

aceea

Acea
Business
Plan
2020/24

27 Ottobre 2020

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



Q&A

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



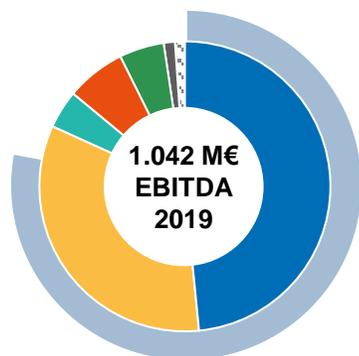
CLOSING REMARKS



Q&A

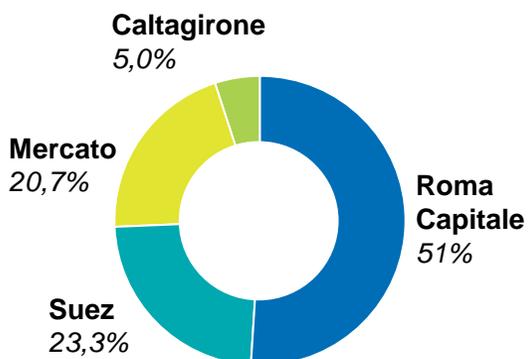
Acea è oggi una multi-utility leader nel panorama nazionale

EBITDA al 2019



81% regolato

Azionariato



Idrico

1° operatore
in Italia nei
servizi idrici

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



Infrastrutture energetiche

Tra i principali
operatori in
Italia nella
distribuzione
dell'energia

Con **10 TWh**
di elettricità
distribuita



Commerciale e Trading

Tra i principali
operatori
nazionali
nel mercato
dell'energia

con **6,5 TWh**
di elettricità
venduta



Ambiente

4° operatore
in Italia nel
Waste
Management

con **più di 1,3 milioni** di
tonnellate
di rifiuti
trattati/smaltiti



Generazione

Operatore green
nella generazione
in Italia

Con **più di 250 MW**
di capacità
installata¹



Ingegneria e servizi

L'azienda che
fornisce
servizi tecnici al
gruppo

con **oltre 100 M€** di
prestazioni
eseguite ogni
anno



Distribuzione gas

Ingresso nella distribuzione
gas con **~100k PdR²**

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



Q&A

5 mega trend stanno modificando le dinamiche dei mercati di riferimento delle utility



Sustainability & Circular Economy

- **Ruolo centrale** delle utility nella sostenibilità con focus sull'**economia circolare**
- **Tutela risorsa idrica** e riciclo-trasformazione del rifiuto in nuove risorse



Customer centricity

- «Change of paradigm» con il **valore del cliente** che assume **maggior importanza**
- Transizione da «**Commodity-Based**» a «**Service-Based**»



Energy transition

- Spinta alla **decarbonizzazione**, phase-out carbone vs **forte spinta RES**
- **Elettrificazione** con nuovi consumi di energia legati a nuovi fabbisogni in coerenza con il **New Green Deal europeo**



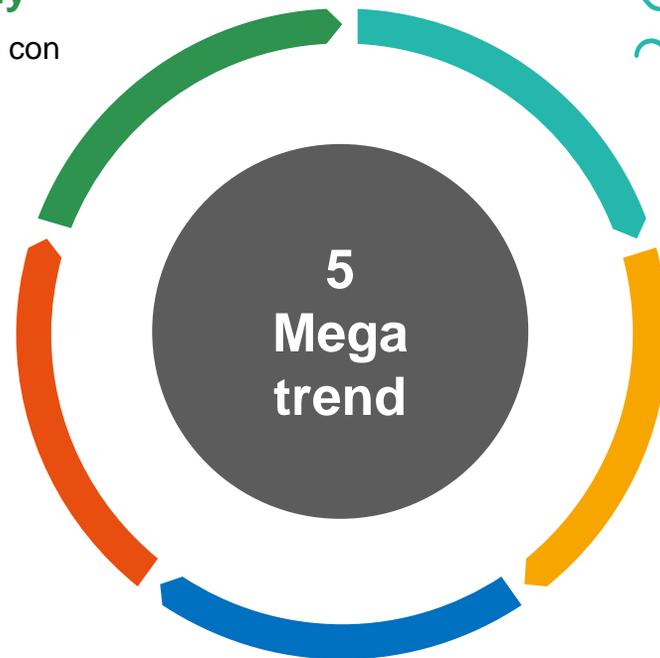
Innovazione e Digital

- **Digital e innovation** lungo tutta la value chain, come **abilitatore dello sviluppo**
- Abilitazione tecnologica di **nuovi servizi avanzati** (e.g. predictive maintenance, smart meter)



Consolidamento mercati di riferimento

- In alcuni mercati di riferimento (e.g. Waste, Idrico) si registra un progressivo **consolidamento della competizione**
- Opportunità per utility di posizionamento come **leader di geografico o di filiera**





Growth

Crescita guidata dal mercato regolato, con **rilevante impatto** sulla **RAB...**

6,7%

EBITDA CAGR atteso
2019-2024

5,9 B€

RAB 2024



Renewables

...sostenuta anche dagli **investimenti in rinnovabili**, sia utility scale sia consumer

747 MW

Capacità FTV installata
al 2024

~1000

Impianti FTV domestici
al 2024



Innovation

...così come dagli investimenti in **nuovi servizi innovativi** (VAS)

0,6 B€

Investimenti in
innovazione 2020-24

2200+

Colonnine di ricarica di
veicoli elettrici al 2024



Delivery

...dimostrando negli anni un track record storico di **performance superiori ai target**

>5%

Media EBITDA outperformance
vs. piano (ultimi 3 anni)

4,7 B€

Capex e M&A 2020-24



Sustainability

...con crescente attenzione all'**impatto ambientale** e **l'economia circolare**

-11 pp

Perdite idriche al 2024

150+

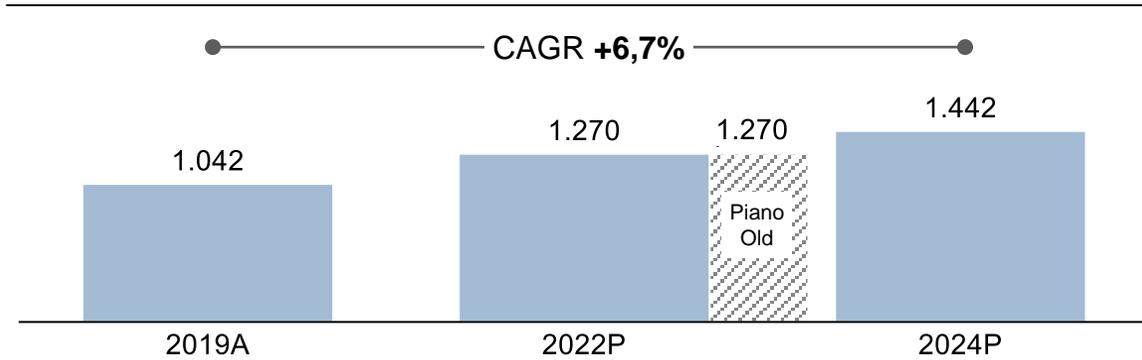
Compostiere «Smart
Comp» al 2024

Acea protagonista delle infrastrutture e della sostenibilità

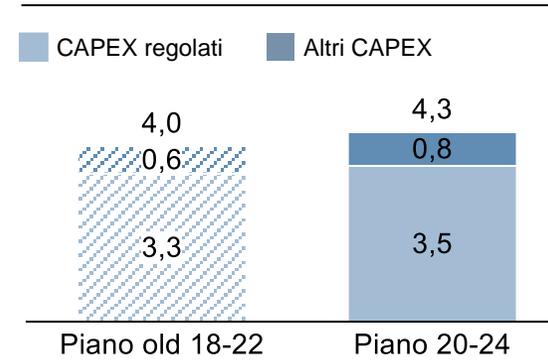
Consolidato di Gruppo

Key financials

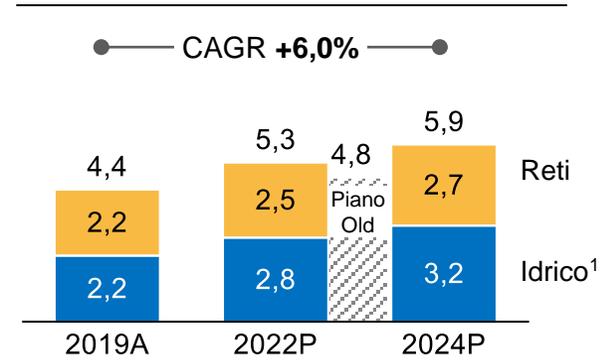
EBITDA | M€



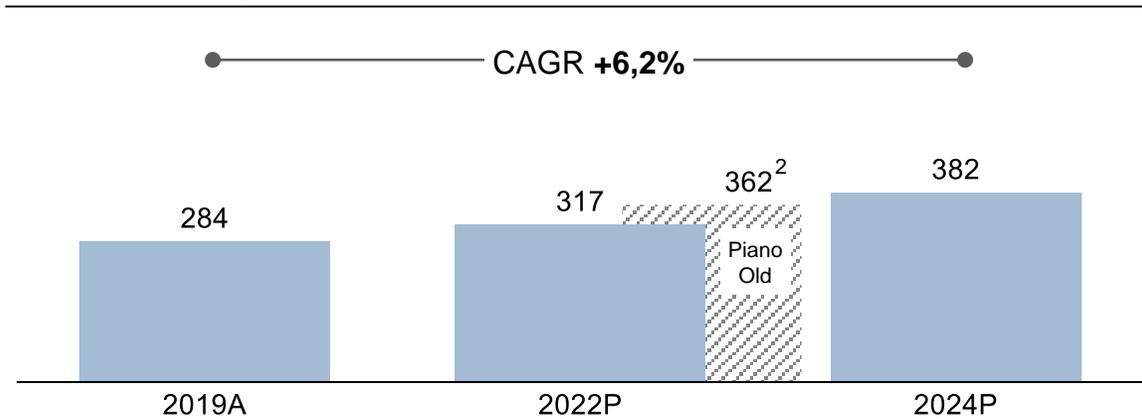
CAPEX cumulati | B€



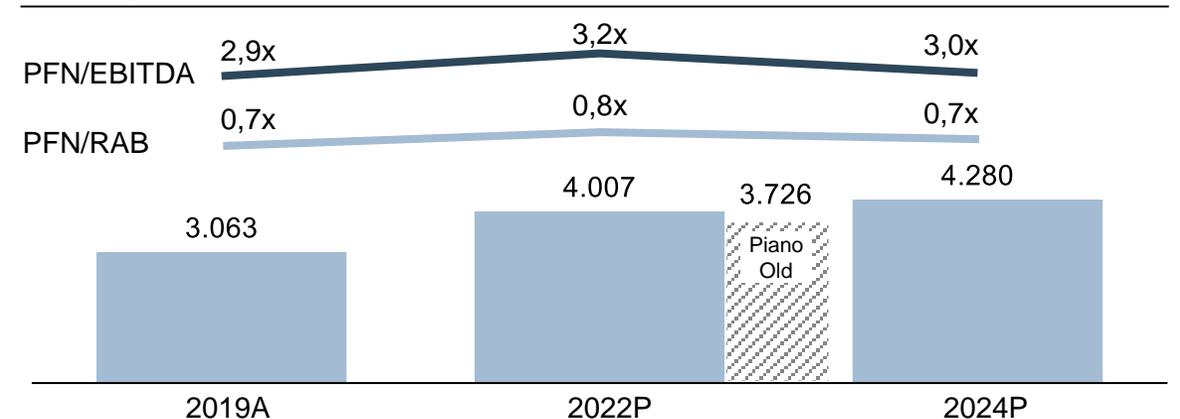
RAB | B€



Utile Netto | M€



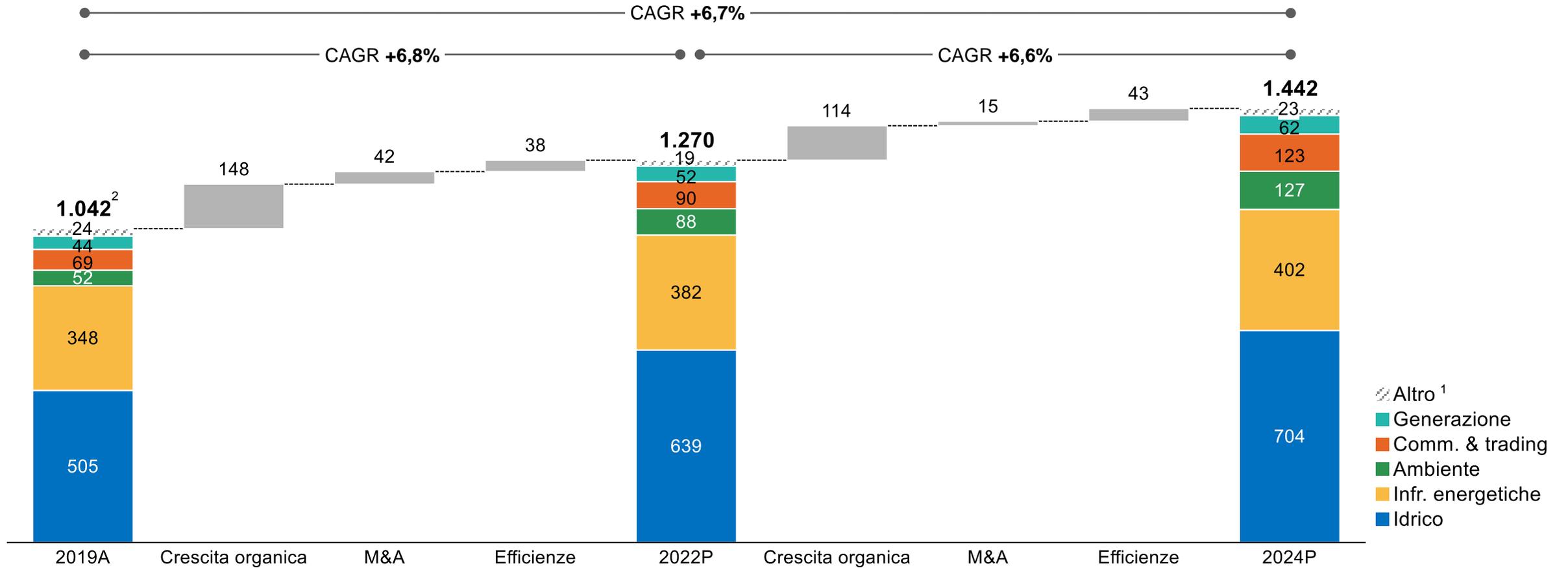
PFN | M€



Consolidato di Gruppo

Key financials

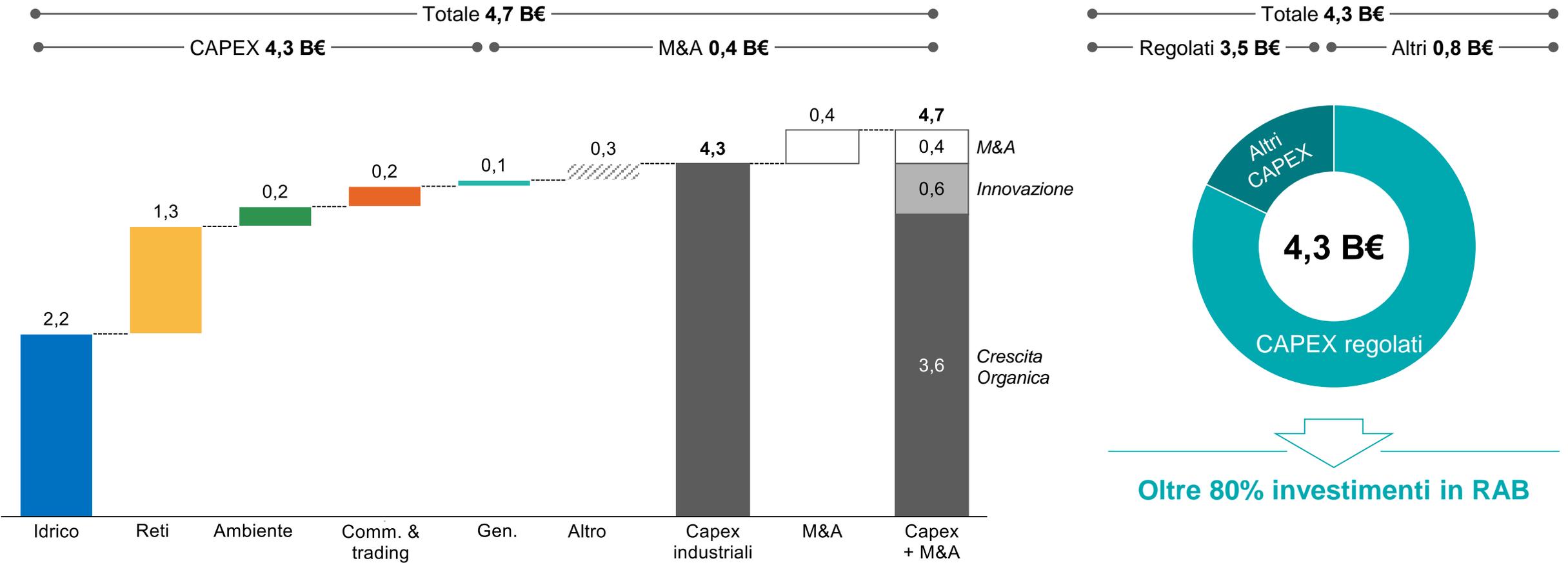
Evoluzione EBITDA | M€



Consolidato di Gruppo

Evoluzione CAPEX e M&A

Evoluzione CAPEX e M&A | B€



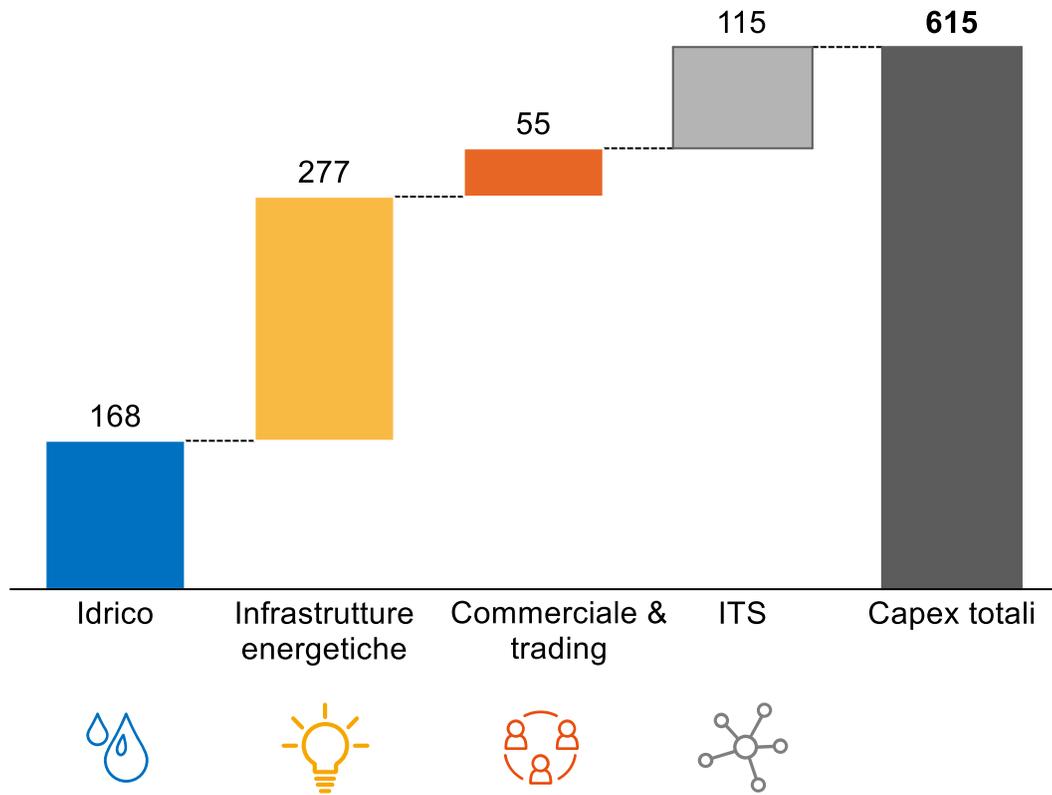
Oltre 80% investimenti in RAB

Consolidato di Gruppo

Innovazione driver di crescita

INNOVATION

Focus investimenti in Innovazione | M€, 2020-2024



Iniziative selezionate

-  **500k+** smart meter installati
-  Ottimizzazione delle performance della rete tramite **Water Management System**
-  **1,3M** smart meter 2G installati
-  Nuova **Centrale di Governo** al servizio della rete
-  **+100K** clienti digital (acquisiti tramite canali digital)
-  **2.200+** colonnine di ricarica installate
-  **150+** compostiere smart comp installate
-  Corporate **data lake** e **data-driven** asset management (*data-driven company*)
-  Sviluppo di una **nuova piattaforma CRM** Salesforce



Oltre 2 B€ correlati a specifici target di sostenibilità scelti per priorità e rilevanza per il Gruppo

SOSTENIBILITÀ

Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs)



Relativi ad investimenti in sostenibilità



Rating di sostenibilità di Acea



A-
Leadership



EE-
Positivo

Investimenti correlati a target di sostenibilità | M€, 2020-2024

2,1B€ di investimenti correlati a target di **sostenibilità** in arco piano (+400M€¹ vs. precedente Piano Acea):



Note: (1) +180M€ per installazione di smart meter idrici ed elettrici, +120M€ per interventi di efficientamento e resilienza delle reti elettriche, +100M€ per efficientamento del sistema di depurazione (2) Include 206M€ di M&A



Nuovi target di sostenibilità ancora più sfidanti rispetto al precedente Piano

SOSTENIBILITÀ

Target Acea al 2024 (vs. 2019)



Consolidato di Gruppo

Solida struttura finanziaria

Highlights

Working Capital

Assorbimento medio **capitale circolante** in arco piano (~40 M€/anno¹)

Rating

FitchRatings

MOODY'S

BBB+

Baa2

Outlook stabile

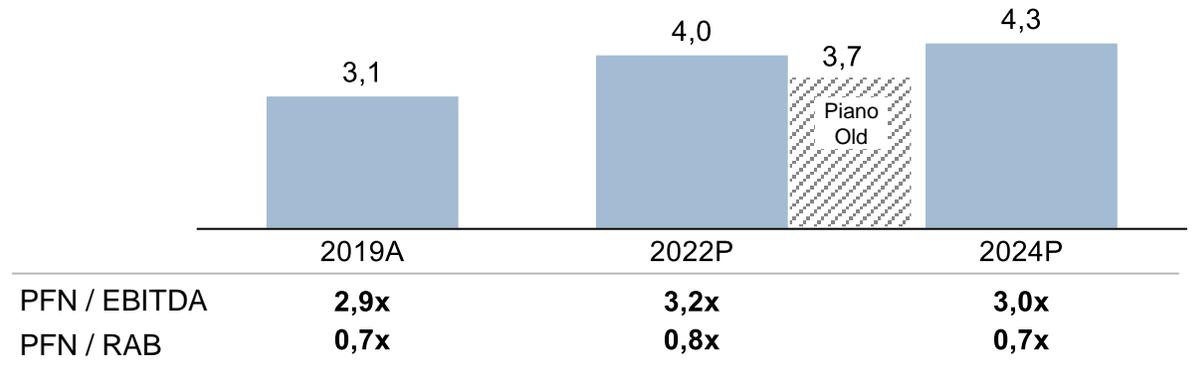
Outlook stabile

Debito

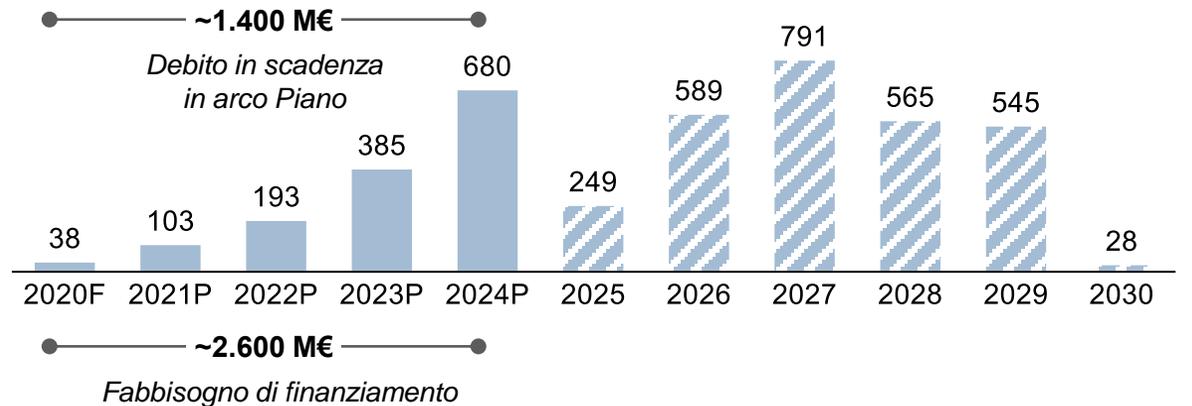
Situazione al 30/06/2020

- ~5,8 anni durata media debito
- ~1,8% costo medio debito
- 82% debito a tasso fisso
- 600M€ di linee committed

Posizione Finanziaria Netta | B€



Debito finanziario | M€



Aumento distribuzione dividendi vs. Piano precedente



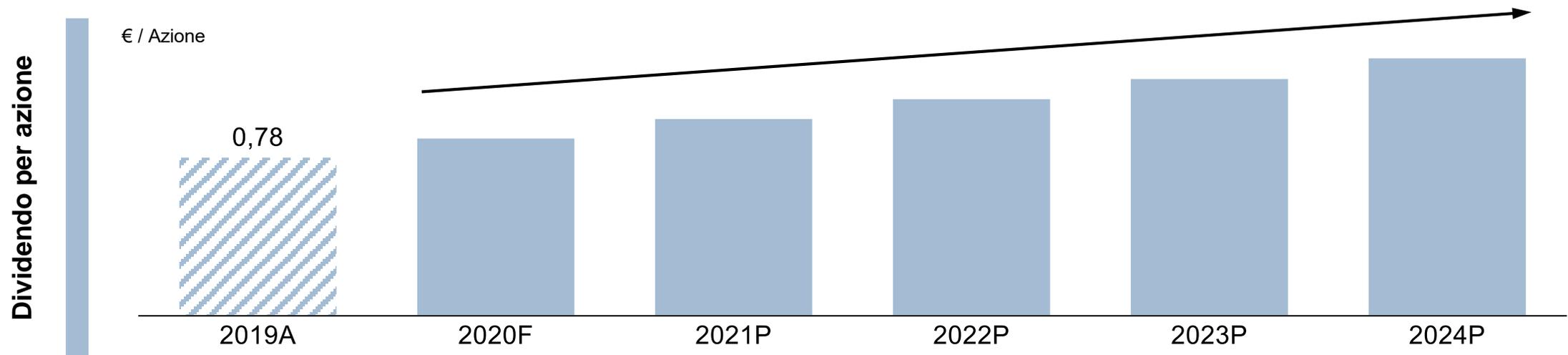
Dividendi in **aumento** vs. Piano precedente



860M€ dividendi distribuibili in arco Piano



0,80 €/azione dividendo minimo nel 2021



Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS

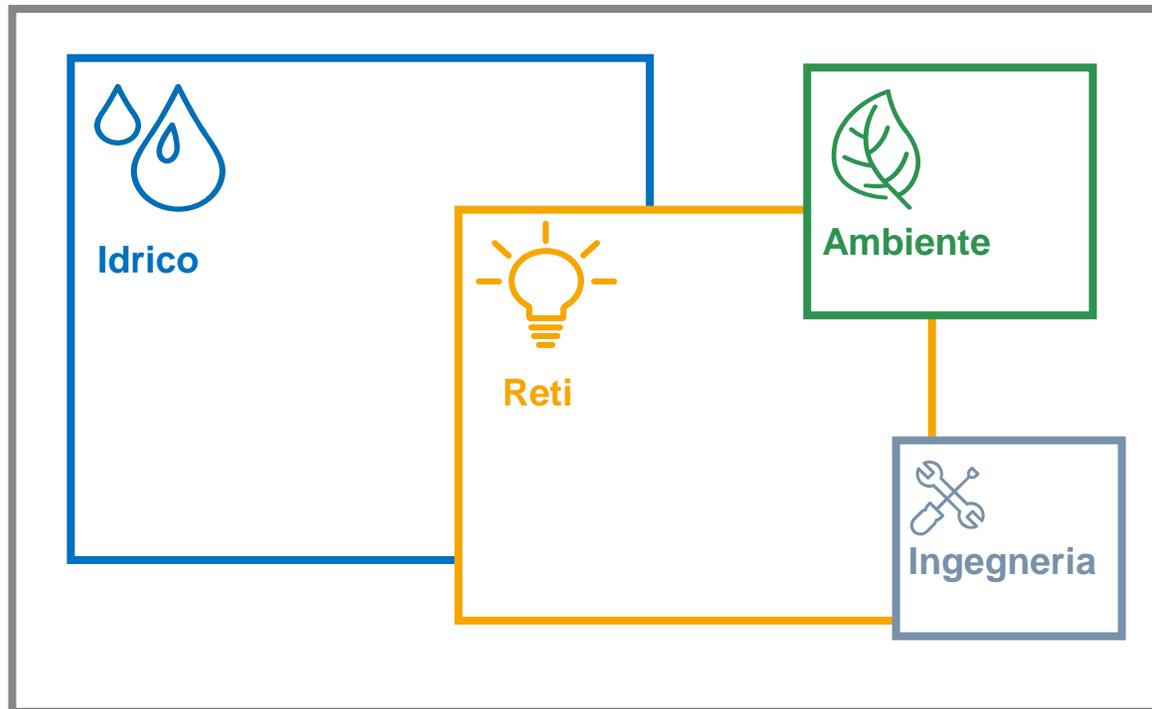


Q&A

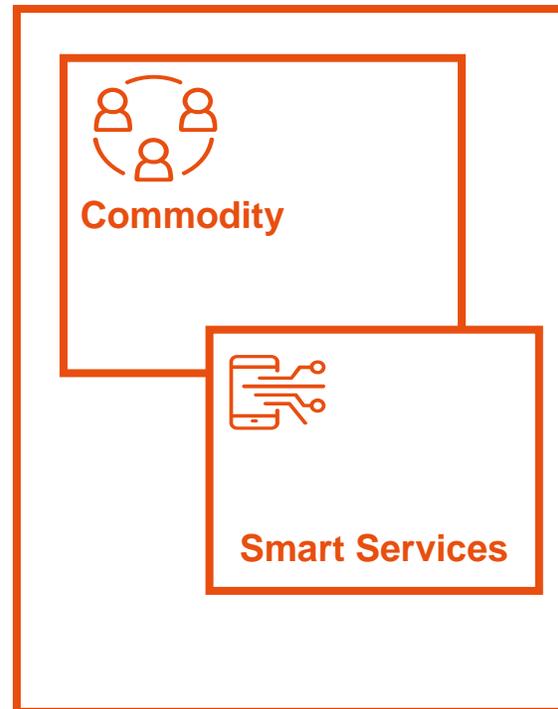
Nuova struttura organizzativa per massimizzare il valore dal portafoglio di business del Gruppo

NUOVA ORGANIZZAZIONE

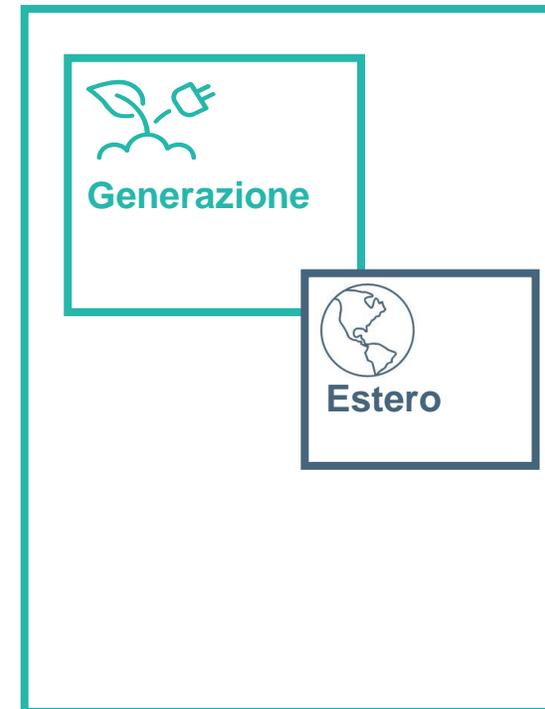
Operations



Commerciale

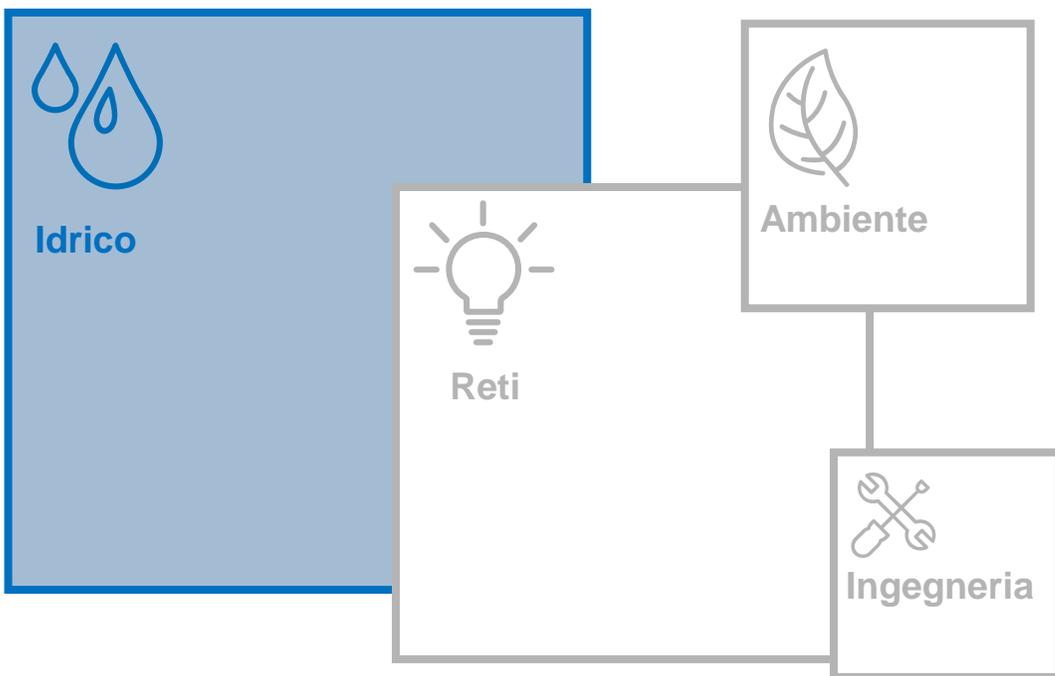


Generazione / estero

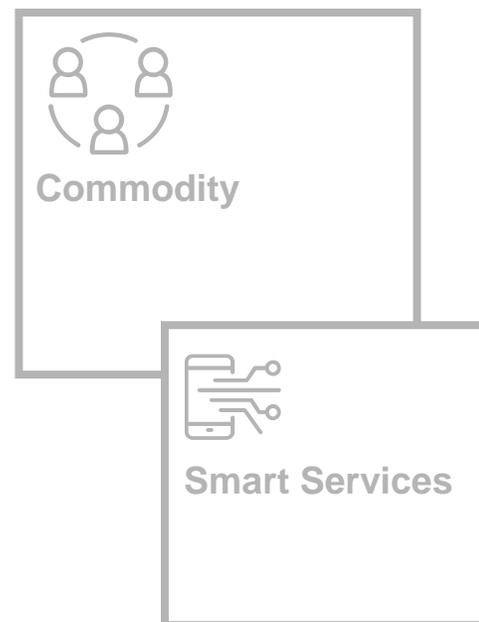


Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero





Idrico

Iniziative principali

Sviluppo di una **Smart Water Company** per la **sostenibilità** della risorsa migliorando **qualità ed efficienza**

Espansione tramite **partecipazione a nuove gare** in altri territori



Piano di installazione **smart water meter** e progetti **distrettualizzazione** rete

+500k
smart meter installati



Proseguimento nel percorso virtuoso di **tutela della risorsa idrica** con riduzione delle perdite

-11 pp
perdite
in arco piano¹



Razionalizzazione **piccoli impianti di depurazione**

36
impianti razionalizzati



Ottimizzazione delle **performance** della rete tramite **Water Management System**

-15 pp
incidenza guasti



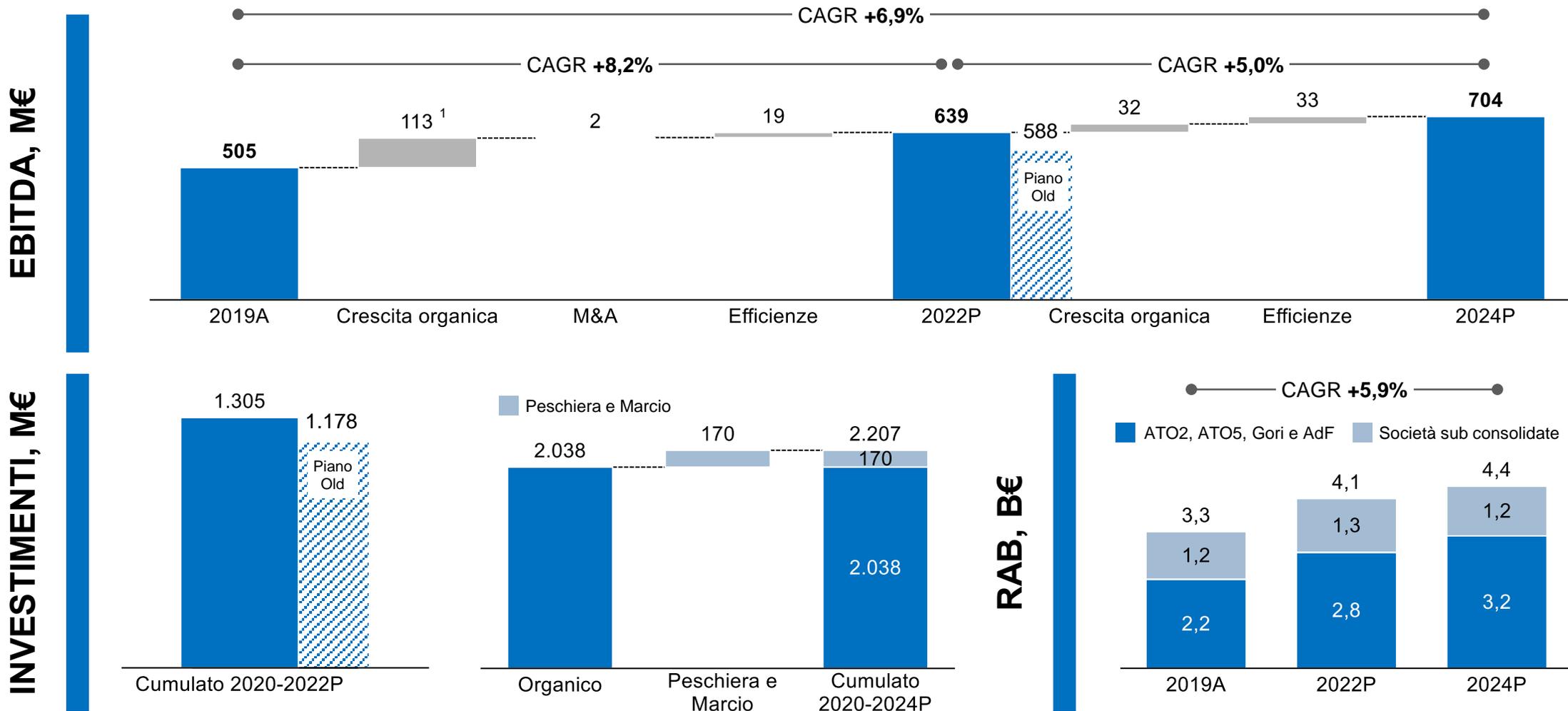
Securitizzazione approvvigionamento con **raddoppio del Peschiera e Marcio**

170 M€
CAPEX a Piano



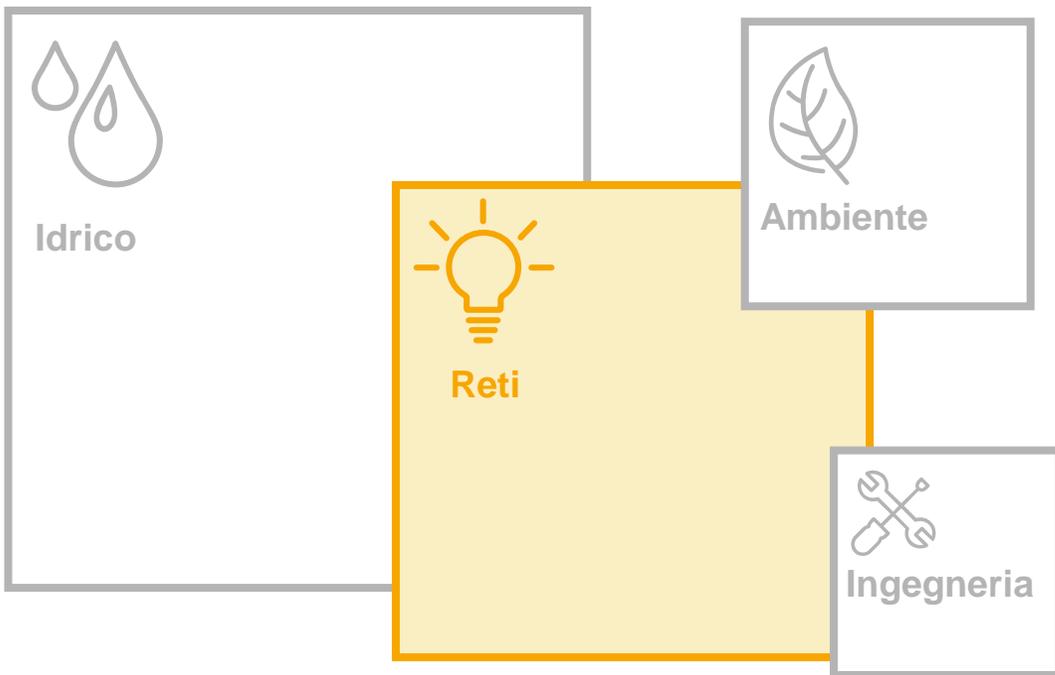
Idrico

Key financials

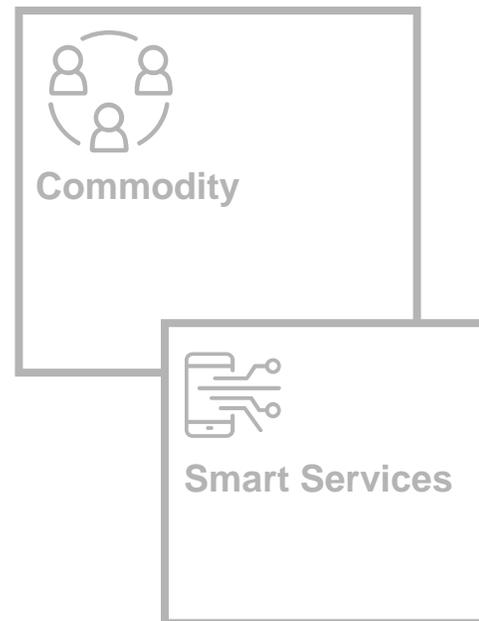


Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero



Attore principale
dell'**energy transition**
con progetti abilitanti
per la **maggiore**
elettrificazione e
integrazione della
generazione distribuita



Investimenti per la resilienza della rete con interventi su **specifiche cabine** remunerati a premio verso il WACC di riferimento

145+ M€
investimenti



Digitalizzazione della rete tramite telecontrollo e **soluzioni IoT** sulla rete privata e pubblica

60%+
cabine BT/MT



Interventi sulla rete funzionali alle logiche della nuova regolazione sulla **continuità del servizio** (riconosciuta sospensione penalità)

155+ M€
investimenti



Installazione **smart meter 2G**

1,3 M
contatori installati
al 2024



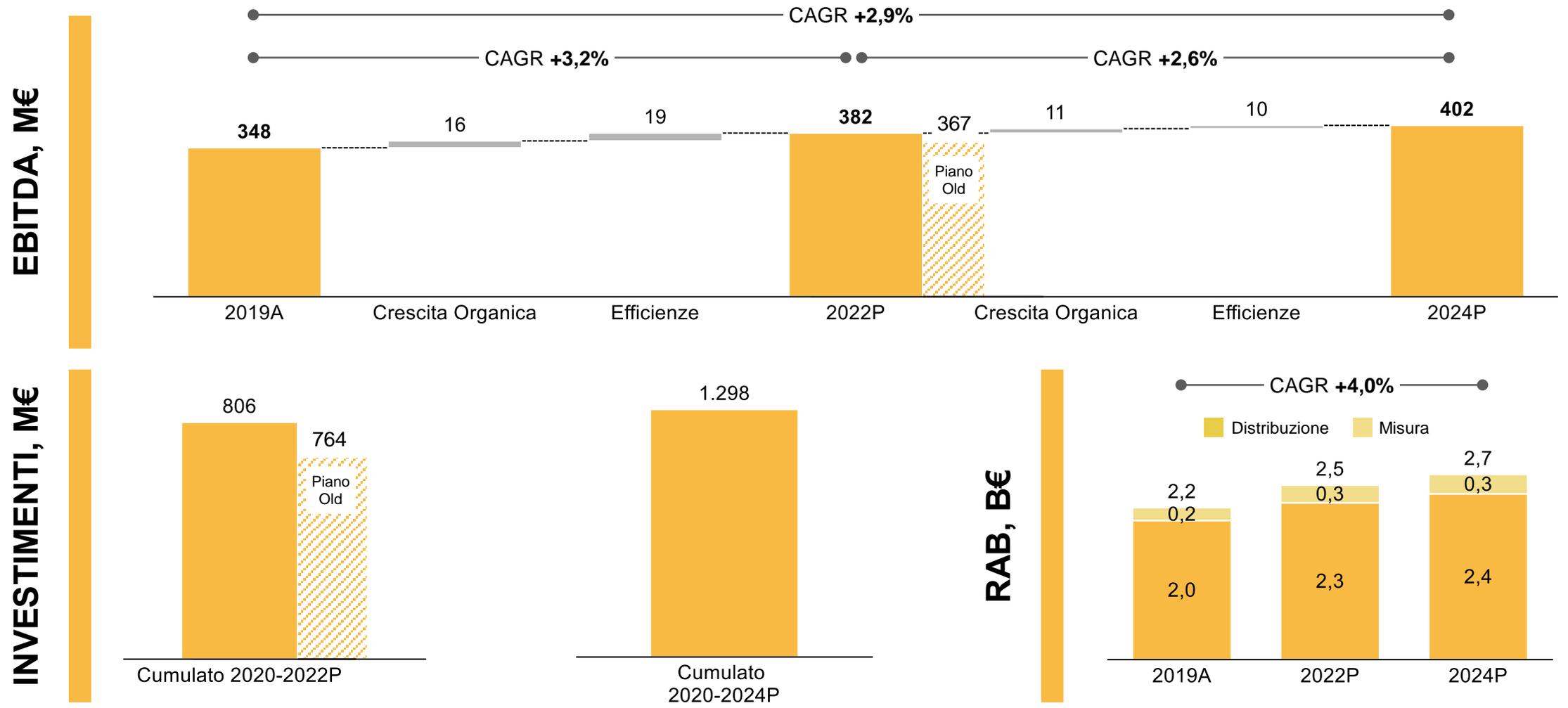
Nuova **Centrale di gestione** del servizio di rete

13+ M€
investimenti



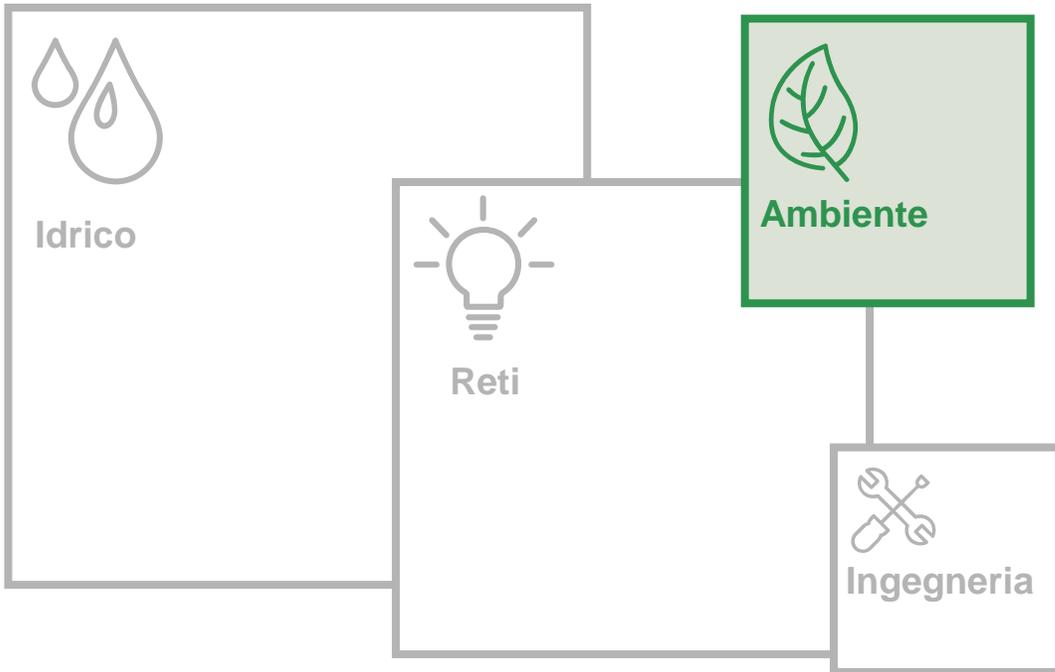
Infrastrutture energetiche

Key financials

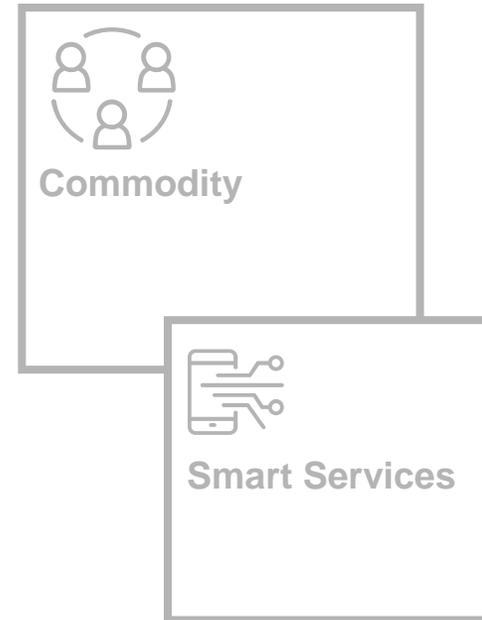


Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero





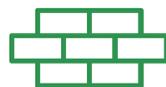
Ambiente

Iniziative principali

Consolidamento del mercato verso

l'**economia circolare** anche in logica «**one-stop-shop**»

Accelerazione nella **chiusura del ciclo dei rifiuti** nel Centro Italia



Consolidamento del «core business» nel recupero energetico (WtE) e smaltimento del rifiuto indifferenziato e della frazione organica

+0,5 Mt/a
capacità incrementale
al 2024



Rafforzamento nelle filiere del **Waste-to-Material (WtM) in ottica circular economy** (e.g. plastica, carta, ...)

+0,6 Mt/a
capacità incrementale
al 2024



Ulteriore sviluppo del mondo dei **rifiuti speciali** anche **in sinergia con le attività di Gruppo** nel settore idrico (e.g. fanghi) e WtE (e.g. ceneri)

+0,5 Mt/a
capacità incrementale
al 2024



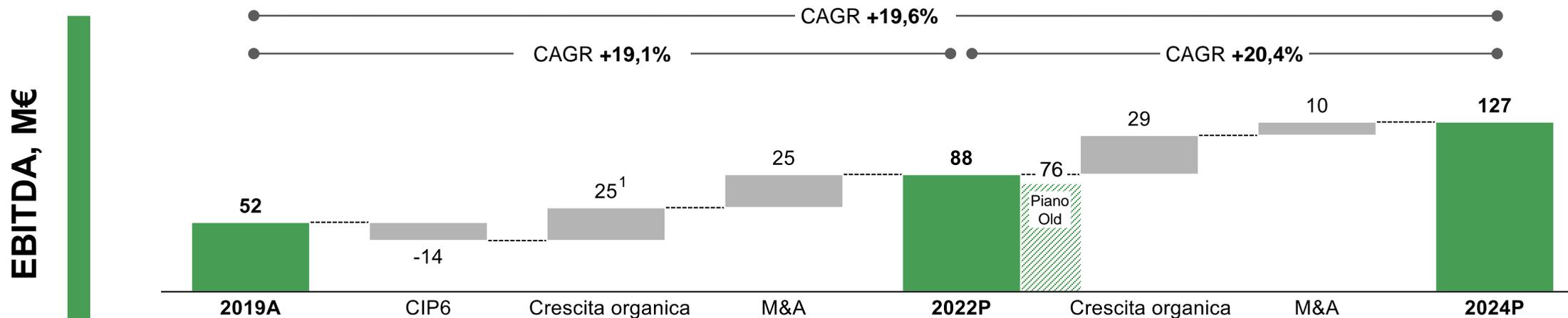
Creazione di valore da post-merger delle società acquisite e **sviluppo sinergie industriali** tramite messa a regime del modello operativo e integrazione nei sistemi di controllo del Gruppo

15+
Impianti acquisiti
al 2024

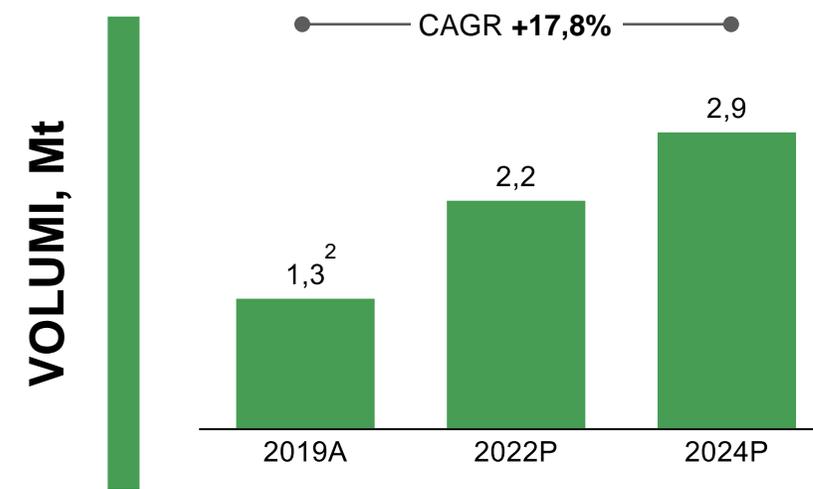
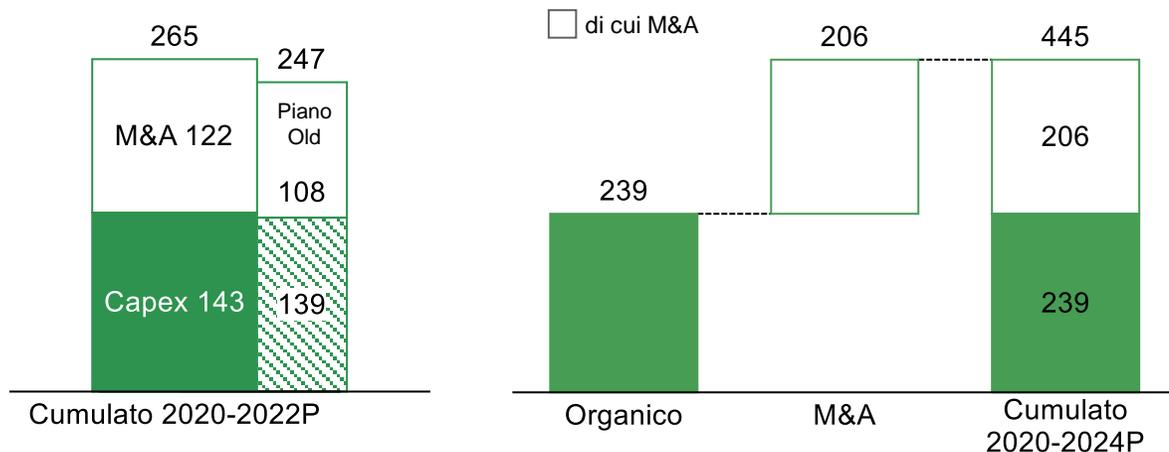


Ambiente

Key financials



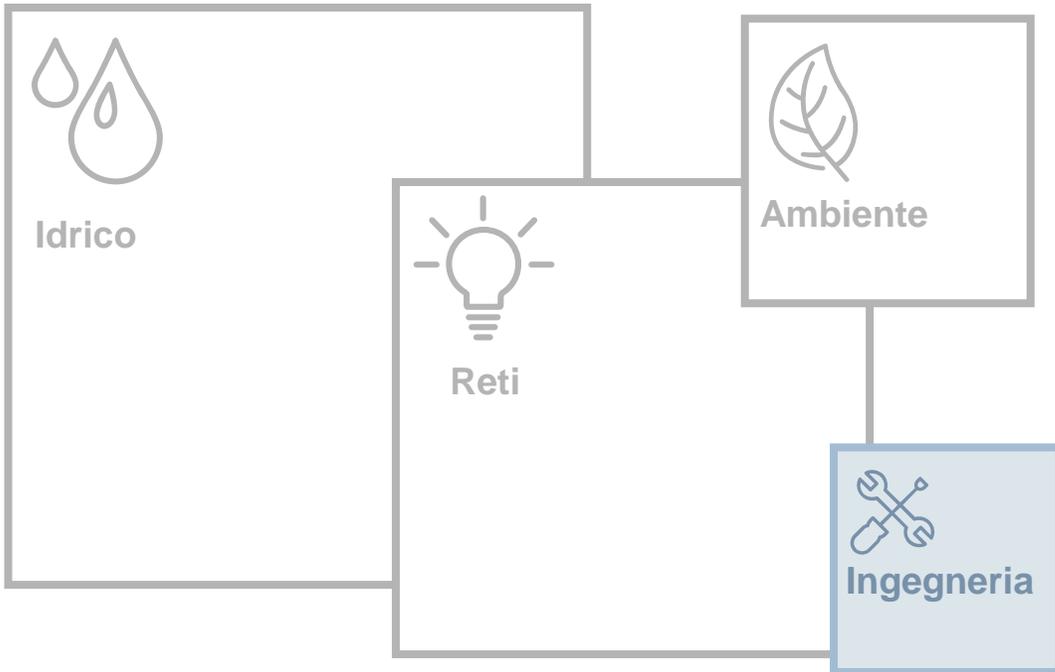
INVESTIMENTI E M&A, M€



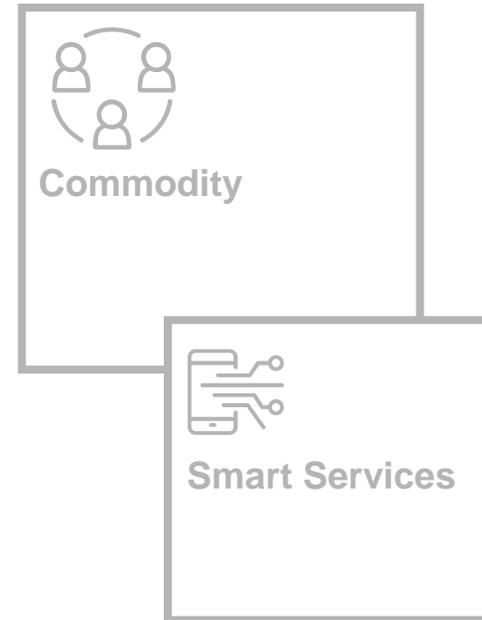
Note: (1) Include importi relativi agli investimenti in operazioni già concluse nel 2020; (2) Include tutti i volumi trattati nell'anno delle operazioni di M&A del 2019

Agenda

Operations



Commerciale



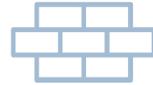
Generazione / estero





Ingegneria e servizi Iniziative principali

Sviluppo di una
**building oriented
company** per una
gestione chiavi in
mano delle attività di
**costruzione ed
engineering**



Integrazione della partecipazione in **SIMAM** e focalizzazione sulle **attività core ingegneristiche**

+10 M€
EBITDA 2024



Realizzazione impianti tramite l'**internalizzazione dell'attività di costruzione** in ottica EPC

+440 M€
Impianti realizzati
al 2024



Performance improvement finalizzato alla riduzione dei costi unitari del SII

+20%
Insourcing margine
general contractor



Gestione end-to-end degli investimenti con riduzione dei tempi di esecuzione e **rafforzamento delle attività di laboratorio**

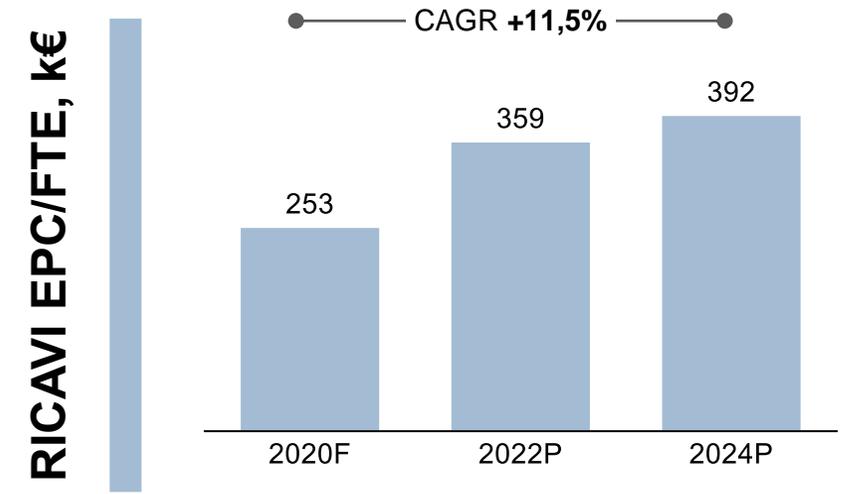
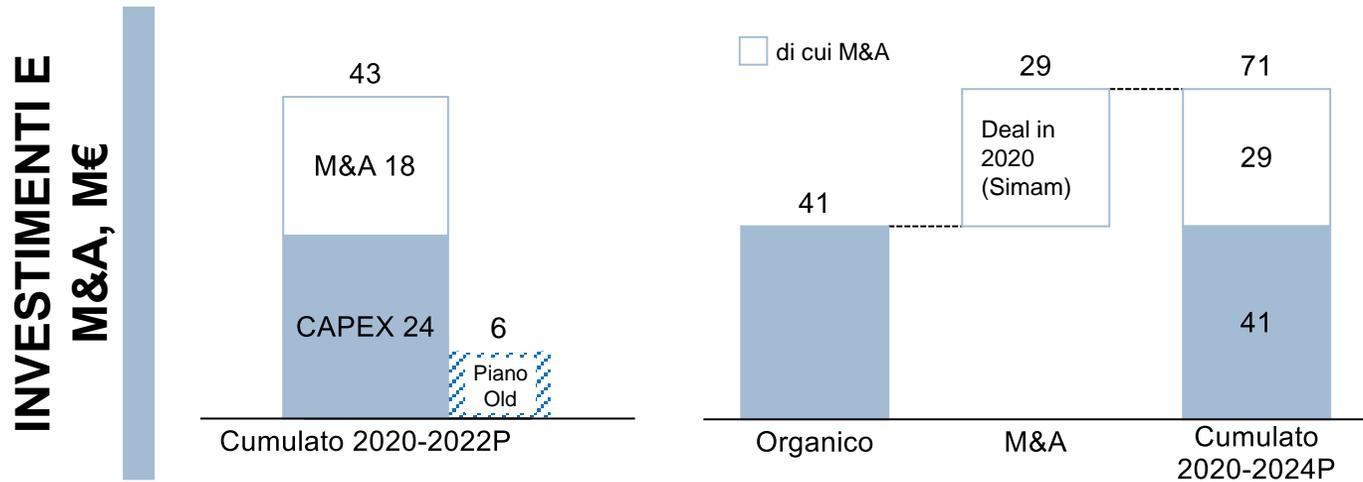
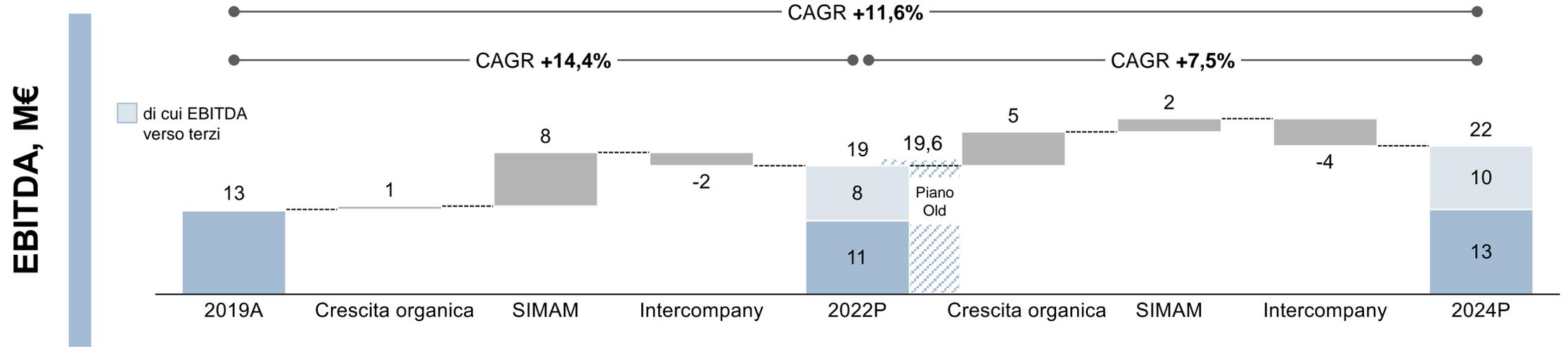


Creazione di una **direzione commerciale** per sostenere lo sviluppo e di un **Polo di ricerca**



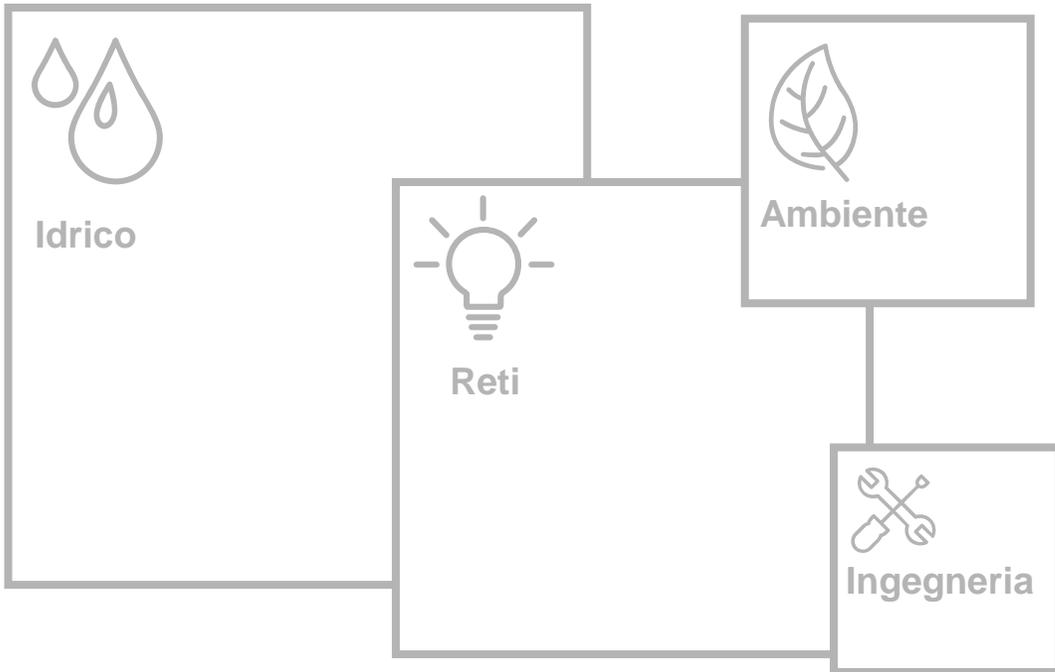
Ingegneria e servizi

Key financials

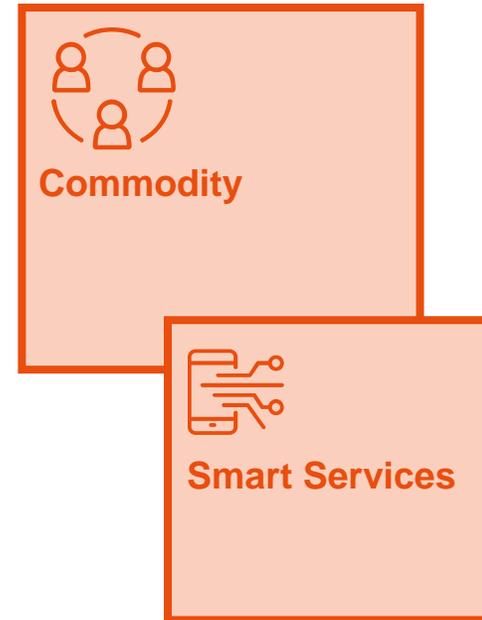


Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero



Crescita
commerciale nel
Centro e Sud Italia,
sostenuta anche da
superamento della
maggior tutela e da
offerte «**digital**»



Focus sui territori di riferimento con rafforzamento nel **Centro e Sud Italia**

+240k
clienti (crescita netta vs 2019)



Opportunità di cross-selling e up-selling nel passaggio da mercato tutelato a mercato libero nel 2022

~700k
clienti passati a libero



Spinta sulla penetrazione del dual fuel (i.e. gas) sulla base clienti esistente

+80k
Clienti Gas vs 2019



Digital Attack anche attraverso una **nuova piattaforma** di gestione della **customer journey**

+100k
clienti digital vs 2019



Commerciale e Trading: focus Smart Services

Iniziative principali

Sviluppo di una
**Services-Based
Company** per
rafforzare la relazione
con il cliente e
valorizzare i brand del
Gruppo Acea



Sviluppo organico del segmento e-mobility con aumento colonnine e avvio servizi a valore aggiunto

2.200+
Colonnine al 2024



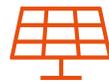
Spinta sull'offerta di **servizi energy efficiency** sfruttando opportunità da **incentivi fiscali**

100+
condomini al 2024



Installazione compostiere «Smart Comp», con impianto gestito in remoto attraverso una piattaforma IoT sviluppata da Acea

150+
compostiere installate



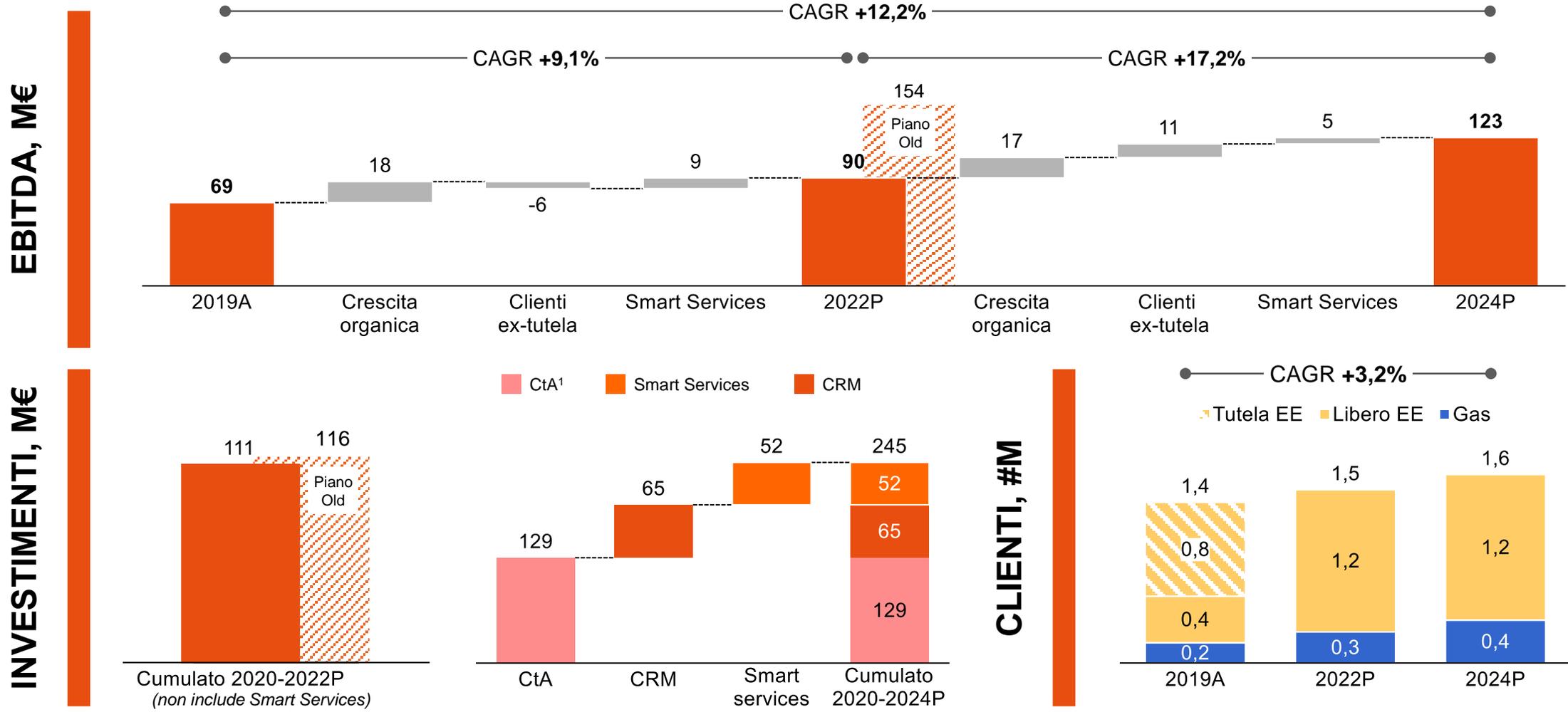
Installazione di **impianti fotovoltaici e solari termici residenziali**

~1.000
impianti installati al 2024



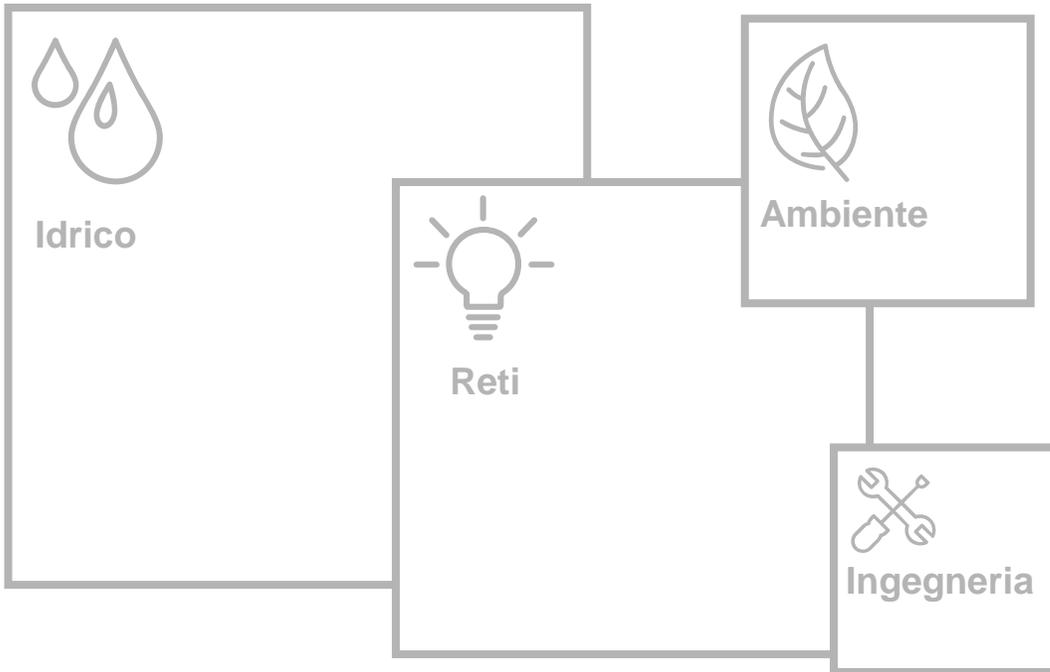
Commerciale e Trading

Key financials



Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero



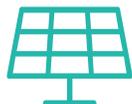
Crescita del
portafoglio **FTV** per
cogliere opportunità
dal processo di
transizione
energetica e
decarbonizzazione



Crescita rinnovabili al fine di cogliere **opportunità** offerte **dal processo di decarbonizzazione**

747 MW

installati al 2024



Nuovi impianti FTV **greenfield in aree industriali e agricole**

569 MW

installati al 2024



Nuove operazione di M&A per accelerare l'ampliamento del portafoglio

178 MW

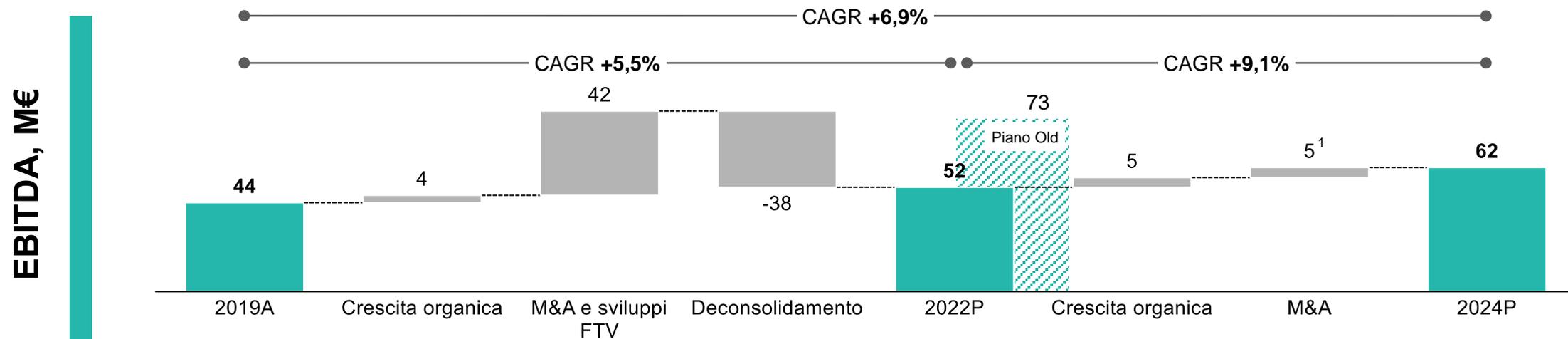
al 2024



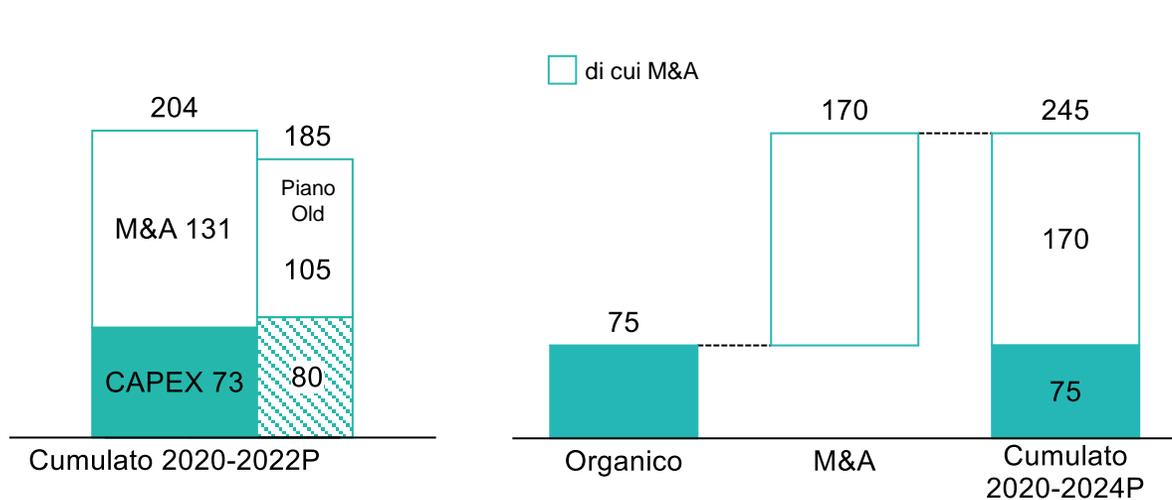
Deconsolidamento della partecipazione nel FTV per ridurre **impatto su PFN** e rafforzare la **crescita nelle rinnovabili, diventando uno dei principali operatori del mercato**

-150 M€

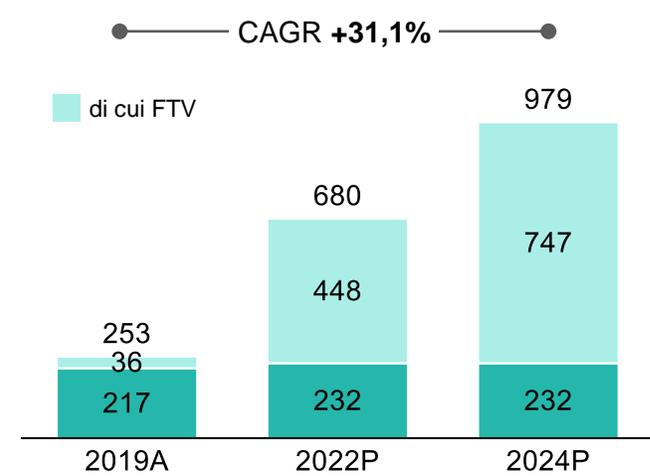
PFN deconsolidata



INVESTIMENTI E M&A, M€

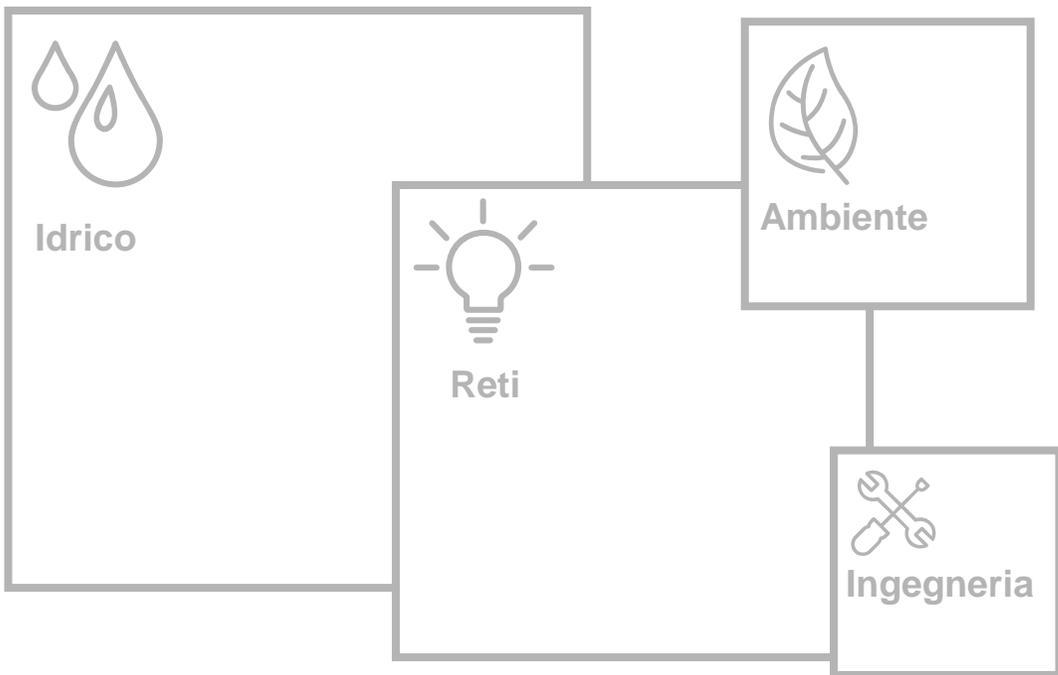


POTENZA, MWe

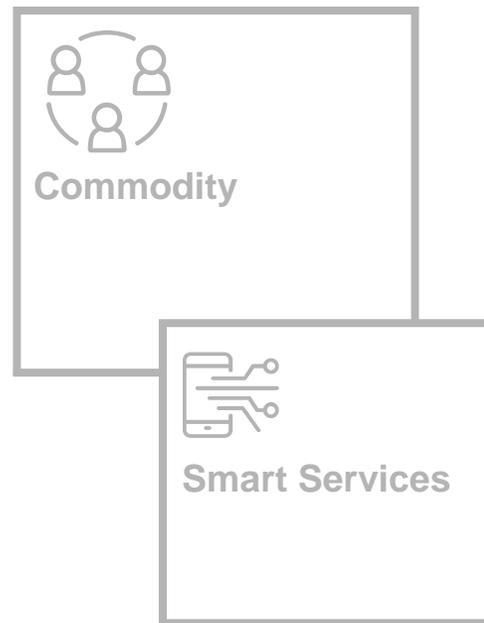


Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero





Estero

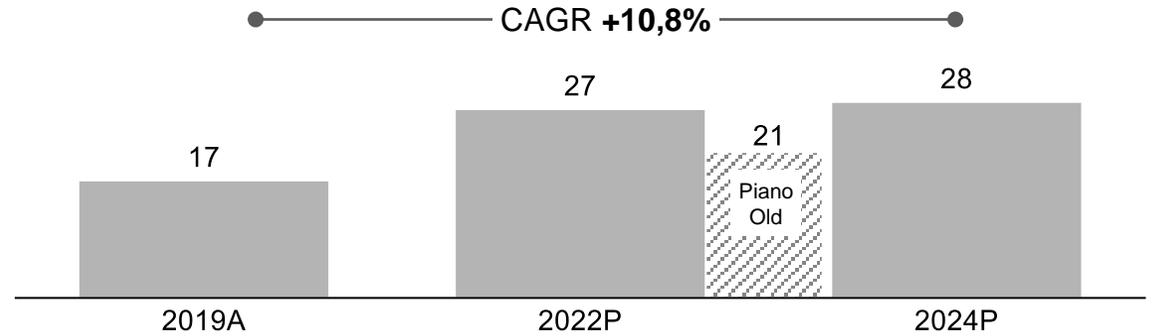
Posizionamento attuale e key financials

Posizionamento attuale

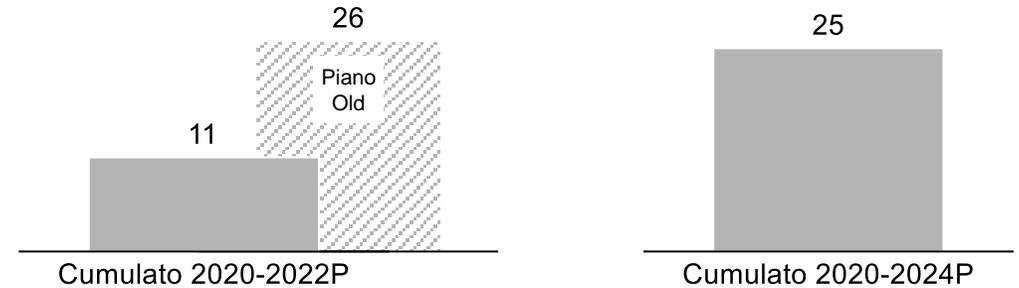


- **Acea International:** holding estero (direzione, scouting, monitoraggio gare)
- **Acea Dominicana:** gestione commerciale per Nord e Est di Santo Domingo
- **Consorcio Agua Azul:** approvvigionamento idrico zona a Nord di Lima
- **Agua de San Pedro:** gestione servizi idrici integrati della città di San Pedro Sula in Honduras
- **Acea Peru:** sussidiaria creata per favorire sviluppo iniziative in Peru

EBITDA | 2019 – 2024, M€



Investimenti | M€



Crescita consolidata a parità di perimetro

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



Q&A

Basket strategico

Ulteriori potenziali upside al Piano

Iniziative previste nel basket strategico

Consolidamento idrico



- **Consolidamento delle attuali concessioni** sulle quali Acea ha una quota di minoranza
- **Espansione nelle regioni di interesse**

EBITDA al 2024

+100 M€

Delta PFN al 2024

+400 M€

Ampliamento portafoglio gas



- Crescita nella distribuzione attraverso la **partecipazione a gare su territori rilevanti (grandi città / ATEM)**, facendo leva sulle prime acquisizioni «tattiche»

+10-20 M€

+50-130 M€

Boost M&A nel Waste



- **Accelerazione del processo di consolidamento di mercato** tramite ulteriori operazioni di M&A su frazioni di rifiuti e geografie strategiche per Acea

+25-50 M€

+200-400 M€

Recovery Fund



- Opportunità per Acea di svolgere un ruolo attivo nello **sviluppo di grandi opere per colmare il gap infrastrutturale**, finanziate dal Recovery Fund in aree dove non sarebbe possibile investire con una struttura a tariffa regolata

-

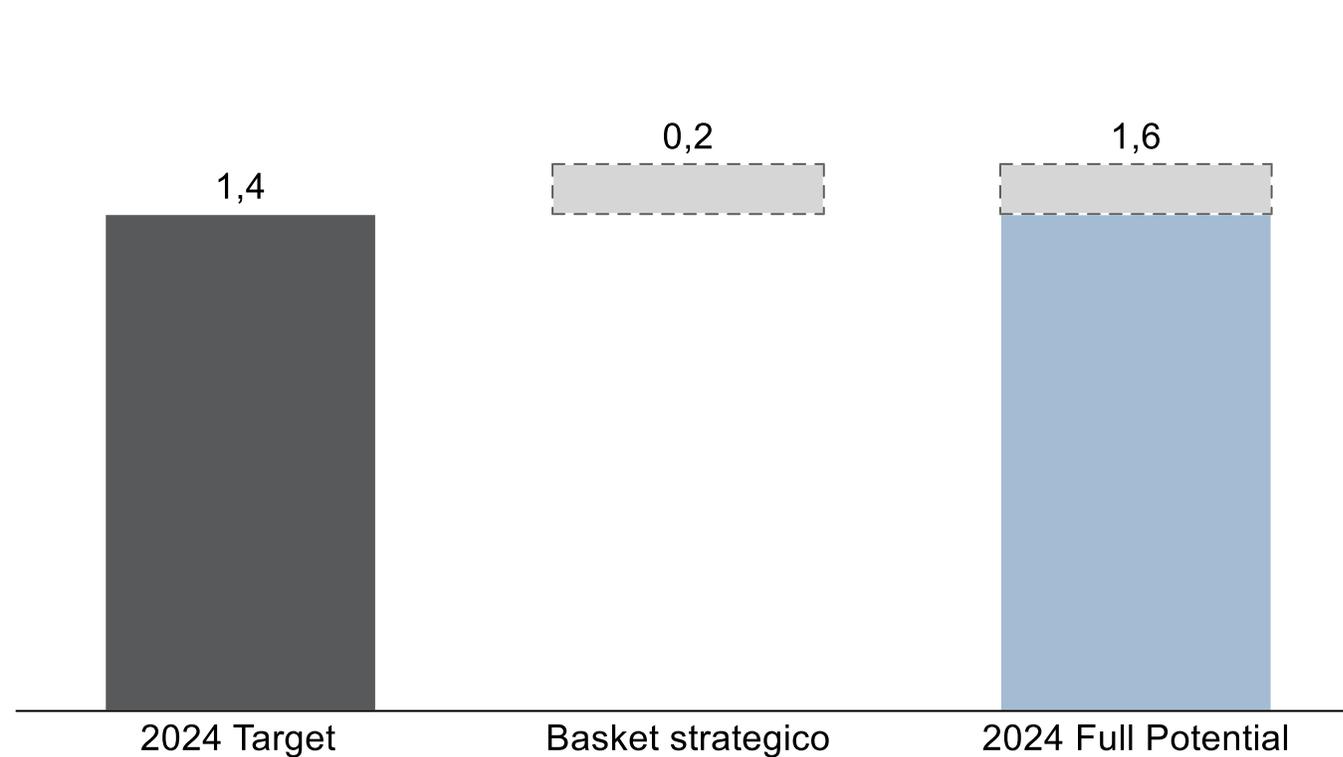
-

Basket strategico EBITDA full potential

Basket Strategico



EBITDA target full potential al 2024 | B€



Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



CLOSING REMARKS



Q&A



CAGR EBITDA dell' **6,7%** con **target 2024** di **1,4 B€**



Utile netto di Gruppo in crescita fino a **0,38 B€** al 2024



4,3 B€ di **CAPEX** organico (~850 M€ / anno) e **0,4B€** di CAPEX da operazioni M&A (~80 M€ / anno)



RAB in crescita fino a **5,9 B€** al 2024



Rapporto **PFN/EBITDA** con evoluzione equilibrata in arco piano pari a **3,0x** nel 2024 e rapporto **PFN/RAB** di **0,7x** nel 2024



860 M€ dividendi distribuibili in arco piano e **dividendo minimo** di **0,80 €/azione** nel 2021

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO

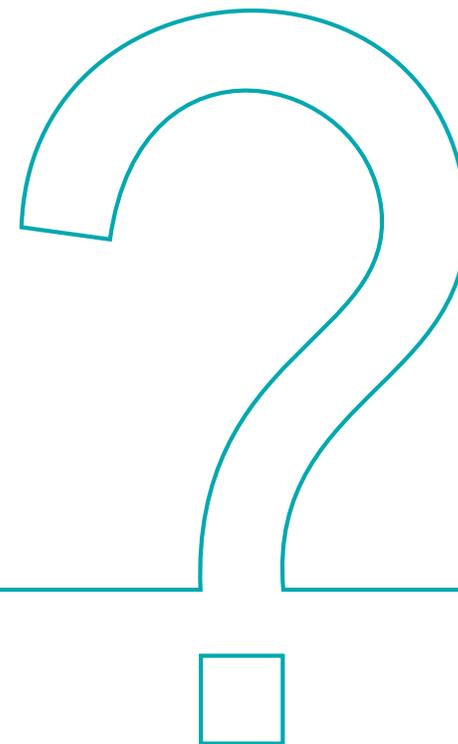


CLOSING REMARKS



Q&A

Q&A



Appendice

Presentazione agli analisti

Roma, 27 ottobre 2020



Risultati 1H 2020

1H2020 Highlights economico-finanziari

(mln€)	IH2020 (a)	IH2019 (b)	Variaz.% (a/b)
Ricavi consolidati	1.622,0	1.553,1	+4,4%
EBITDA	568,7	502,6	+13,2%
EBIT	277,4	260,2	+6,6%
Risultato netto del Gruppo	143,8	143,0	+0,6%

- OTTIMA PERFORMANCE BUSINESS REGOLATI (Idrico, Distribuzione Elettrica)
- CAPACITA' DI RECUPERO ANCHE DELLE ATTIVITA' NON REGOLATE MAGGIORMENTE ESPOSTE ALLA CRISI
- CONSOLIDAMENTO ACQUEDOTTO DEL FIORA (AdF)
- CONTRIBUTO NUOVE ACQUISIZIONI

Investimenti	410,6	342,0	+20,1%
--------------	-------	-------	--------

Numero medio dipendenti Gruppo

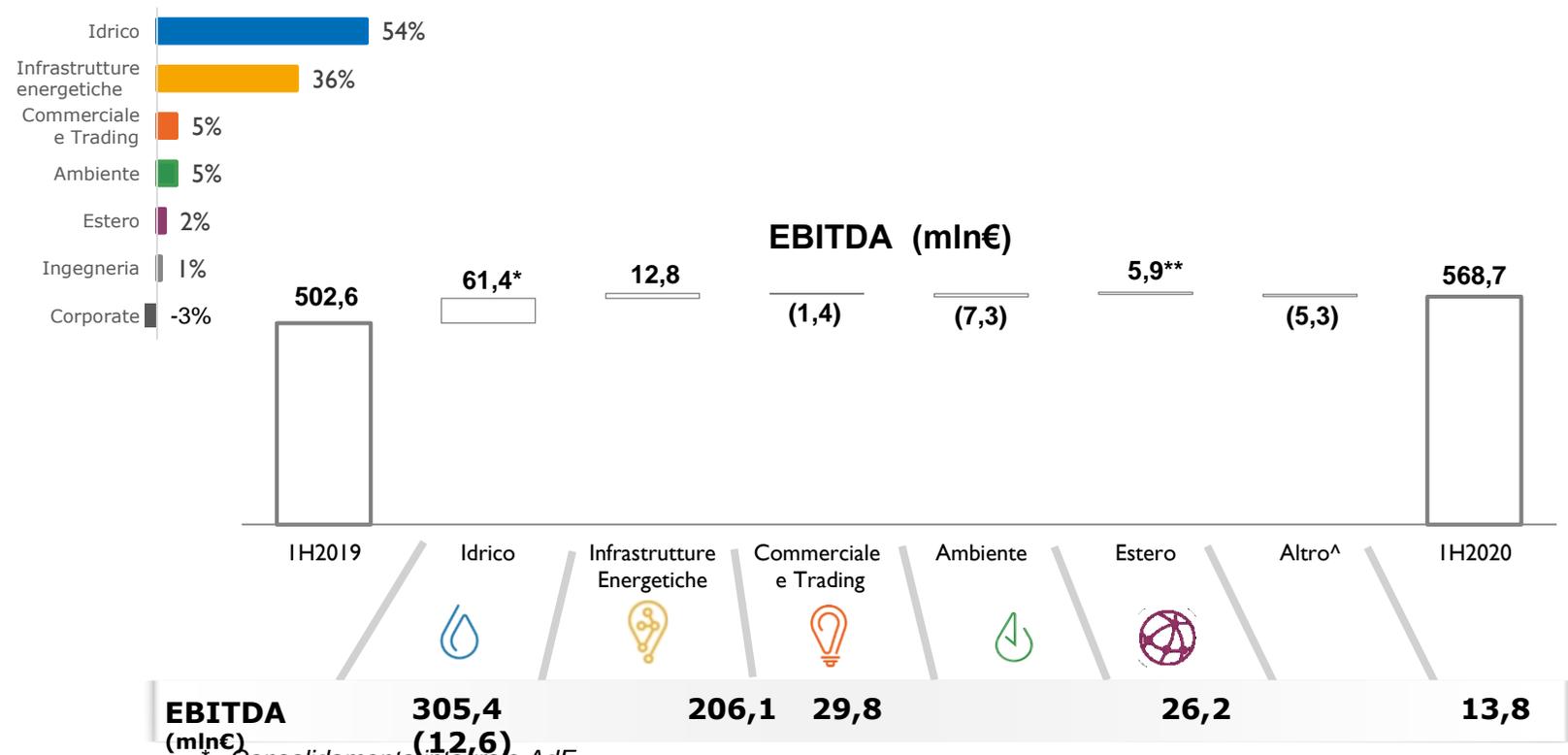
IH2020	IH2019	Variaz.
7.909	6.611	+1.298*

(mln€)	30/6/20 (a)	31/12/19 (b)	30/6/19 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebit. Finanziario Netto	3.527,5	3.062,8	2.842,5	+15,2%	+24,1%

Risultati 1H 2020

EBITDA

EBITDA 1H2020



* Consolidamento integrale AdF

** Consolidamento integrale Consorzio Agua Azul, in seguito all'aumento della partecipazione al 44%

^ Ingegneria, Corporate

^^ Contributo consolidamento a patrimonio netto

Contributo all'EBITDA consolidamento AdF e Consorzio Agua Azul e nuove acquisizioni

(mln€)	IH2020	IH2019
AdF	30,6	^^2,6
Consorzio Agua Azul	5,0	^^0,6
Pescara Distribuzione Gas	1,1	0,5
Demap	2,0	-
Berg	1,1	-
Ferrocarril/Cavallari/Multigreen	1,6	-
Simam	1,1	-
Fotovoltaico	5,7	-
TOTALE	48,2	3,7

EBITDA e dati quantitativi – Highlights economico-finanziari



Idrico

Inclusa attività di distribuzione gas

KEY HIGHLIGHTS

- Accordo per l'acquisizione del 51% di "Alto Sangro Distribuzione Gas"

EBITDA IN CRESCITA

- Applicazione Metodo Tariffario Terzo periodo regolatorio 2020-2023 (Delibera Arera 580/2019):
 - effetto investimenti in crescita
 - mancato riconoscimento premio qualità commerciale (16,8 mln€), compensato dal riconoscimento di nuove componenti di costo (anche relative allo smaltimento fanghi)
- Consolidamento integrale AdF (da ottobre 2019): +28,0 mln€
- Acquisizione Pescara Distribuzione Gas (marzo 2019): +0,6mln€

EBITDA
principali
drivers

(mln€)	IH2020 (a)	IH2019 (b)	Variaz. % (a/b)
EBITDA	305,4	244,0	+25,2%
Acea ATO2	200,8	176,8	+13,6%
Acea ATO5	15,7	13,1	+19,8%
Gori	39,5	34,2	+15,5%
AdF	30,6	2,6	n.s.
Società idriche consolid. patr. netto	15,8	15,2	+3,9%
Altre società idriche consolidate	1,9	1,6	+18,8%
Pescara Distribuzione Gas	1,1	0,5	n.s.
Investimenti	229,2	168,3	+36,2%

EBITDA e dati quantitativi – Highlights economico-finanziari



Infrastrutture energetiche

KEY HIGHLIGHTS

- Acquisiti nuovi impianti fotovoltaici sul mercato secondario raggiungendo una capacità complessiva di ~45MWp
- Già autorizzati 40 MWp sul mercato primario

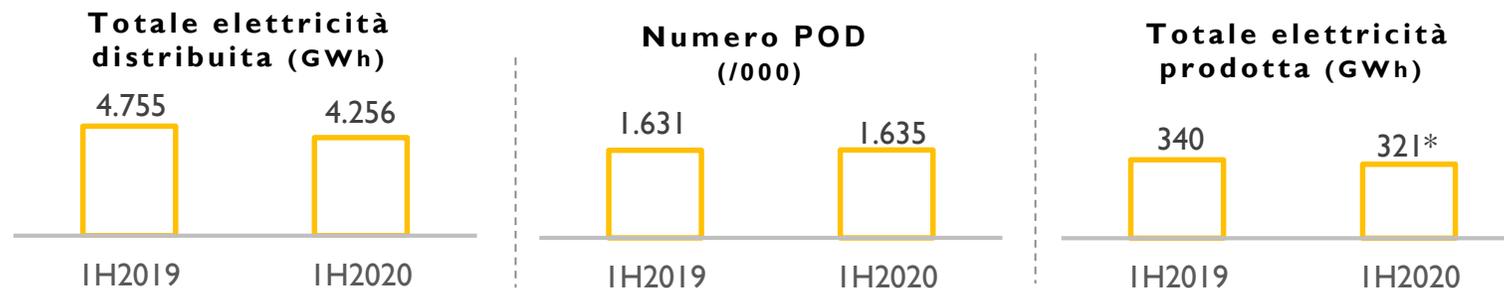
EBITDA IN CRESCITA

- Distribuzione: +13,1mln€ (prevalentemente per effetti tariffari e regolatori)
- Illuminazione Pubblica: +1,0 mln € (nuovi punti luce)
- Generazione: -1,3 mln€:
 - ⬇ Flessione dei volumi e forte riduzione dei prezzi sui mercati energetici anche in seguito all'“emergenza Covid-19”
 - ⬆ Fotovoltaico +5,7 mln€

EBITDA
principali
drivers



(mln€)	IH2020 (a)	IH2019 (b)	Variaz% (a/b)
EBITDA	206,1	193,3	+6,6%
- Distribuzione	181,3	168,2	+7,8%
- Generazione	24,1	25,4	-5,1%
- Illum. Pubblica	0,7	-0,3	n.s.
Investimenti	141,3	133,4	+5,9%



EBITDA e dati quantitativi – Highlights economico-finanziari

Commerciale e Trading

KEY HIGHLIGHTS

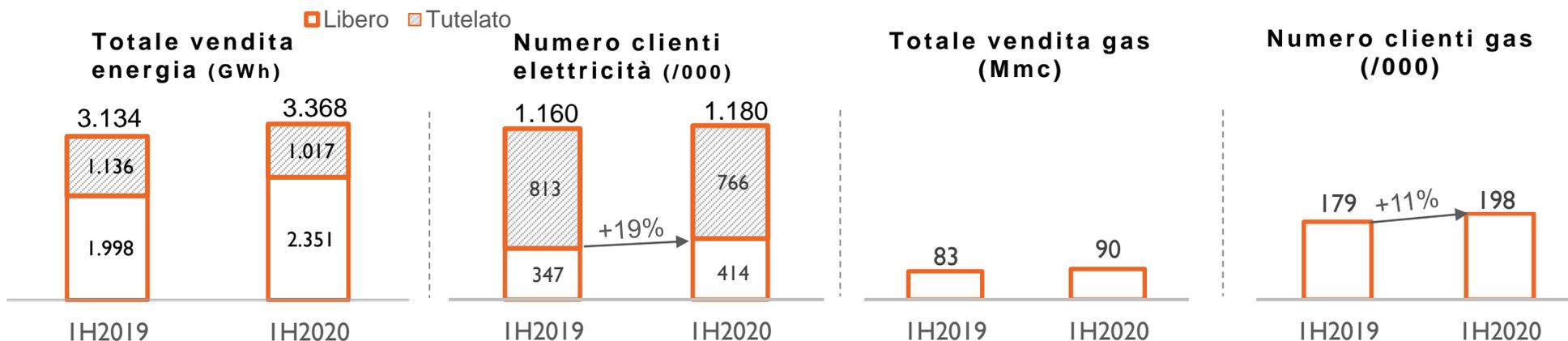
- Aumento customer base mercato libero
- Capacità di recupero, in una situazione di “emergenza”, che ha consentito di riassorbire gli effetti regolatori sul mercato tutelato e la riduzione dei consumi dei clienti business

EBITDA

- Aumento margine mercato libero: incremento numero clienti segmento mass market
- Riduzione margine mercato tutelato: revisione valore riconosciuto per meccanismo di compensazione della morosità (Delibera ARERA 100/2020)
- Riduzione consumi clienti business nel periodo marzo-giugno a causa dell’“emergenza Covid-19”

EBITDA
principali
drivers

(mln€)	IH2020 (a)	IH2019 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	29,8	31,2	-4,5%
Investimenti	17,4	18,5	-5,9%



EBITDA e dati quantitativi – Highlights economico-finanziari

Ambiente

KEY HIGHLIGHTS 1H2020

- Acquisizione 60% Ferrocart/Cavallari/Multigreen (stoccaggio, trattamento e selezione rifiuti)

EBITDA

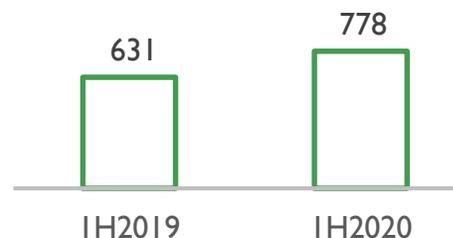
- Acquisizione Demap (luglio 2019): +2,0 mln€
- Acquisizione Berg (ottobre 2019): +1,1 mln€
- Acquisizione Ferrocart/Cavallari/Multigreen (aprile 2020): +1,6 mln€
- Aumento tariffe da conferimento e volumi
- Termine incentivi CIP6 dal 1° Agosto 2019 (-18,0 mln€)

EBITDA
principali
drivers

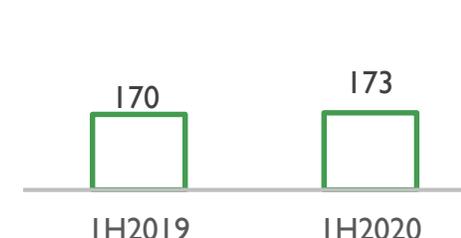


(mln€)	IH2020 (a)	IH2019 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	26,2	33,5	-21,8%
di cui: Demap	2,0	-	ns
Berg	1,1	-	ns
Ferrocart/Cavallari /Multigreen	1,6	-	ns
Investimenti	9,5	10,6	-10,4%

Trattamento e smaltimento* (Ktonn.)



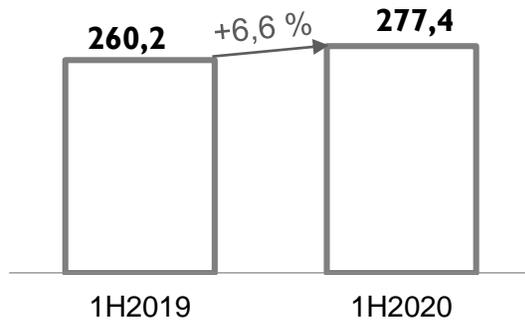
Energia elettrica ceduta (GWh)



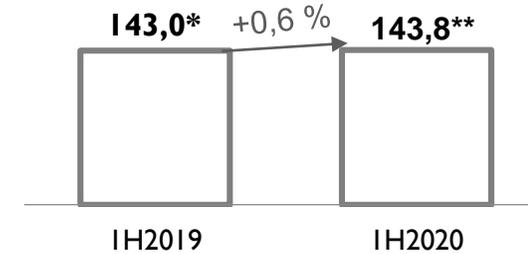
Risultati 1H 2020

EBIT e Risultato netto

EBIT (mln€)



UTILE NETTO (mln€)



(mln€)	1H2020	1H2019	Var. %
Ammortamenti	239,9	200,1	+19,9%
Svalutazioni	43,8	36,0	+21,7%
Accantonamenti	7,5	6,3	+19,0%
Totale	291,2	242,4	+20,1%

➔ Consolidamento AdF (13,0 mln€)
Maggiori investimenti soprattutto nell'Idrico

➔ Effetto "emergenza Covid-19" e consolidamento AdF (0,9 mln€)
Consolidamento AdF (0,7 mln€)

TAX RATE	30,0%	30,5%
----------	-------	-------

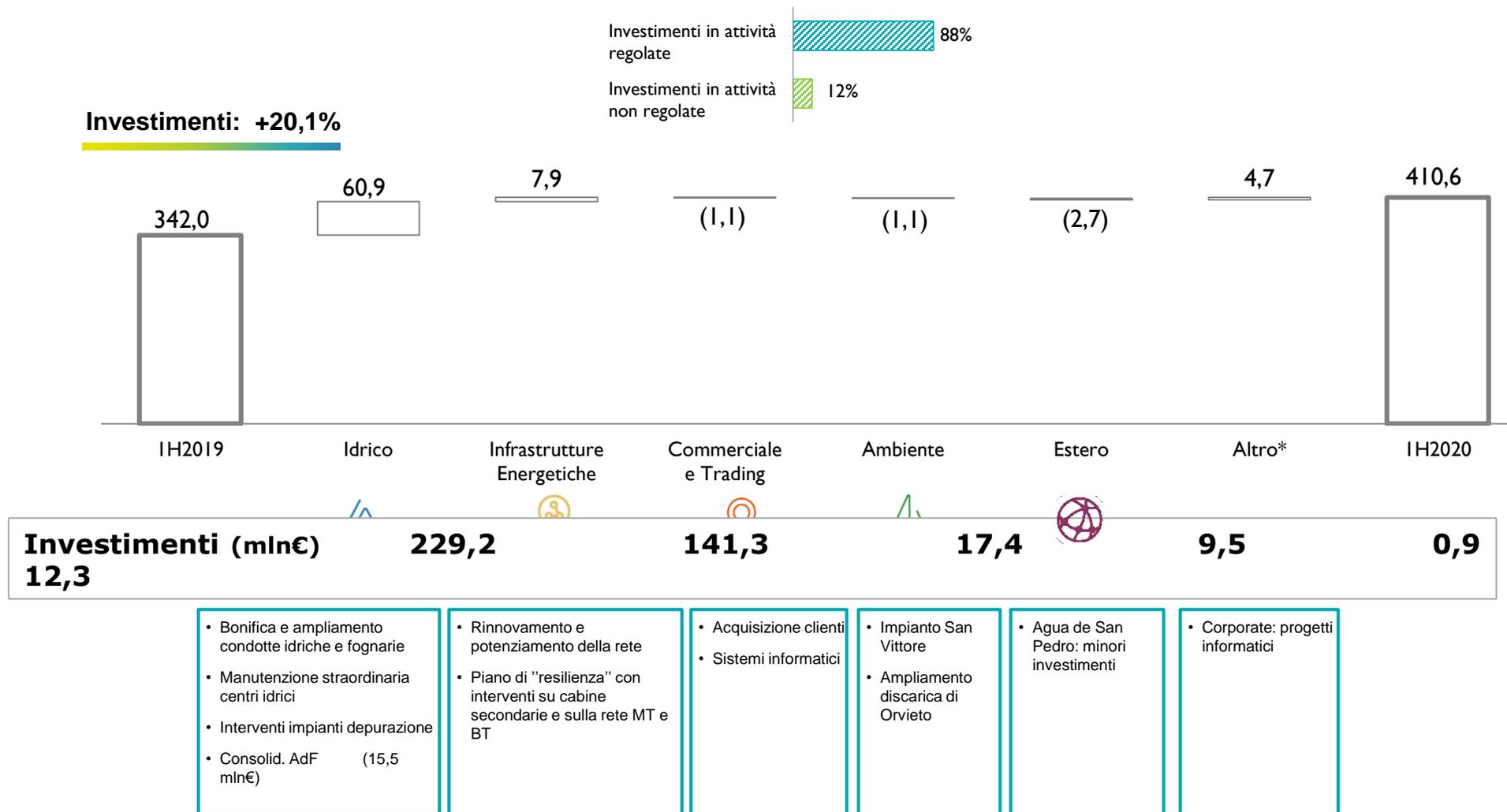
* Utile netto 1H2019:

- ✓ Iscrizione componente non ricorrente (1,5mln€) relativa ad Agua Azul Bogotà
- ✓ Presenza incentivi CIP6 (area Ambiente), terminati dal 1° agosto 2019 (13 mln€)

** Utile netto 1H2020:

- ✓ Impatto consolidamento AdF e Consorzio Agua Azul "neutralizzato" a livello di utile per effetto minorities

Investimenti – Prosegue la crescita degli investimenti nelle attività regolate

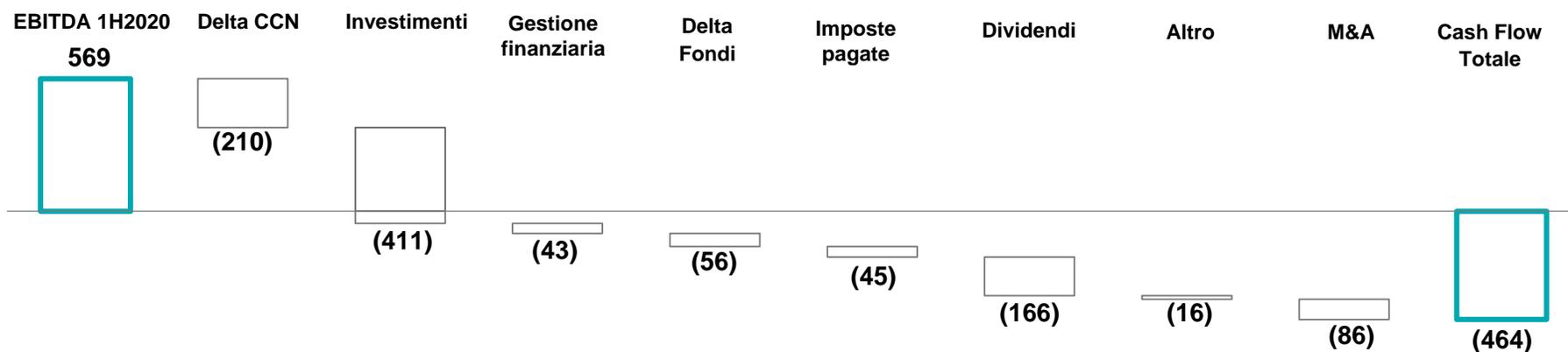


Cash Flow – Proseguono le misure finalizzate al contenimento del capitale circolante

	IH2020	IH2019
EBITDA	569	503
Delta CCN	(210)	(96)
Investimenti	(411)	(342)
FREE CASH FLOW	(52)	65
Proventi/(Oneri) finanziari	(43)	(43)
Delta Fondi	(56)	(54)
Imposte pagate	(45)	-
Dividendi	(166)	(151)
Altro	(16)	(19)
M&A	(86)	(15)
IFRS16	-	(57)
CASH FLOW TOTALE	(464)	(274)

L'aumento del Capitale Circolante Netto nel 1H2020 è imputabile, principalmente a:

- effetti stagionali
- emergenza Covid-19:
 - ✓ ritardo negli incassi da parte di Acea Energia e delle società idriche (~60 mln€)
 - ✓ posticipo incassi legati a partite regolatorie (~60 mln€)



Indebitamento Finanziario Netto

(mln€)	30/6/20 (a)	31/12/19 (b)	30/6/19 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
Indebitamento Finanziario netto	3.527,5	3.062,8	2.842,5	464,7	685,0
Medio/Lungo termine	4.095,8	3.523,3	3.431,1	572,5	664,7
Breve termine	(568,3)	(460,5)	(588,6)	(107,8)	20,3

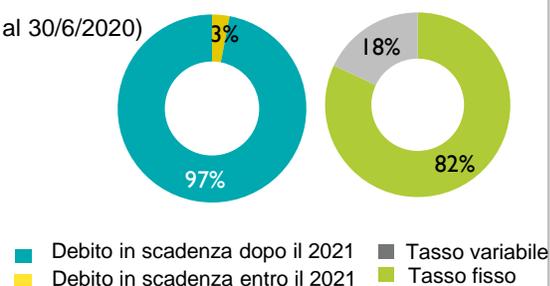
INDEB. FINANZ. NETTO/ EBITDA LTM 30/6/2020
3,2x

29 Gennaio 2020 - Collocato prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 0,50%

Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 30/6/2020)

- > Tasso Fisso 82%
- > Costo medio 1,82%
- > Durata media 5,85 anni



Ratings

FitchRatings	BBB+ Stable Outlook
MOODY'S	Baa2 Stable Outlook



Risultati 2019

Highlights economico-finanziari

(mln€)	2019 (a)	2018 (b)	Variaz. % (a/b)
Ricavi consolidati	3.186,1	3.028,5	+5,2%
EBITDA	1.042,3	933,2	+11,7%
EBIT	518,1	478,6	+8,3%
Risultato netto del Gruppo	283,7	271,0	+4,7%
Dividendo per Azione (€)	0,78	0,71	+9,9%
Investimenti	792,8	630,8	+25,7%

EBITDA +12%: ampiamente superata la guidance

- *Guidance iniziale: +5%/+6%*
- *Guidance fornita nel 1H2019: ≥ +7%*
- *Guidance fornita nei 9M2019: ≥ +10%*

(mln€)	31/12/19 9 (a)	30/9/19 9 (b)	31/12/18 (c)	Variaz. % (a/b)	Variaz. % (a/c)
Indebit. Finanziario Netto	3.062,8	2.960,3	2.568,0	+3,5%	+19,3%

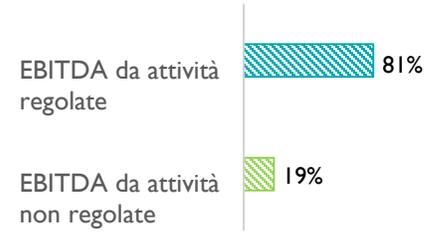
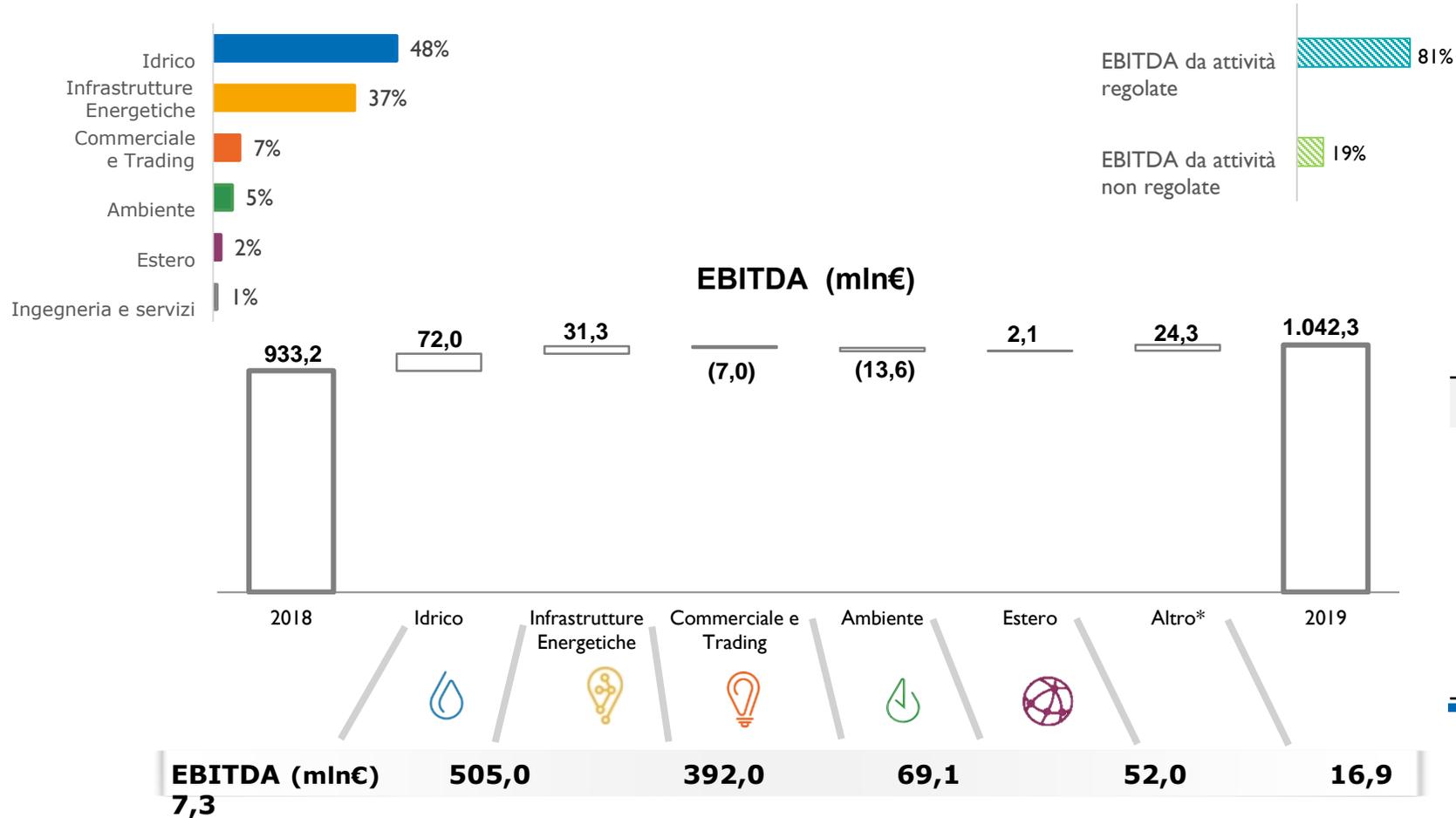
Indeb. Finanz. Netto: inferiore alla parte bassa della guidance (2,85-2,95 mld€).
2,83 mld€ escluso impatto IFRS16, M&A e consolidamento Acquedotto del Fiora

GUIDANCE 2020: ULTERIORE CRESCITA ATTESA

- ✓ **EBITDA** +6%/+8% rispetto al 2019 (1.042 mln€) in linea con il CAGR del Piano Industriale 2019-2022
- ✓ **INVESTIMENTI** sostanzialmente in linea con il 2019 e con il Piano Industriale 2019-2022
- ✓ **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO** 3,45-3,55 mld€

Risultati 2019

EBITDA



Contributo all'EBITDA consolidamento Gori, Acquedotto del Fiora e nuove acquisizioni (mIn€)

	2019	2018
Gori	68,6	14,7°
Acquedotto del Fiora	18,1	4,6°°
Pescara Distribuzione Gas	1,7	-
Fotovoltaico	3,6	-
Demap	1,8	-
Berg	0,5	-

* Ingegneria e Servizi, Corporate
 ° Include contributo consolidamento a patrimonio netto di 3mIn€
 °° Contributo consolidamento a patrimonio netto

EBITDA e dati quantitativi – Highlights economico-finanziari

Idrico

Inclusa attività di distribuzione gas

KEY HIGHLIGHTS

- Ottobre 2019: consolidamento integrale Acquedotto del Fiora
- Marzo 2019: acquisizione Pescara Distribuzione Gas

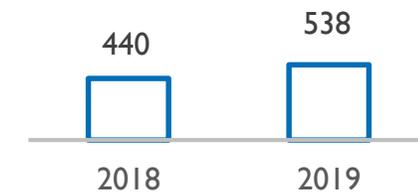
EBITDA IN CRESCITA

- Consolidamento integrale Gori (da novembre 2018): +53,9mln€
- Consolidamento integrale Acquedotto del Fiora (da ottobre 2019): +13,5mln€
- Acquisizione Pescara Distribuzione Gas (marzo 2019): +1,7mln€
- ATO2: premio qualità commerciale +2,2mln€
- Società consolidate a patrimonio netto: -3,7mln€

EBITDA
principali
drivers

(mln€)	2019 (a)	2018 (b)	Variaz. % (a/b)
EBITDA	505,0	433,0	+16,6%
Acea ATO2	356,1	357,4	-0,4%
Acea ATO5	24,4	20,8	+17,3%
Gori	68,6	11,7	n.s.
Acquedotto del Fiora	18,1	-	n.s.
Società idriche consolid. patr. netto	36,2	39,9	-9,3%
Altre società idriche consolidate	(0,1)	3,2	n.s.
Pescara Distribuzione Gas	1,7	-	n.s.
Investimenti	380,1	329,7	+15,3%

Volumi di acqua distribuiti (Mmc)



EBITDA e dati quantitativi – Highlights economico-finanziari

Infrastrutture energetiche

KEY HIGHLIGHTS

- Acquisiti nuovi impianti fotovoltaici per complessivi 28MWp

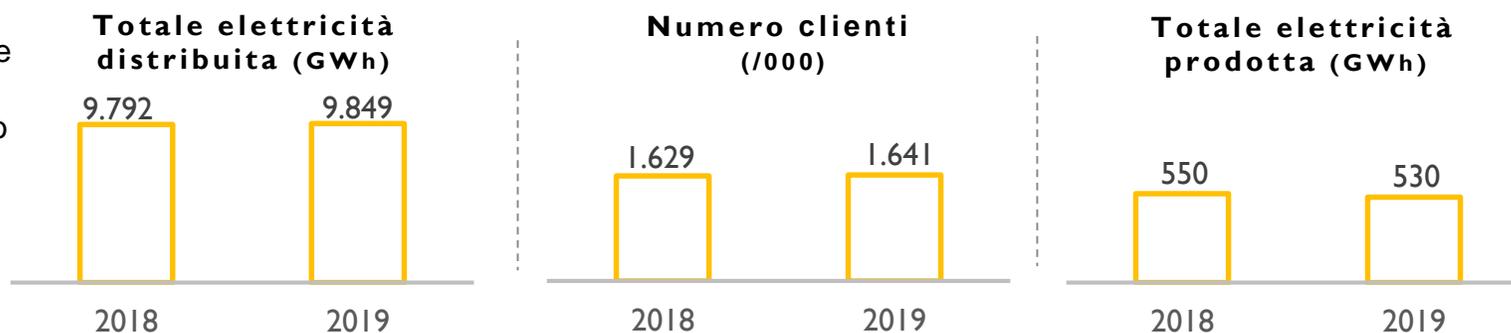
EBITDA IN CRESCITA

- Distribuzione: +28,3mln€
- Illuminazione Pubblica: +7,3mln € (nuovi punti luce e riduzione costi esterni)
- Generazione: -4,4mln€:
 - contributo fotovoltaico +3,6 mln€
 - iscrizione nel 2018 di una componente straordinaria di 5mln€
 - minori volumi prodotti e minore prezzo

EBITDA principali drivers



(mln€)	2019 (a)	2018 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	392,0	360,7	+8,7%
- Distribuzione	345,4	317,1	+8,9%
- Generazione	44,6	49,0	-9,0%
➤ di cui: Fotovoltaico	3,6	-	n.s.
- Illum. Pubblica	1,9	(5,4)	n.s.
Investimenti	287,8	238,3	+20,8%



Commerciale e Trading

KEY HIGHLIGHTS

- Miglioramento dei canali di vendita con conseguente incremento del numero dei clienti nel mercato libero dell'elettricità (+20,5%) e del gas (+11,0%)
- Miglioramento performance incassi

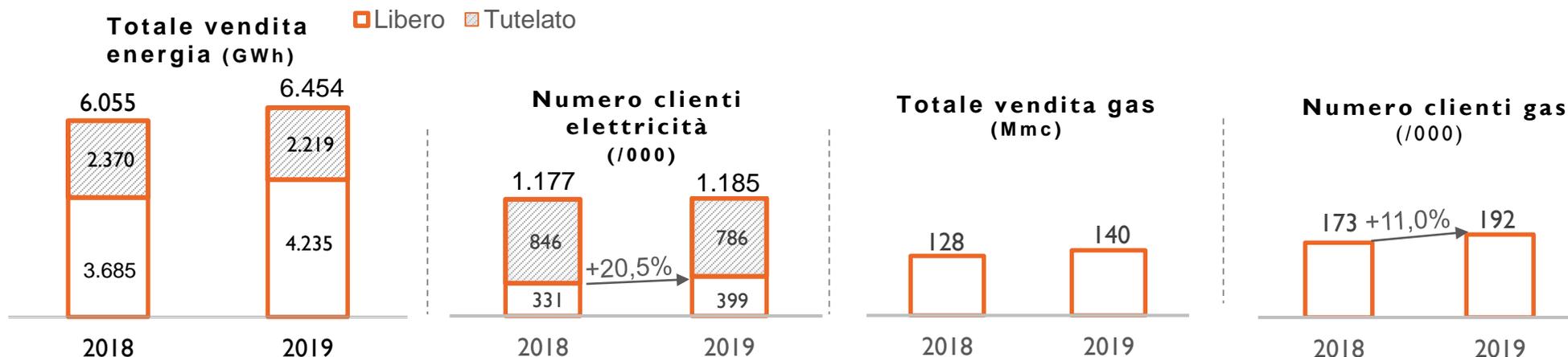
(mln€)	2019 (a)	2018 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	69,1	76,1	-9,2%
Investimenti	42,5	24,6	+72,8%

EBITDA
principali
drivers



EBITDA

- Aumento vendita energia elettrica e gas a clienti liberi
- Riduzione margini essenzialmente per effetto della revisione del meccanismo di compensazione della morosità e per la riduzione tariffa mercato tutelato (componente RCV)



 **Ambiente**

KEY HIGHLIGHTS

- Luglio 2019: acquisizione Demap (trattamento plastiche)
- Ottobre 2019: Acquisizione Berg (trattamento rifiuti liquidi)
- Ottobre 2019: inaugurato impianto di compostaggio a Monterotondo Marittimo

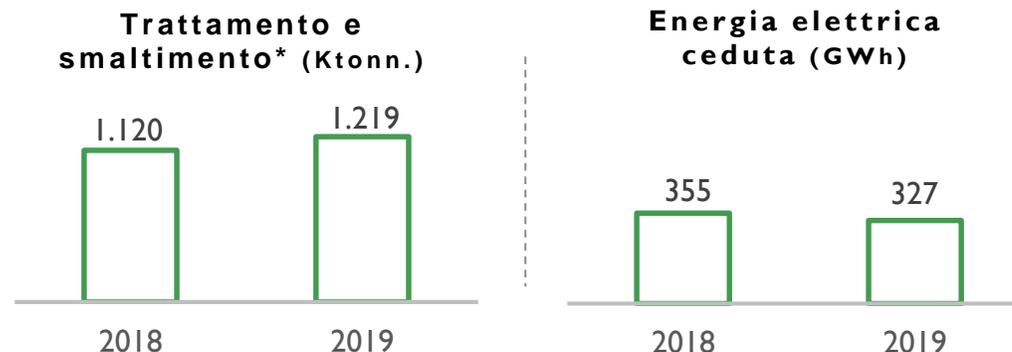
(mln€)	2019 (a)	2018 (b)	Variaz.% (a/b)
EBITDA	52,0	65,6	-20,7%
Demap	1,8	-	n.s.
Berg	0,5	-	n.s.
Investimenti	51,9	20,0	+159,5%

EBITDA

EBITDA
principali
drivers

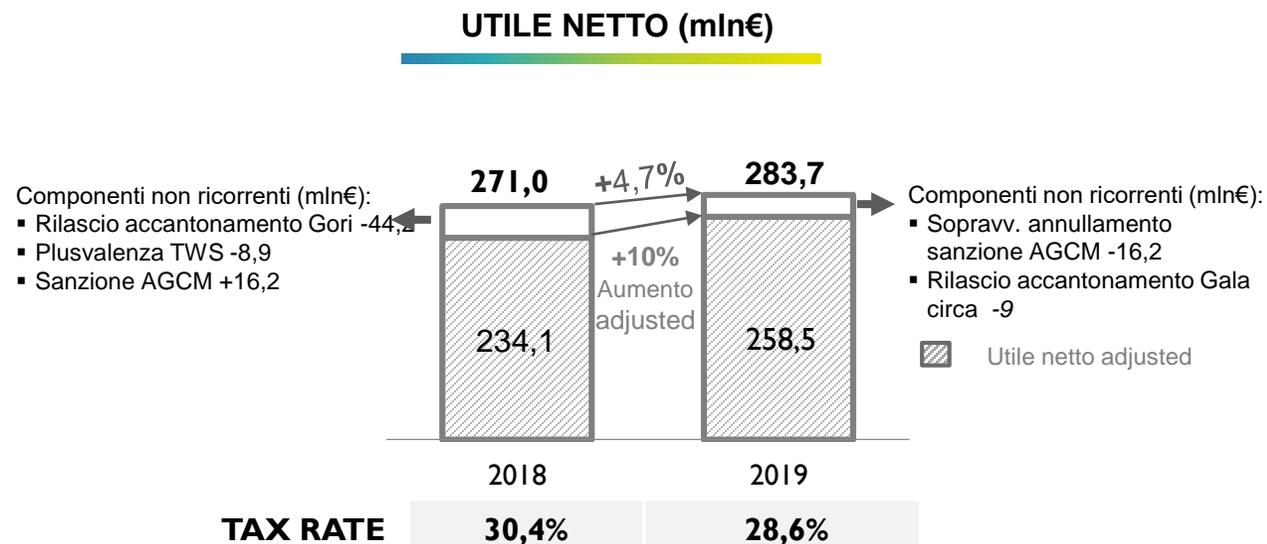
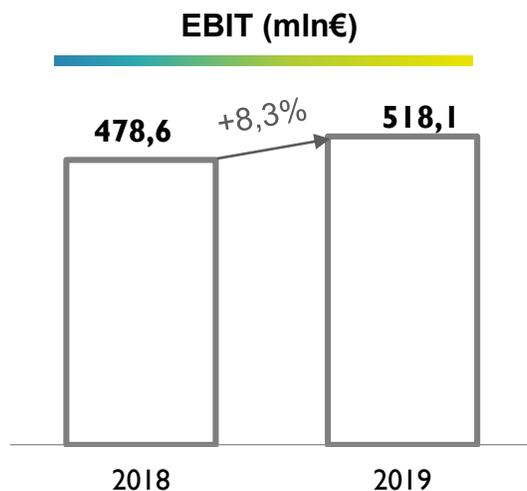


- Acquisizioni Demap e Berg (+2,3 mln€)
- Termine incentivi CIP6 dal 1° Agosto 2019 (-16,7 mln€)



Risultati 2019

EBIT e Risultato netto



(mln€)	2019	2018	Var. %
Ammortamenti	409,6	366,8	+11,7%
Svalutazioni	66,8	75,1	-11,1%
Accantonamenti	47,8	12,8	n.s.
Totale	524,2	454,7	+15,3%

Consolidamento Gori e Acquedotto del Fiora
Maggiori investimenti
Effetto IFRS16

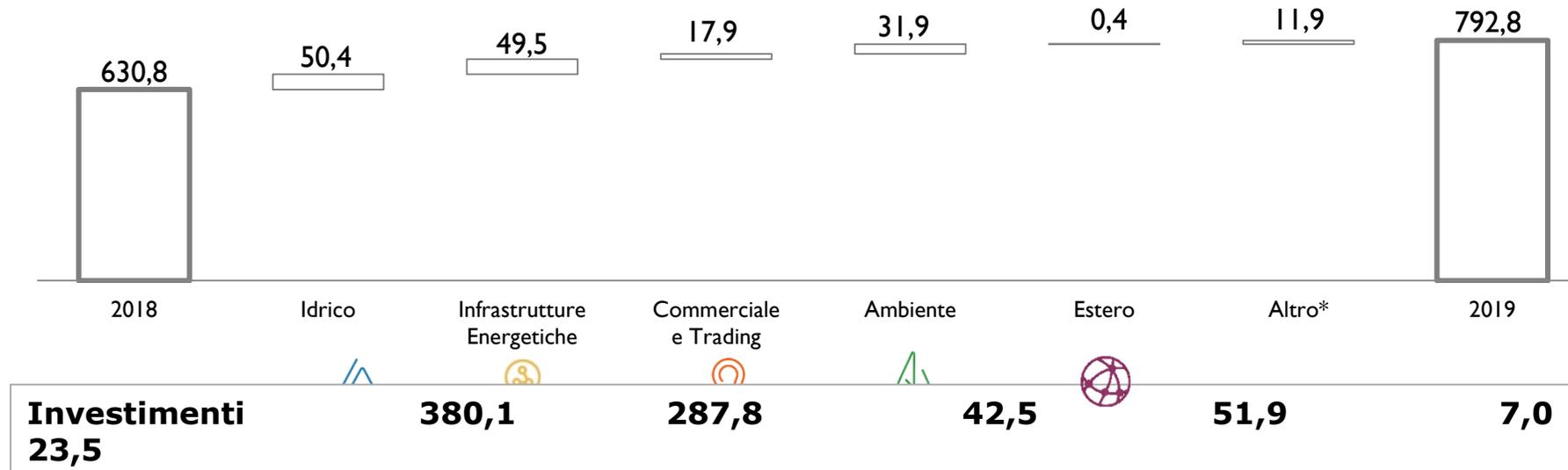
Rilasciato nel 2018 il fondo rischi accantonato per Gori (44 mln€)

EVOLUZIONE DPS

	2017	2018	2019
DPS (€)	0,63	0,71	0,78
Dividendo Totale (mln€)	134,2	151,2	166,1
Dividend yield*	4,7%	5,3%	4,7%
Payout**	74%	56%	59%

Investimenti – Forte crescita in tutte le aree di business, focus su attività regolate

Investimenti (mln€) +25,7%



Investimenti in attività regolate 81%

Investimenti in attività non regolate 19%

- Bonifica e ampliamento condotte idriche e fognarie
 - Manutenzione straordinaria centri idrici
 - Interventi impianti depurazione
 - Consolid. Gori (44 mln€)
 - Consolid. AdF (11 mln€)
- 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
- Sistemi informatici
 - Acquisizione clienti
 - Licenze per il nuovo "Customer Relationship Management"
- Impianto Monterotondo Marittimo (inaugurato a ottobre 2019)
 - Ampliamento discarica di Orvieto
- Agua de San Pedro: ampliamento e manutenzione straordinaria rete idrica e fognaria (Honduras)
- Corporate: progetti informatici

Cash Flow – Continuo miglioramento del capitale circolante

	2019	2018
EBITDA	1.042	933
Delta CCN	(16)	(35)
Investimenti	(793)	(631)
FREE CASH FLOW	233	267
Proventi/(Oneri) finanziari	(90)	(83)
Delta Fondi	(107)	(108)
Imposte pagate	(134)	(81)
Dividendi	(151)	(134)
Altro	(12)	(35)
M&A e consolidamenti	(171)	29
IFRS16	(64)	-
CASH FLOW TOTALE	(495)	(146)

EBITDA 2019	Delta CCN	Investimenti	Gestione finanziaria	Delta Fondi	Imposte pagate	Dividendi	Altro	M&A	IFRS16	Cash Flow Totale
1.042	(16)	(793)	(90)	(107)	(134)	(151)	(12)	(171)	(64)	495

- ✓ Ottima performance sugli incassi soprattutto con riferimento ad Acea Energia
- ✓ Assorbimento Working Capital da effetti regolatori: 41mln€
- ✓ Escludendo gli effetti regolatori il CCN ha generato cassa

Indebitamento finanziario netto inferiore alla parte bassa della guidance

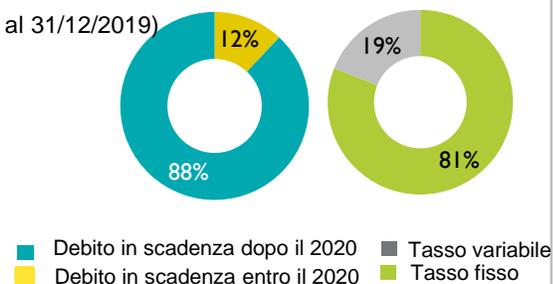
(mln€)	31/12/19 (a)	30/9/19 (b)	31/12/18 (c)	Variaz. (a-b)	Variaz. (a-c)
Indebitamento Finanziario netto	3.062,8	2.960,3	2.568,0	102,5	494,8
Medio/Lungo termine	3.523,3	3.467,5	3.341,4	55,8	181,9
Breve termine	(460,5)	(507,2)	(773,4)	46,7	312,9

INDEB. FINANZ. NETTO/ EBITDA 31/12/2019	INDEB. FINANZ. NETTO/ EBITDA 31/12/2018
2,9x	2,8x

Struttura del debito

(scadenza e tassi di interesse al 31/12/2019)

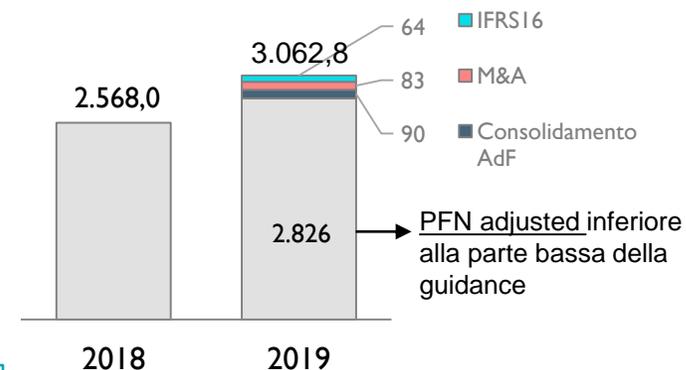
- > Tasso Fisso 81%
- > Costo medio 2,15%
- > Durata media 5,3 anni



16 Maggio 2019 - Collocato 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€

Indebitamento Finanziario Netto



29 Gennaio 2020 - Collocato prestito obbligazionario a valere sul programma EMTN per 500 mln di euro, 9 anni, tasso fisso 0,50%

Ratings

FitchRatings	BBB+
	Stable Outlook
MOODY'S	Baa2
	Stable Outlook

Regolazione:

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

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

Delibera ARERA 580/2019

- WACC: 5,24% (precedente 5,3%)
- WACC immobilizzazioni in corso; 3,92% (previsione modificata da ARERA con la Delibera n.235/2020/R/idr del 23 giugno 2020)
- Aumento dell'inflazione (da 1,5% a 1,7%)
- I limiti alla crescita annuale del moltiplicatore tariffario, legati all'inquadramento nella matrice degli schemi normativi, sono stati ridotti
- Riduzione della copertura standard per morosità nell'Italia Centrale dal 3,8% al 3%

SCADENZA CONCESSIONI

ATO2 Lazio Centrale (Acea ATO2)	2032
ATO5 Frosinone (Acea ATO5)	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

DELIBERAZIONE ARERA 235/2020

«Adozione di misure urgenti nel servizio idrico integrato, alla luce dell'emergenza da Covid-19»

- Differimento dei termini per gli adempimenti tariffari e di qualità tecnica
- Riconoscimento in tariffa dello 0,6% del fatturato per ritardi nei pagamenti causati dalle restrizioni legate alla diffusione del Covid-19
- Valutazione delle performance di qualità considerando cumulativamente il biennio 2020-2021
- Adeguamento dei criteri per il riconoscimento di costi (di natura previsionale, con scostamenti recuperabili a conguaglio) riconducibile all'emergenza Covid-19
- Misure selettive per la sostenibilità finanziaria delle gestioni nella fase emergenziale (anticipazioni da richiedere a CSEA – Cassa Servizi Energetici e Ambientali solo per le gestioni che avranno l'approvazione tariffaria entro il 30 settembre 2020)
- Aumento della redditività dei WIP (Work In Progress): 3,73% nei primi due anni del ciclo regolatorio e 2,77% nei successivi.

Regolazione

Distribuzione elettrica (1/2)

DELIBERE ARERA:

- **568/2019** tariffe della distribuzione (**TIT**) e misura (**TIME**) di energia riviste per il semiperiodo 2020-2023
- **646/2015** "Qualità dei servizi di distribuzione e misura dell'energia elettrica e meccanismi incentivanti output-based" (**TIQE**) aggiornata ed integrata con DELIBERA **566/2019/R/eel** per il semiperiodo 2020-2023
- **534/2019** Interventi di incremento della resilienza delle reti di distribuzione dell'energia elettrica, piano di areti 2019-2021.
- **467/2019** regolazione sperimentale per la bonifica delle colonne montanti vetuste degli edifici
- **306/2019** Aggiornamento per il triennio 2020-2022 riconoscimento costi smart metering 2G
- **583/2015 TIWACC** integrata con delibere 639/2018/R/com e 570/2019/R/gas

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

- 2016-2019
- 2020-2023

PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2016-2021

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

Scadenza concessione areti 2030

WACC ALTRE ATTIVITA'

TRASMISSIONE ELETTRICA

Trasmissione elettrica 2019-2021 WACC: 5,6%

RETI GAS

Trasporto gas	2019 WACC: 5,7%	2020-2021 WACC: 5,7%
Distribuzione gas	2019 WACC: 6,3%	2020-2021 WACC: 6,3%
Misura gas	2019 WACC: 6,8%	
Stoccaggio gas	2019 WACC: 6,7%	2020-2021 WACC: 6,7%

DELIBERA ARERA 380/2020: "Avvio procedimento per l'adozione di provvedimenti in materia di metodi e criteri per la determinazione e l'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito nei settori elettrico e gas per il secondo periodo di regolazione"

Regolazione

Distribuzione elettrica (2/2)

PRINCIPALI NOVITA' REGOLATORIE 2020

Misure urgenti connesse all'emergenza epidemiologica COVID-19

Sono state emanate in via d'urgenza una serie di deliberazioni volte a mitigare, per quanto possibile, la situazione di disagio per i consumatori finali e talune imprese connessa alla disciplina degli inadempimenti nei pagamenti da parte dei clienti, con specifico riferimento al processo di sospensione del servizio di fornitura dell'energia elettrica.

Delibera Arera 60/2020/R/com – gestione morosità

Con tale provvedimento l'Autorità ha disposto che le c.d. procedure di gestione della morosità previste dalla regolazione dei contratti di somministrazione al cliente finale non trovassero applicazione fino alla data del 17 maggio u.s.

Delibera Arera 116/2020/R/com – fatture di trasporto

Con il provvedimento 116/2020/R/com Arera ha introdotto, anche con riferimento alle fatture di trasporto con scadenza ad aprile 2020, la sospensione delle procedure di inadempimento del trader, proprio in relazione ai possibili mancati pagamenti da parte di clienti che hanno beneficiato della succitata delibera 60/2020/R/com.

Più in dettaglio, l'Autorità ha disposto la sospensione delle suddette procedure qualora l'utente del trasporto abbia versato almeno il 70% del totale fatturato con riferimento ai punti di prelievo alimentati in bassa tensione. Contestualmente, in ragione del fatto che le misure introdotte avrebbero potuto ingenerare difficoltà per i distributori a versare – alla CSEA e al GSE – gli oneri generali di sistema, ha riconosciuto a questi ultimi la facoltà di versare una quota corrispondente a quanto effettivamente riscosso, comunque entro un limite minimo (80%) necessario a garantire la capienza dei conti di Sistema.

Delibera Arera 248/2020/R/com – modalità di reintegro

Anche le misure introdotte con delibera 116/2020/R/com sono state più volte prorogate dall'Autorità, fino alle fatture con scadenza nel mese di giugno 2020. Di conseguenza, con successiva deliberazione 248/2020/R/com sono state definite le modalità di reintegro degli ammontari non versati da parte degli utenti del trasporto ai distributori nonché degli oneri generali di sistema non già versati da questi ultimi alla CSEA e al GSE.

Delibera Arera 213/2020/R/eel - Modifiche transitorie delle direttive 2G

Nel quadro di contesto precedentemente descritto, con la deliberazione 213/2020/R/eel l'Autorità ha introdotto, per l'anno 2020, una serie di modifiche alla regolazione in materia di messa in servizio dei sistemi di smart metering 2G finalizzate ad evitare penalizzazioni a carico delle imprese distributrici per fatti esogeni derivanti dall'epidemia.

Le principali modifiche introdotte riguardano la predisposizione dei Piani di dettaglio della fase massiva, la sospensione delle penalità previste in caso di avanzamento inferiore alla previsione formulata nel Piano, la sospensione dell'applicazione della matrice "Information Quality Incentive".

L'Autorità si è riservata di estendere, in tutto o in parte, anche al 2021, le misure adottate con il presente provvedimento alla luce dell'evoluzione dell'emergenza sanitaria.

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 congruagli 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. THIS PRESENTATION DOES NOT CONTAIN AN OFFER TO SELL OR A SOLICITATION OF ANY OFFER TO BUY ANY SECURITIES ISSUED BY ACEA S.P.A. OR ANY OF ITS SUBSIDIARIES.

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, FABIO PARIS - CFO OF THE COMPANY - DECLARES THAT THE ACCOUNTING INFORMATION CONTAINED HEREIN CORRESPOND TO DOCUMENT RESULTS, BOOKS AND ACCOUNTING RECORDS.