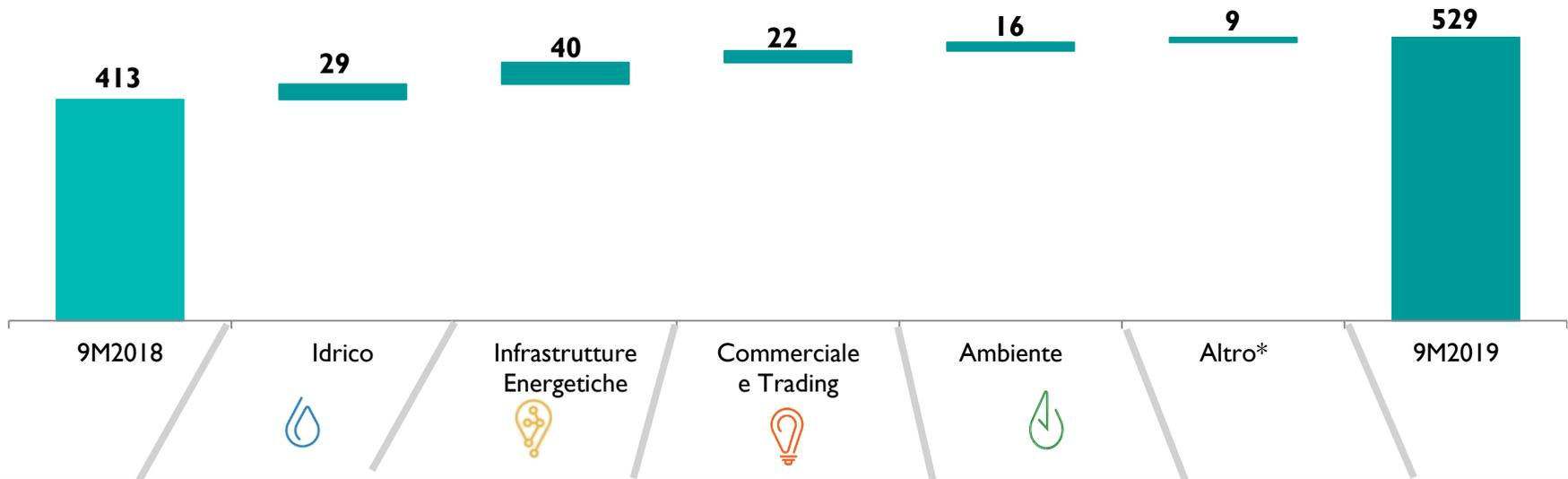
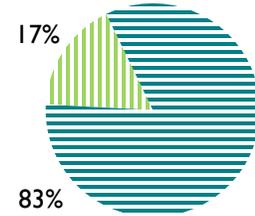
Investimenti

Forte aumento degli investimenti, soprattutto nei business regolati

INVESTIMENTI (mln€)

Investimenti in attività non regolate

Investimenti in attività regolate



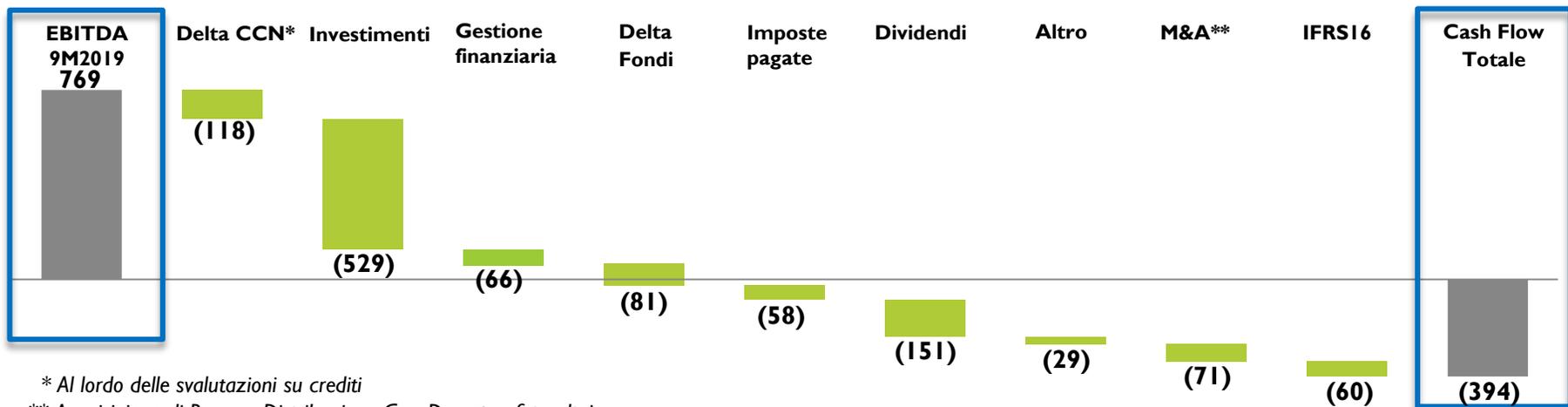
Investimenti	254	196	32	29	18
<ul style="list-style-type: none"> Bonifica e ampliamento condotte idriche e fognarie Manutenzione straordinaria centri idrici Interventi impianti depurazione Consolidamento Gori (33 mln€) 	<ul style="list-style-type: none"> Rinnovamento e potenziamento della rete Piano 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 	<ul style="list-style-type: none"> Sistemi informatici Acquisizione clienti Licenze cloud per il nuovo "Customer Relationship Management" 	<ul style="list-style-type: none"> Impianto Monterotondo Marittimo (inaugurato a ottobre 2019) Potenziamento impianto compostaggio di Aprilia 	<ul style="list-style-type: none"> Corporate: progetti informatici 	

* Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

Cash flow

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

- 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)
Indebitamento Finanziario netto	2.960,3*	2.568,0	2.631,1	392,3	329,2
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

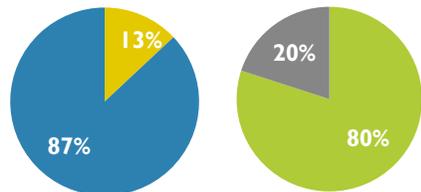
16 Maggio 2019 - Collocato con successo un prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 1,75%

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

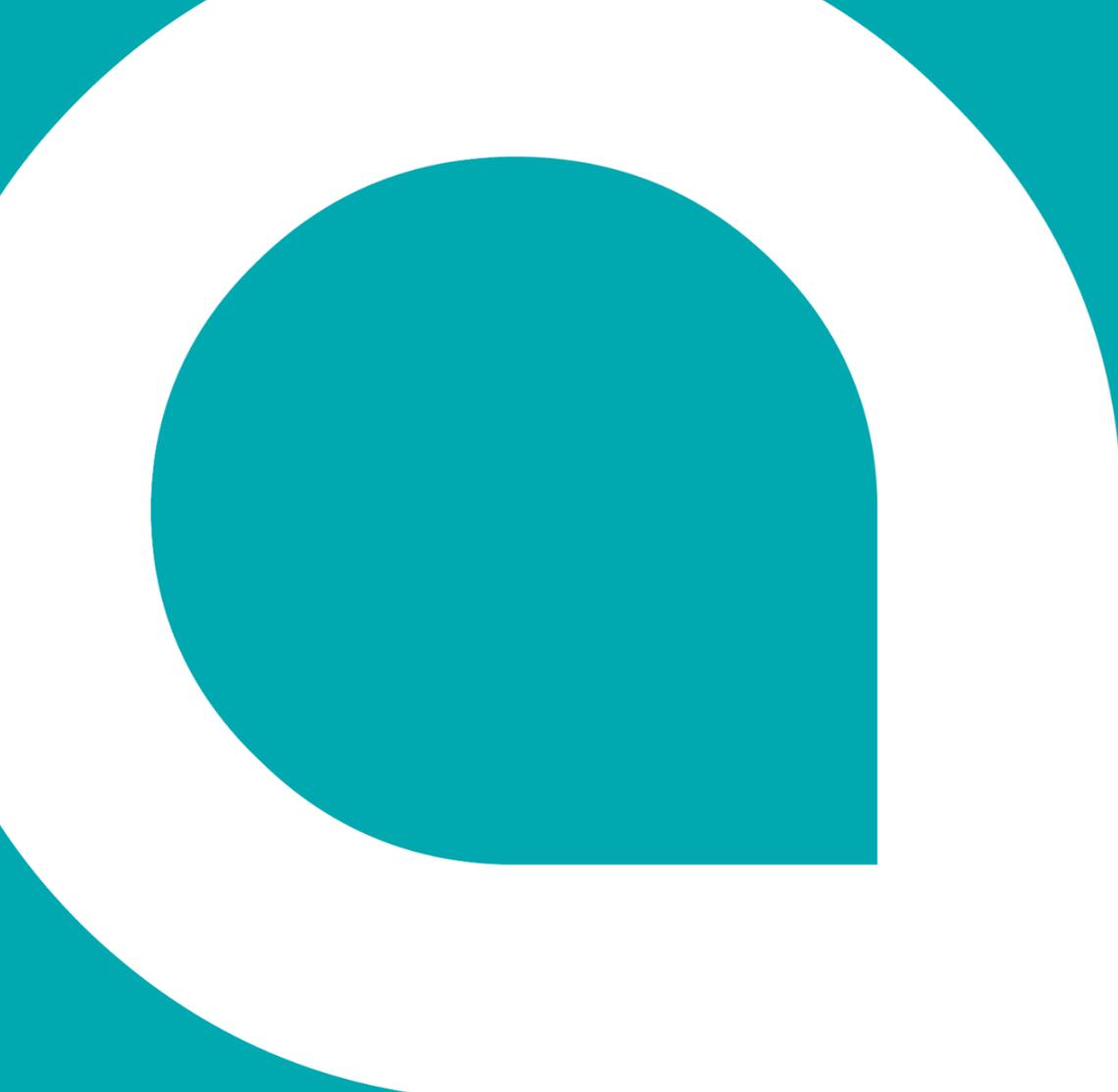
BBB+

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%
EBITDA	502,6*	449,9	+11,7%
EBIT	260,2	250,7	+3,8%
Risultato netto del Gruppo**	143,0	142,7	+0,2%

AUMENTATA LA GUIDANCE DI EBITDA 2019

EBITDA 2018
933mln€

Guidance iniziale: +5%/+6%

Guidance aggiornata: ≥+7%

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

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

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

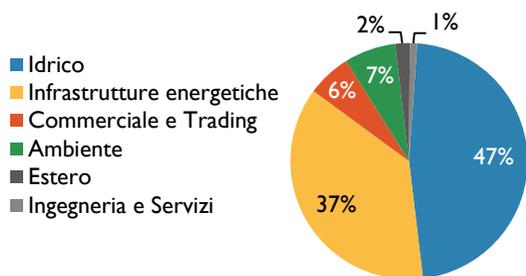
(mln€)	30/6/2019 (a)	31/12/2018 (b)	30/6/2018 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebitam. Finanz. Netto	2.842,5[^]	2.568,0	2.570,3	+10,7%	+10,6%
Capitale Investito	4.738,4	4.471,5	4.236,6	+6,0%	+11,8%

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

* Effetto consolidamento Gori: 34,2 mln€

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

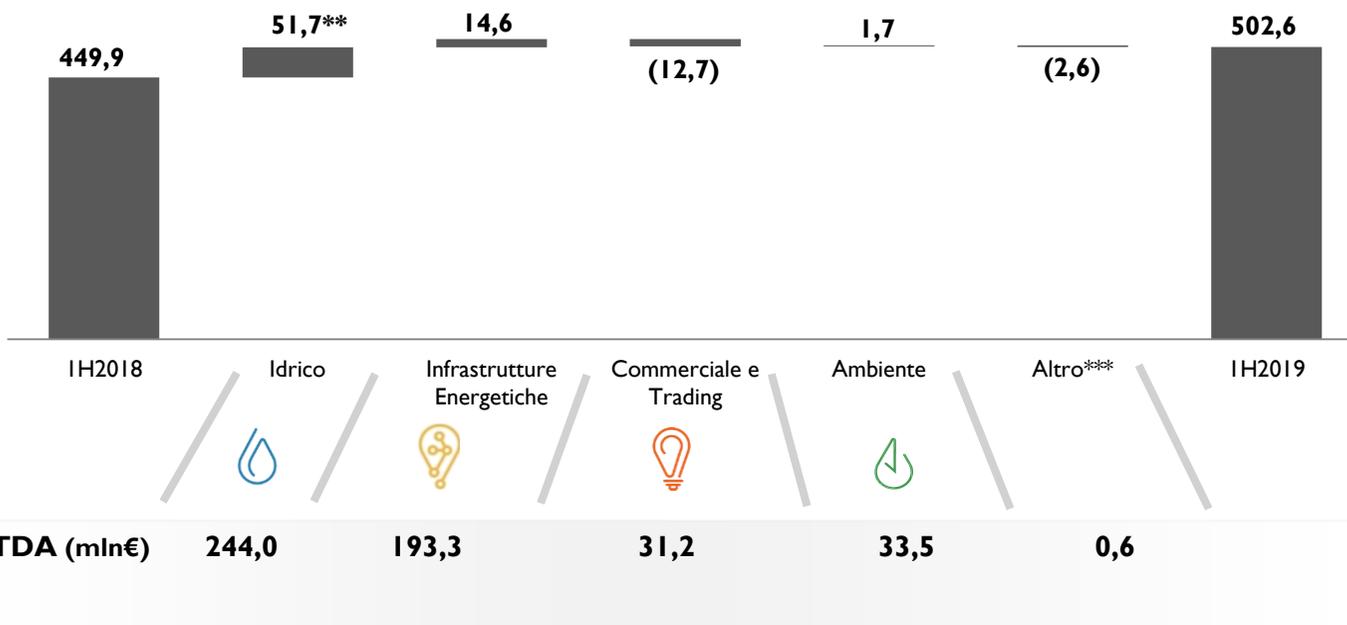
[^] Effetto applicazione IFRS16 dal 1° gennaio 2019 (+56,8 mln€)



EBITDA 1H2019



EBITDA (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

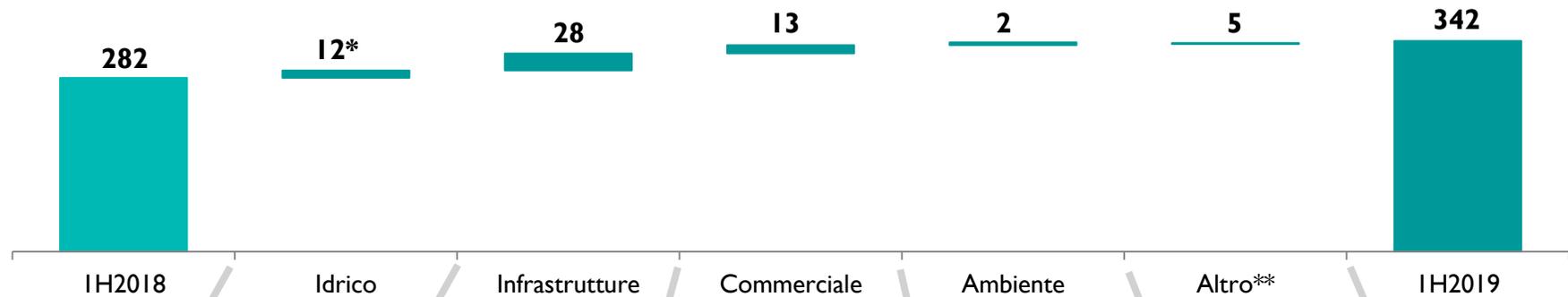
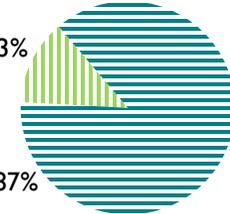
INVESTIMENTI (mln€)

Investimenti da attività non regolate

13%

Investimenti da attività regolate

87%



Investimenti

168

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

133

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

19

- Sistemi informatici
- Acquisizione clienti

11

- Ampliamento discarica di Orvieto
- Revamping impianto Monterotondo e Aprilia

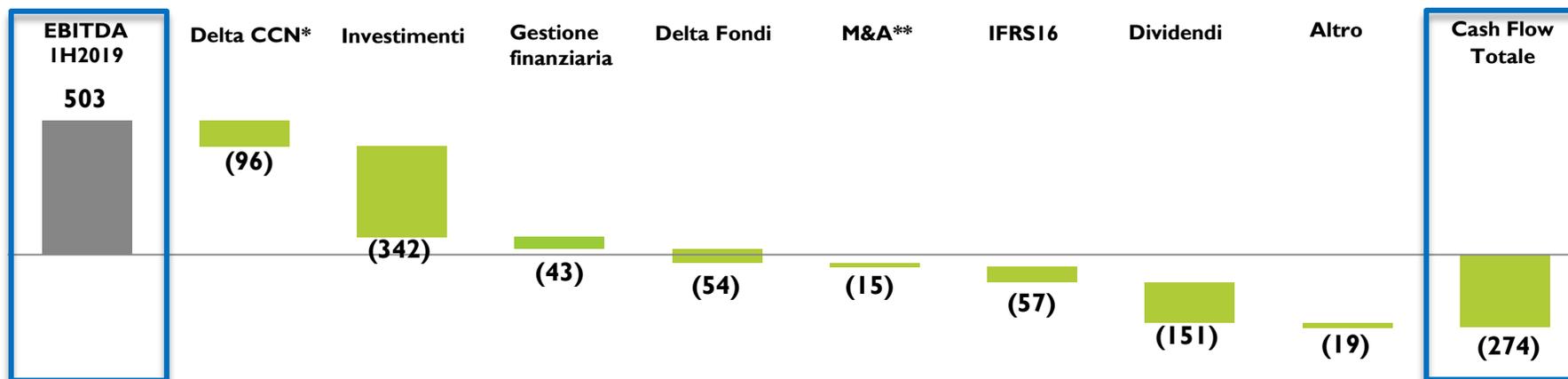
11

* Effetto consolidamento Gori (21 mln€)

** Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

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

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



* Al lordo delle svalutazioni su crediti

** Acquisizione di Pescara Distribuzione Gas

Indebitamento finanziario netto

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

30/6/2019

INDEB. FINANZ. NETTO /
PATRIMONIO NETTO

1,5x

INDEB. FINANZ. NETTO /
EBITDA LTM

2,9x

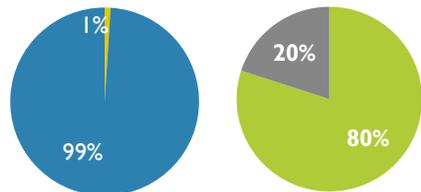
16 Maggio 2019 - Collocato con successo un prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 1,75%

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

Struttura del debito

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

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



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

Rating

FitchRatings

MOODY'S

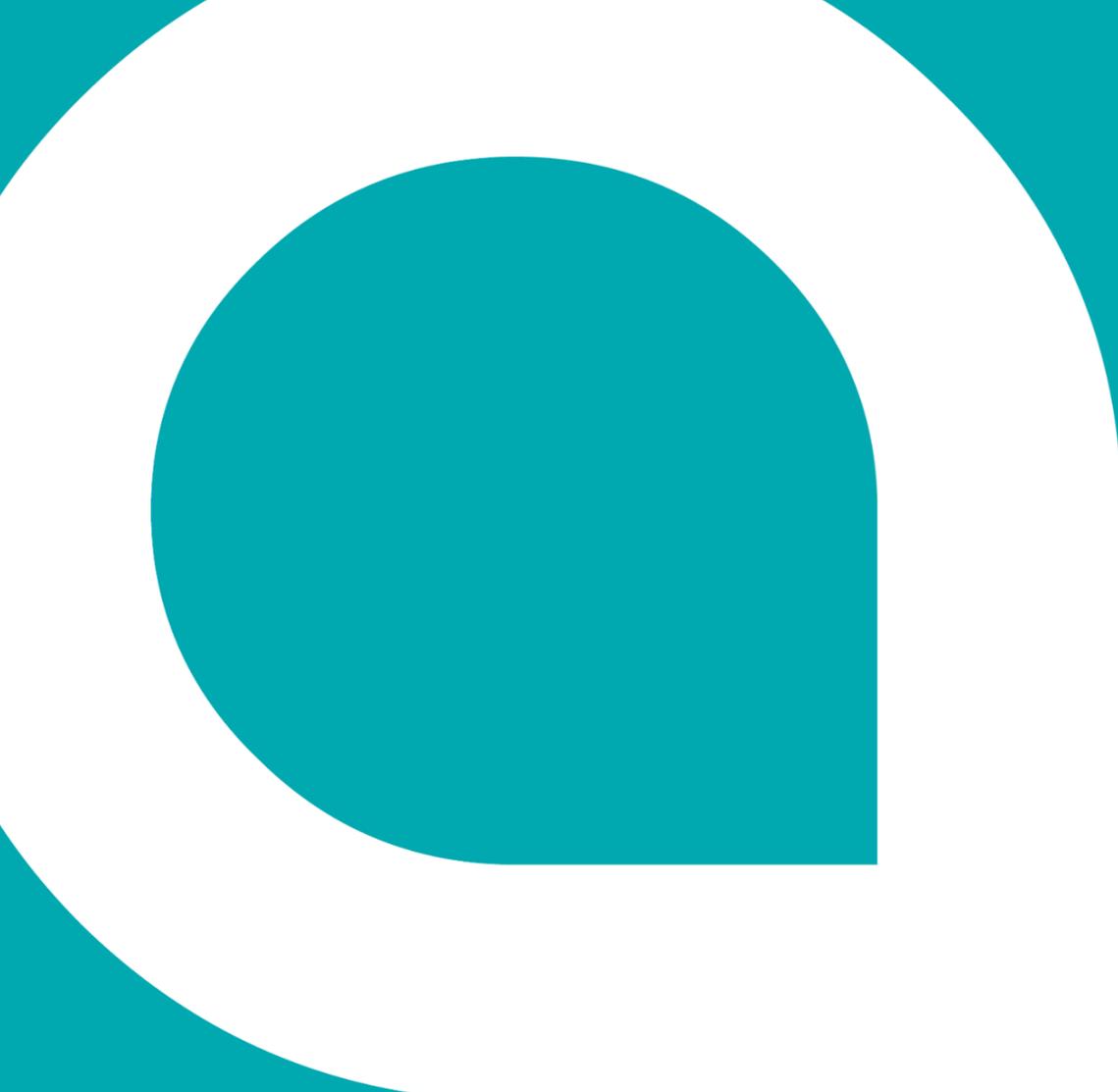
BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

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



Risultati 1Q2019

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

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

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

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

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

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

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

* Effetto consolidamento Gori: 17,3 mln€

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

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



Risultati 2018

2018 highlights economico-finanziari

Superati gli obiettivi 2018

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

Crescita organica +7,7% a 905 mln€

Conseguito target di Piano con 12 mesi di anticipo

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

* Effetto consolidamento Gori per due mesi: 12 mln€

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari

Idrico



KEY HIGHLIGHTS

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

EBITDA IN FORTE CRESCITA

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

EBITDA
principali
drivers

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

Infrastrutture energetiche



KEY HIGHLIGHTS

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

EBITDA IN CRESCITA

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

EBITDA
principali
drivers

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



Commerciale e Trading

KEY HIGHLIGHTS



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

EBITDA
principali
drivers

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

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



Ambiente

KEY HIGHLIGHTS



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

EBITDA IN LIEVE CRESCITA

EBITDA
principali
drivers

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

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

EBITDA e dati quantitativi

2018 highlights economico-finanziari



Estero ↑ Contributo positivo Aguas de San Pedro

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



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

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

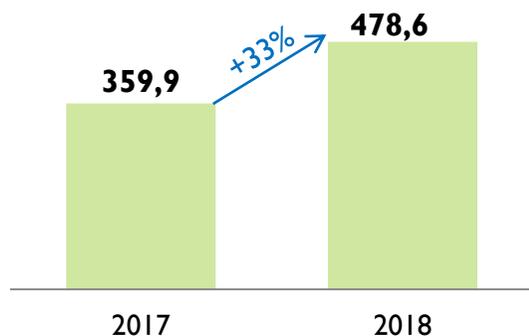


Capogruppo

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

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

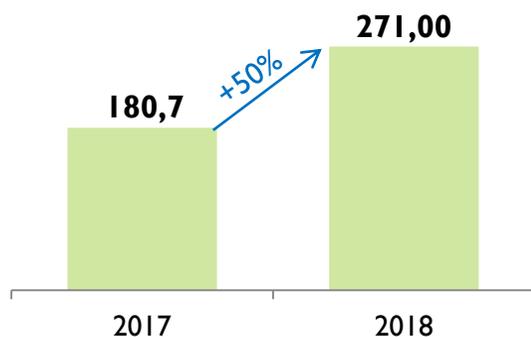
EBIT (mln€)



Numero medio dipendenti Gruppo

2018	2017
6.471 [^]	5.494

UTILE NETTO (mln€)



EVOLUZIONE DPS

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

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

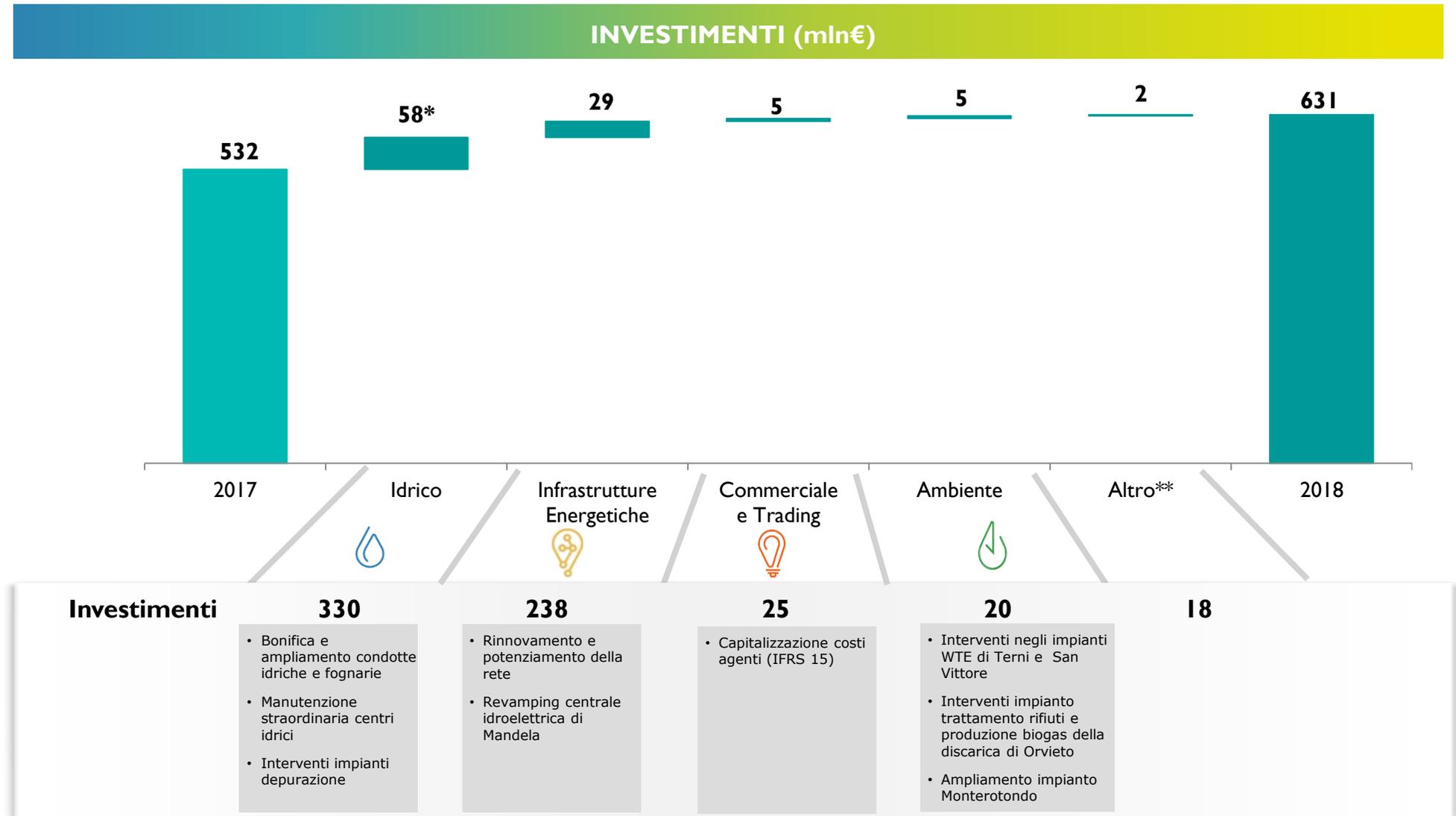
[^] Aumento dell'organico prevalentemente per variazioni di perimetro (Gori +746 unità; Consorzio Servicios Sur +172 unità)

* Determinato sul prezzo medio dell'anno

** Determinato sull'utile netto consolidato post minorities

Investimenti

Forte crescita degli investimenti, soprattutto nei business regolati



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

** Estero, Ingegneria e Servizi, Corporate

Cash flow

Forte miglioramento del capitale circolante nel 4Q2018

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

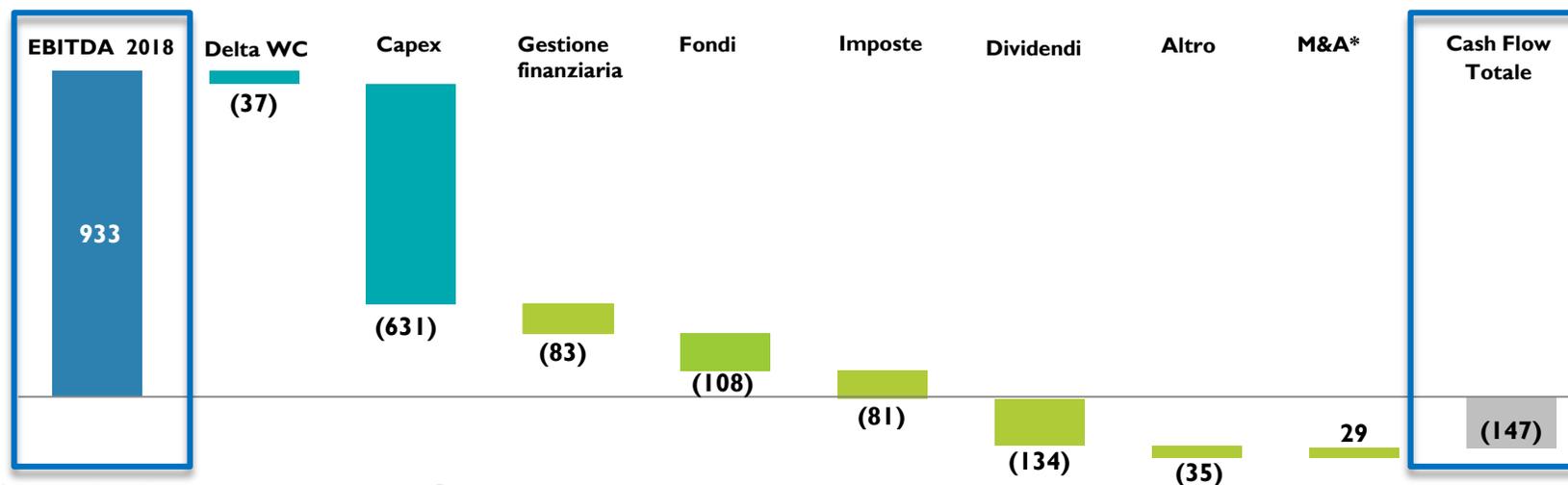
Ottime performance sui crediti commerciali

Misure di ottimizzazione del circolante

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

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

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



* Acquisizione Bioecologia e consolidamento Gori

Indebitamento Finanziario netto

Migliore della guidance

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

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

1,3x

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

1,3x

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

2,8x

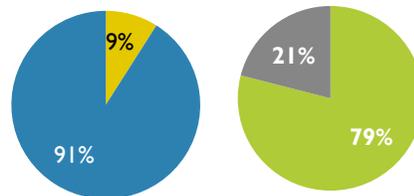
INDEB. FINANZ. NETTO/
EBITDA
31/12/2017

2,9x

Struttura del debito

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

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



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

Rating

FitchRatings

BBB+

Outlook stabile

MOODY'S

Baa2

Outlook stabile

Regolazione:

- *Idrico*
- *Distribuzione elettrica*
- *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%**

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.

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.

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

Documento di Consultazione 402/2019

DELIBERA ARERA 654/2015 struttura tariffaria

DELIBERA ARERA 583/2015 WACC

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

DELIBERA ARERA 639/2018 aggiornamento WACC

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

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

PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2016-2021

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

Scadenza concessione areti 2030

WACC ALTRE ATTIVITA'

TRASMISSIONE ELETTRICA

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

RETI GAS

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

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

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

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

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.
- WACC 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.