



aceea

Investor
Presentation

“Equita – Italian Utilities Conference”

2 febbraio 2022

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



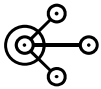
PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



KEY TARGETS

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



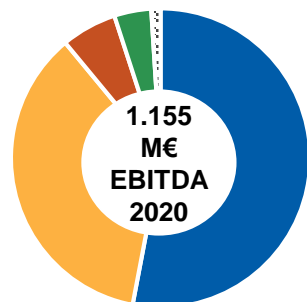
BASKET STRATEGICO



KEY TARGETS

Acea è una multi-utility leader nel panorama nazionale

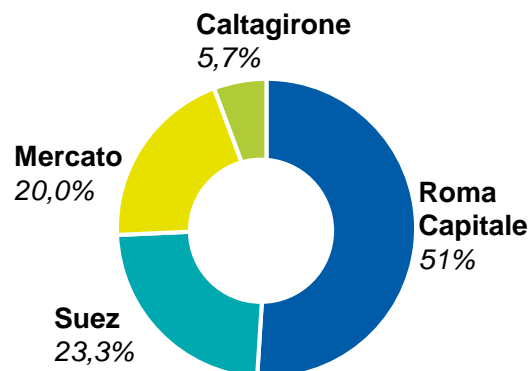
EBITDA al 2020



85% regolato

Azionariato

(Fonte: Depositi Assemblea Azionisti Aprile 2021)



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 elettrica

Con **~9 TWh** di elettricità distribuita



Commerciale e Trading

Tra i principali operatori nazionali nel mercato dell'energia

con **7,0 TWh** di elettricità venduta



Ambiente

4° operatore in Italia nel Waste Management

con **~1,6 milioni** di tonnellate di rifiuti trattati/smaltiti



Generazione

Operatore green nella generazione in Italia

Con **269 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 PdR**

Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



BASKET STRATEGICO



KEY TARGETS



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 all'**economia circolare**

-11 pp

Perdite idriche al 2024

150+

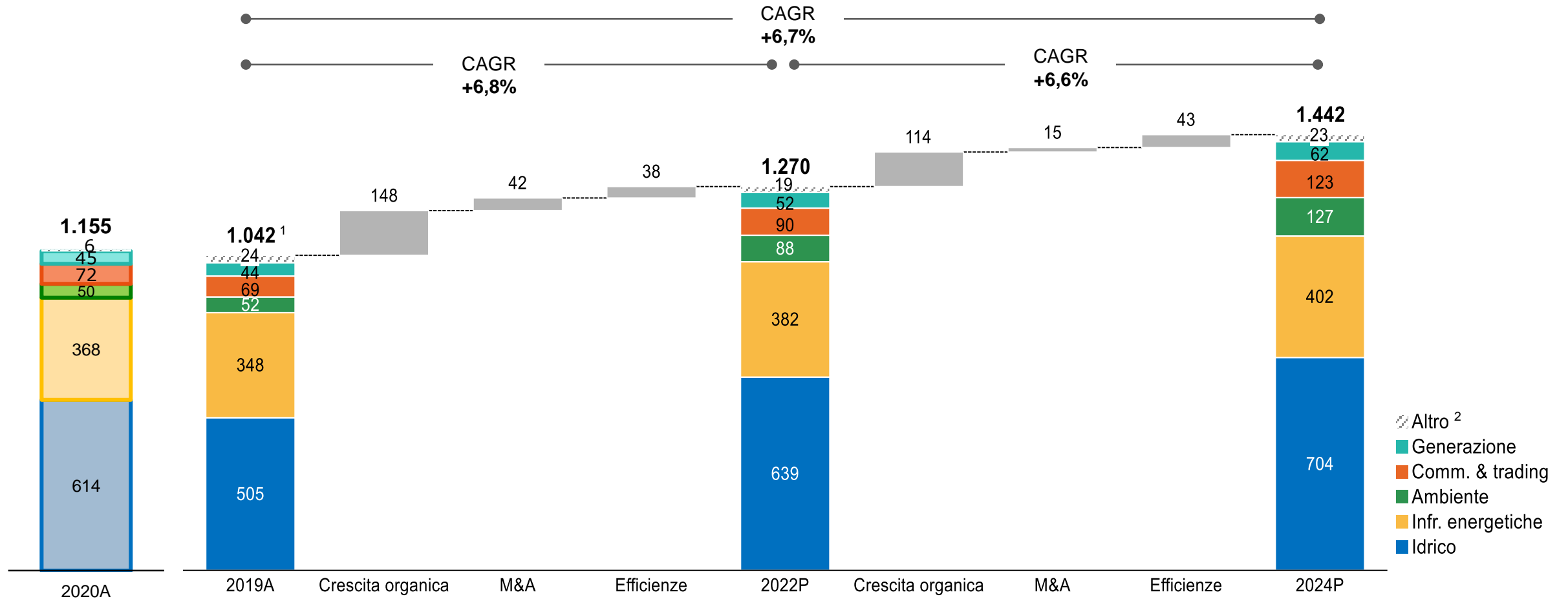
Compostiere «Smart
Comp» al 2024

Acea protagonista delle infrastrutture e della sostenibilità

Consolidato di Gruppo

Key financials

Evoluzione EBITDA | M€

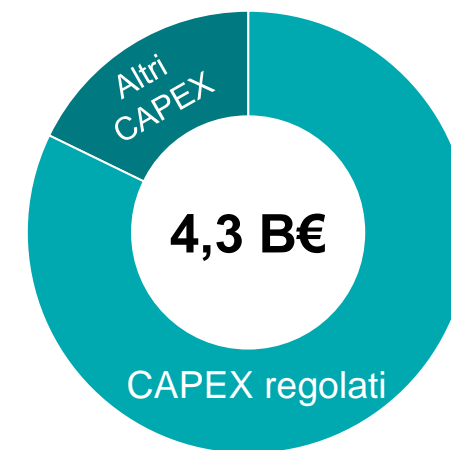
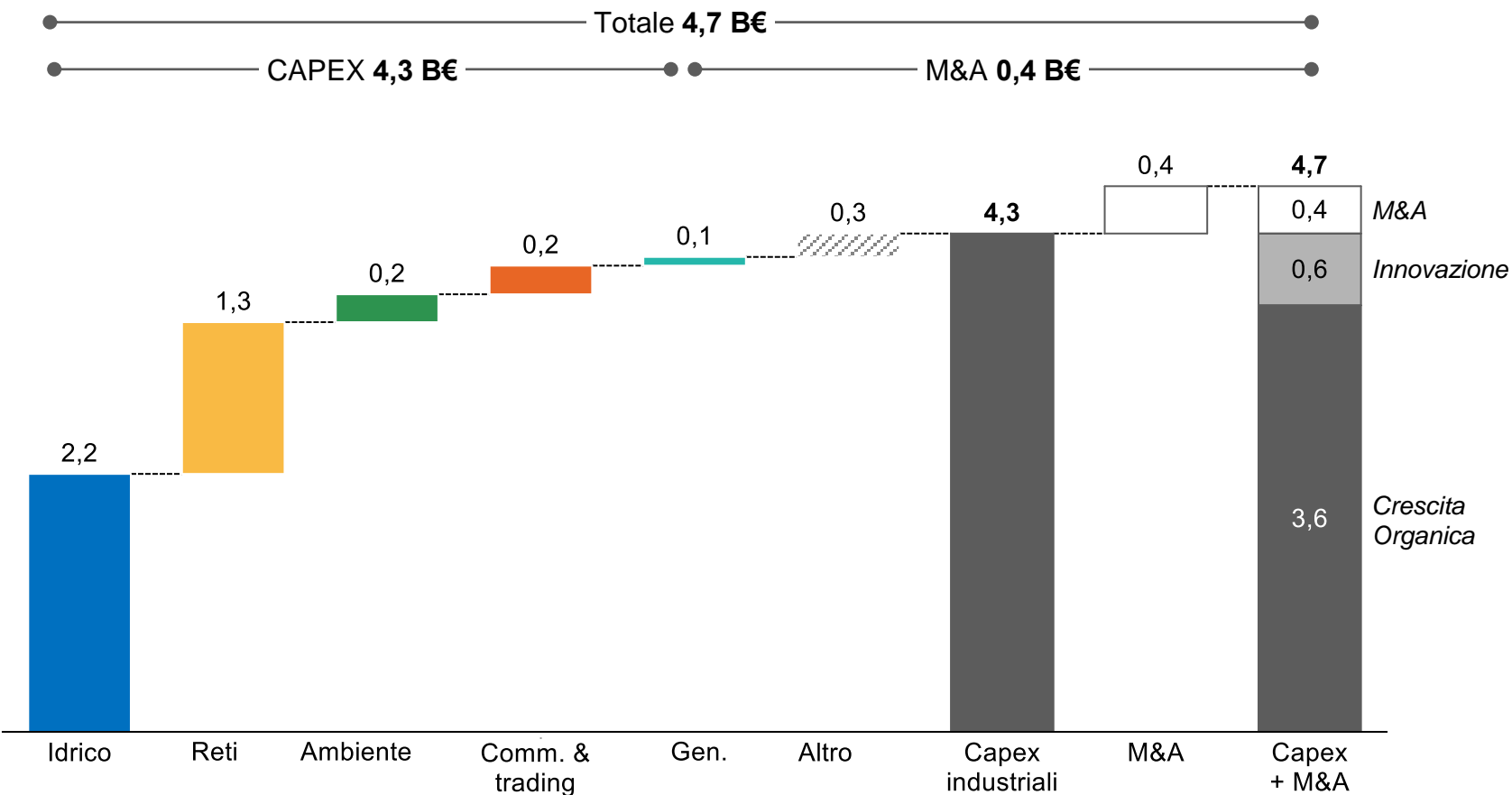


Note: (1) Non rappresentati -2M€ della somma di Ingegneria e Servizi, Estero e Costi Corporate; (2) Include Ingegneria e Servizi, Estero e Costi Corporate

Consolidato di Gruppo

Evoluzione CAPEX e M&A

Evoluzione CAPEX e M&A | B€



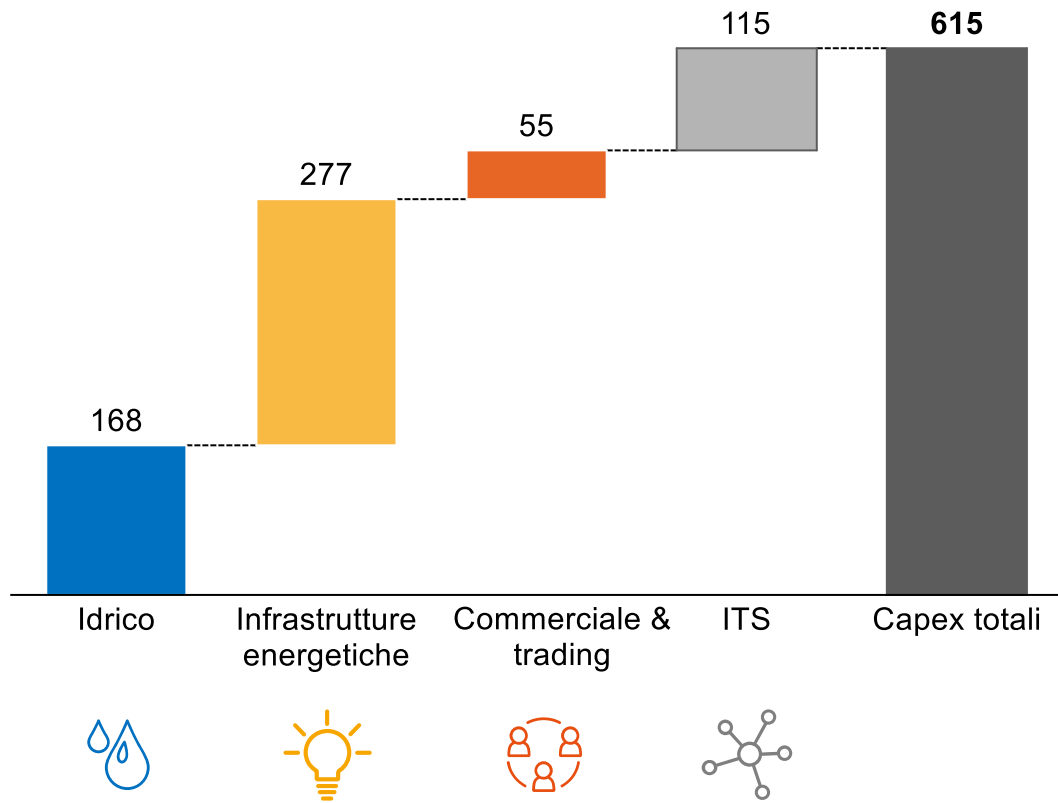
Oltre 80% investimenti in RAB

Consolidato di Gruppo










Innovazione driver di crescita

INNOVATION

Focus investimenti in Innovazione | M€, 2020-2024



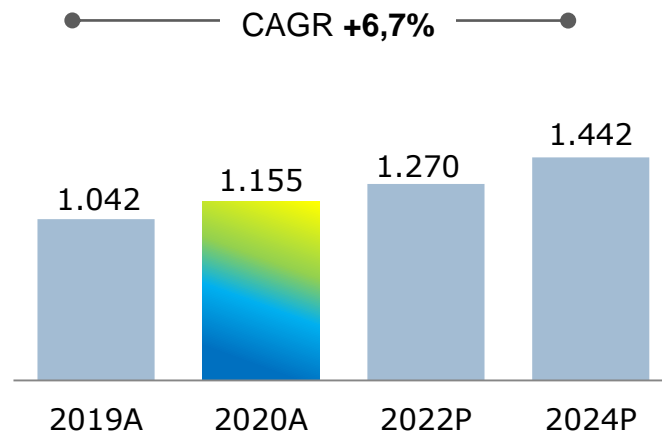
Iniziative selezionate

-  **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

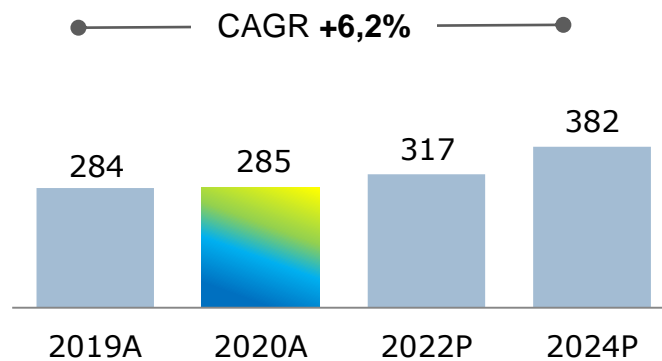
Consolidato di Gruppo

Key financials

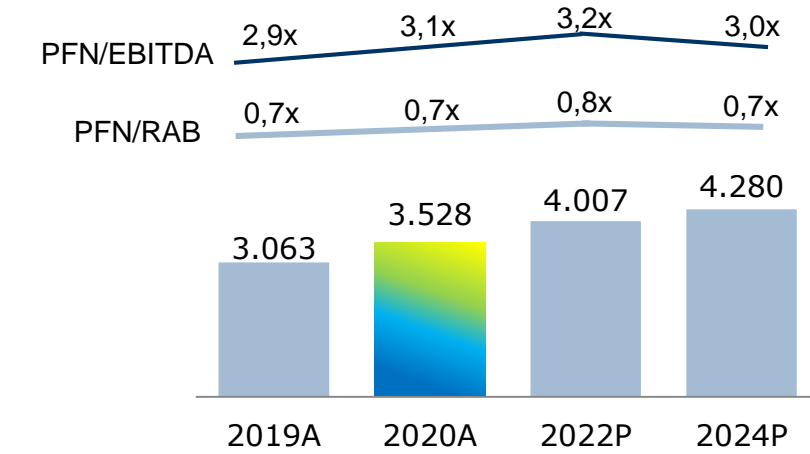
EBITDA | M€



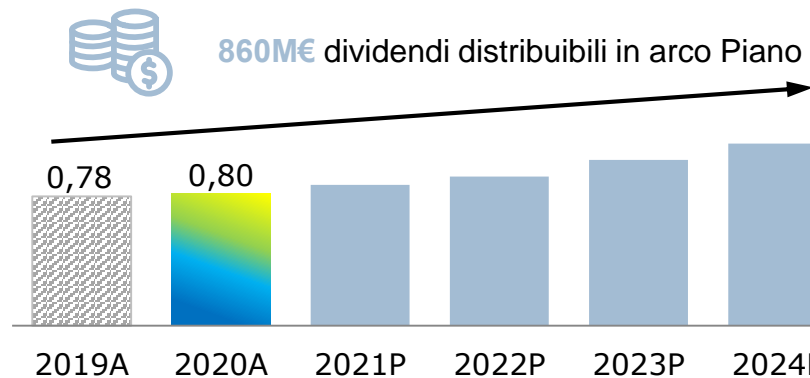
Utile Netto | M€



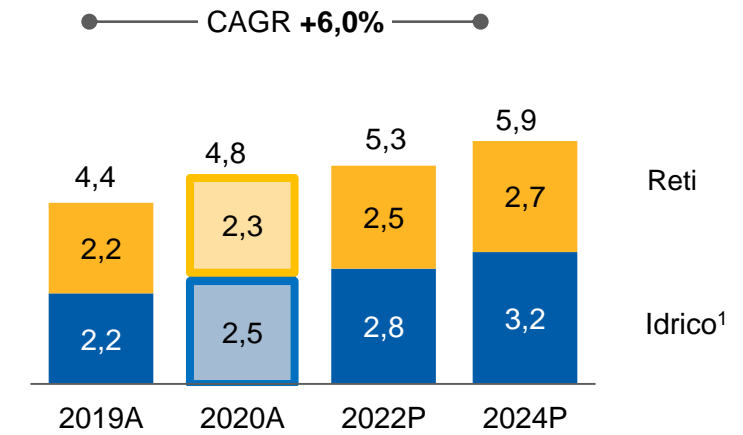
PFN | M€



Dividendo per Azione | €/azione



RAB | B€



2021 GUIDANCE

EBITDA >+8% rispetto al 2020 (aumentato a luglio 2021)
 INVESTIMENTI ~ 900M€
 PFN: 3.85B€ ÷ 3.95B€



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



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):





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

Rating

FitchRatings

MOODY'S

BBB+

Baa2

Outlook stabile

Outlook stabile

Debito

Situazione al 30/9/2021

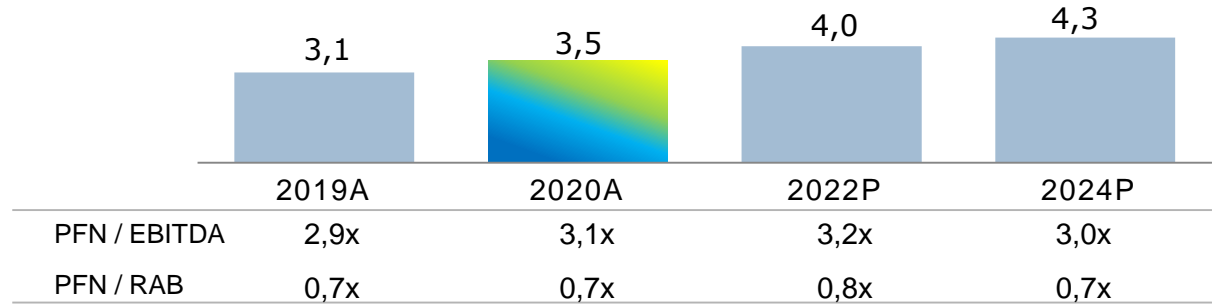
- 5,3 anni durata media debito
- 1,42% costo medio debito
- 85% debito a tasso fisso

Green Bond

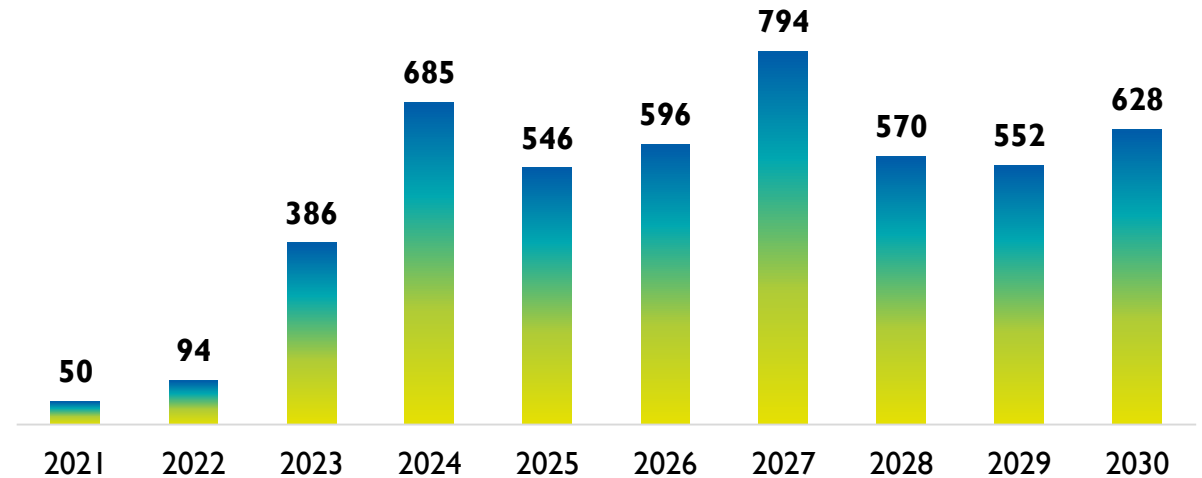
21 gennaio 2021 – Acea ha completato con successo il collocamento del primo green bond da 900 mln€ articolato in due tranche, nell'ambito del Green Financing Framework e a valere sul programma EMTN:

- prima tranche da 300 mln€, cedola 0%, yield negativo, scadenza 28 settembre 2025
- seconda tranche da 600 mln€, cedola 0,25%, scadenza 28 luglio 2030

Posizione Finanziaria Netta | B€



Debito finanziario al 30/9/2021 | M€



Agenda



IL GRUPPO ACEA OGGI



PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



STRATEGIA E TARGET CONSOLIDATI



AREE INDUSTRIALI



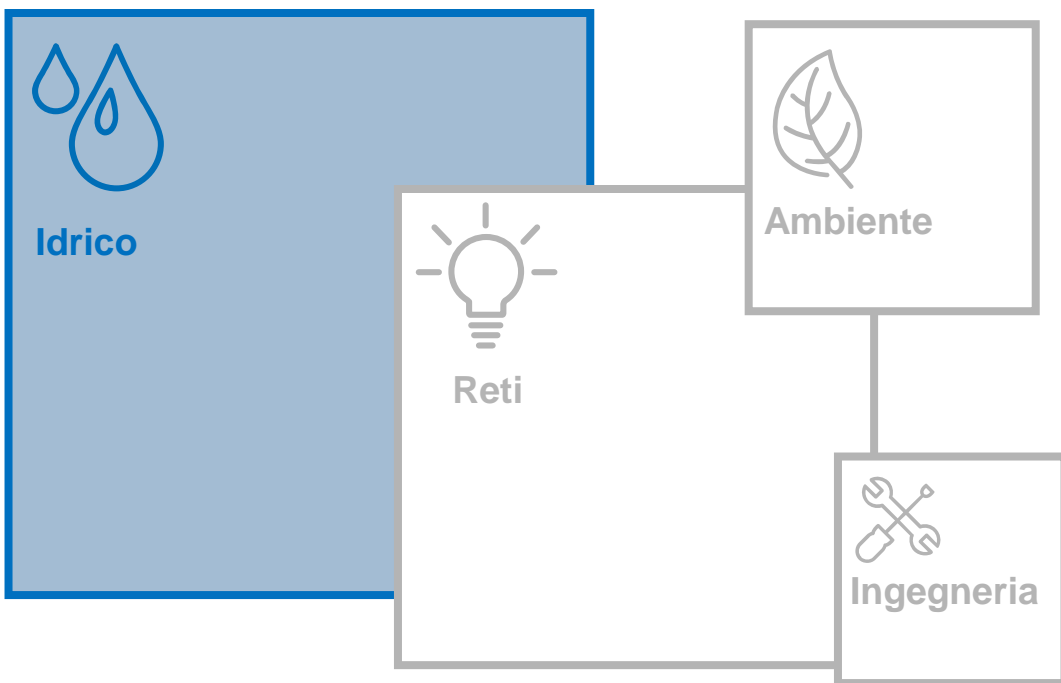
BASKET STRATEGICO



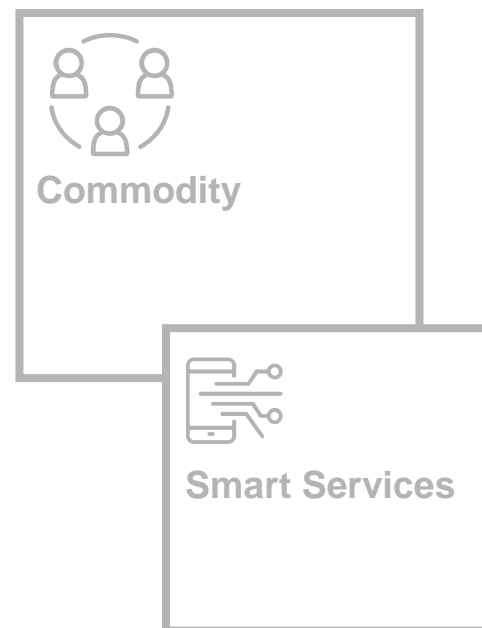
KEY TARGETS

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



Consolidamento integrale di SII Terni
(32 comuni nella provincia di Terni; novembre 2020)

>220K
ABITANTI SERVITI



Il **Consorzio** formato da **ACEA, Ascopiave** ed **Iren** si è aggiudicato la **gara per l'acquisizione da A2A di alcune concessioni nell'ambito della distribuzione di gas** (dicembre 2021).

30.700
PDR

Il perimetro di interesse di ACEA è costituito da concessioni in 5 ATEM, di cui 2 in Abruzzo, 2 in Molise e 1 in Campania.

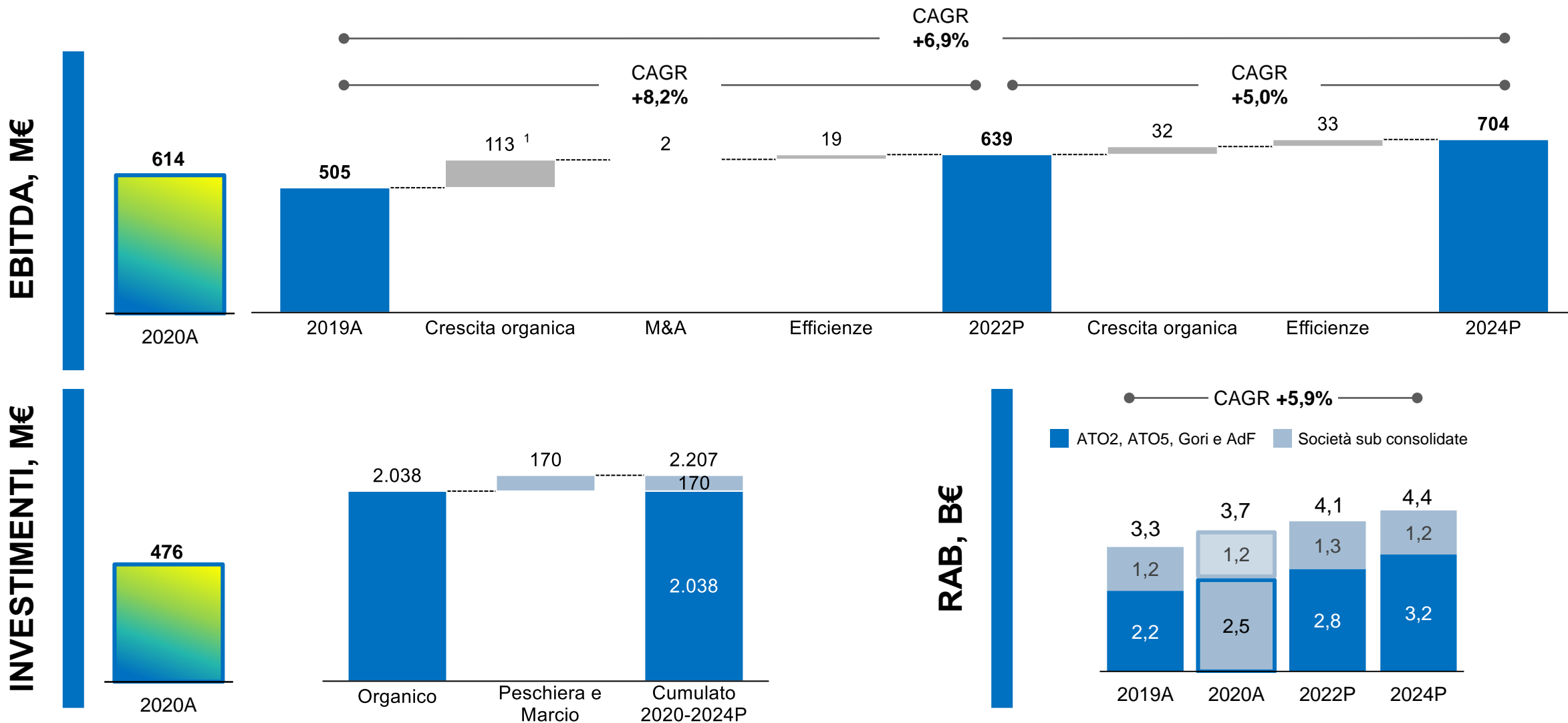
• EV: 35,8 M€.

Note: (1) Media ponderata per l'area idrico, corrisponde a 440+ Mm³ di risorsa recuperati in arco piano



Idrico

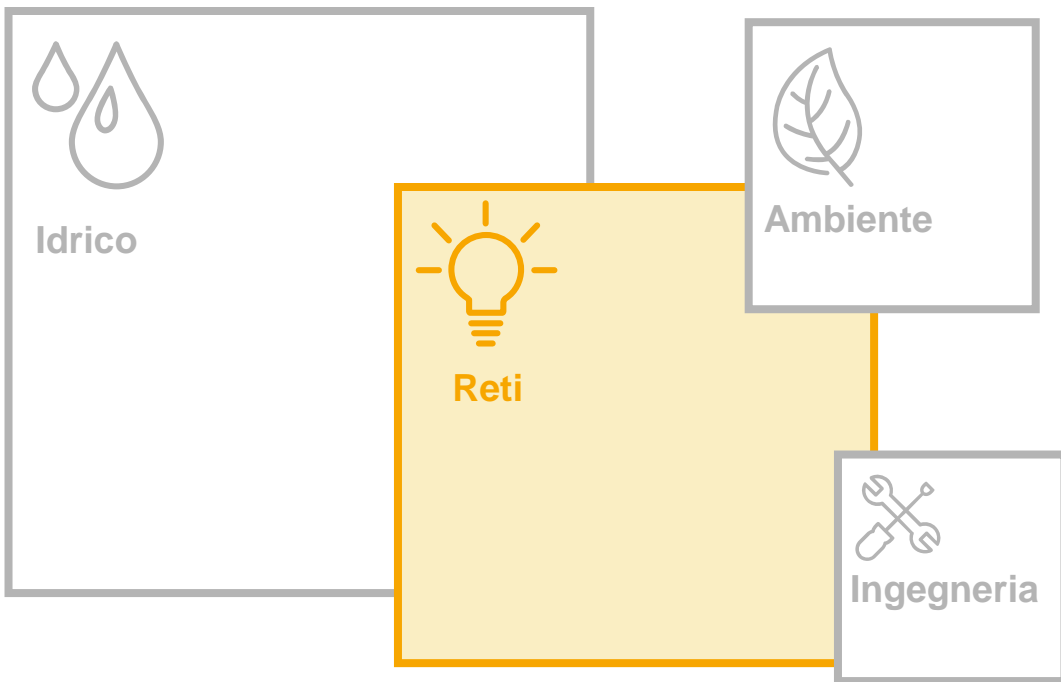
Key financials



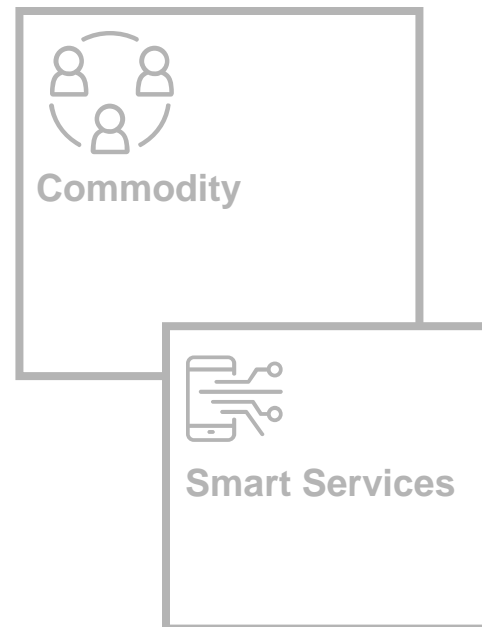
Note: Piano industriale 2020-2024 area idrico include anche i numeri del segmento distribuzione gas; (1) ~50 M€ per variazione perimetro di consolidamento di AdF

Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero





Infrastrutture energetiche Iniziative principali

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



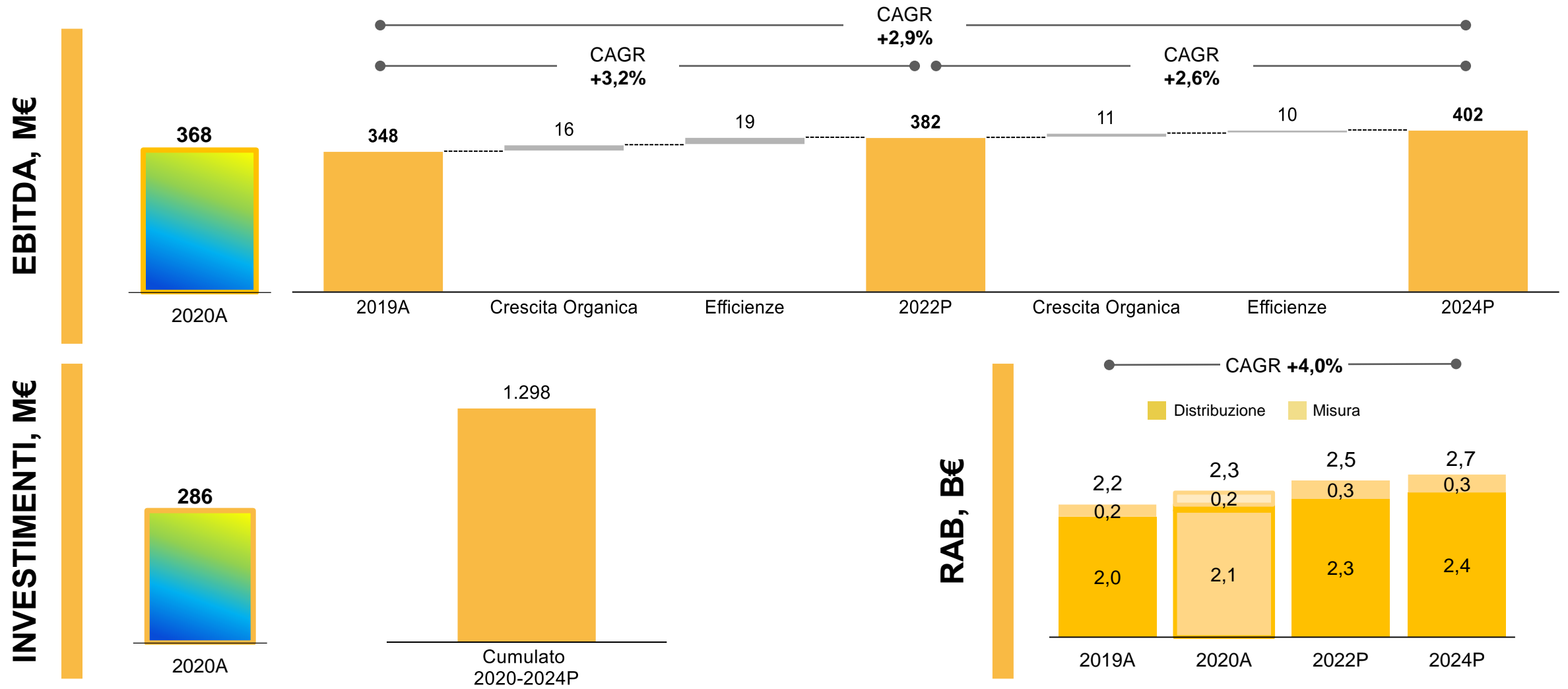
Nuova **Centrale di gestione** del servizio di rete

13+ M€
investimenti



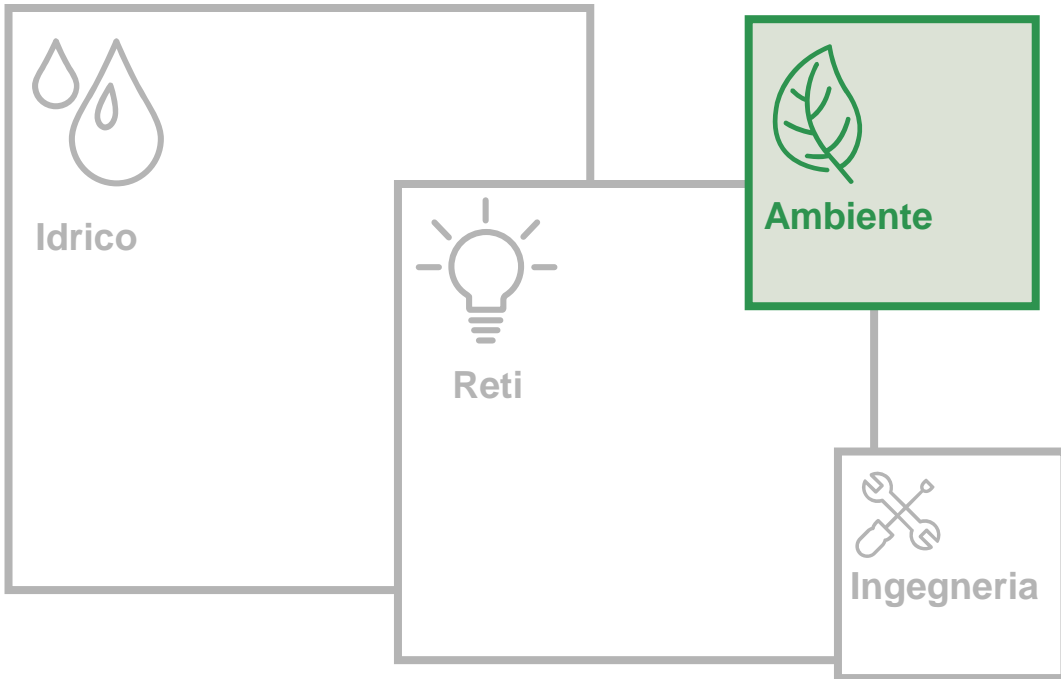
Infrastrutture energetiche

Key financials



Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero



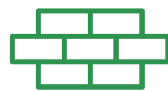


Ambiente

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

Acquisizioni 2021



Firmato l'accordo per l'**acquisizione del 70% del capitale di Serplast (Abruzzo) e del 60% di Meg (Veneto)**, società che operano nel business del riciclo della plastica. (Luglio 2021)

- EV (100%): 12M€
- EBITDA 2021E: 3M€
- EV/EBITDA: ~4x
- Volumi trattati: ~70,000 Tonn./anno



Con questa acquisizione ACEA compie un ulteriore passo in avanti nel percorso di crescita infrastrutturale nell'ambito del trattamento delle plastiche, entrando in un settore nuovo come quello del riciclo, in forte crescita nei prossimi anni



Firmato l'accordo per l'**acquisizione del 65% del capitale di Deco (Abruzzo)**, società che opera nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti di trattamento, smaltimento e recupero dei rifiuti solidi urbani. (Settembre 2021)

- EV (100%): 68M€
- EBITDA 2020: 11M€
- EV/EBITDA: 6,2x
- Volumi trattati (autorizzati): ~270,000 Tonn./anno

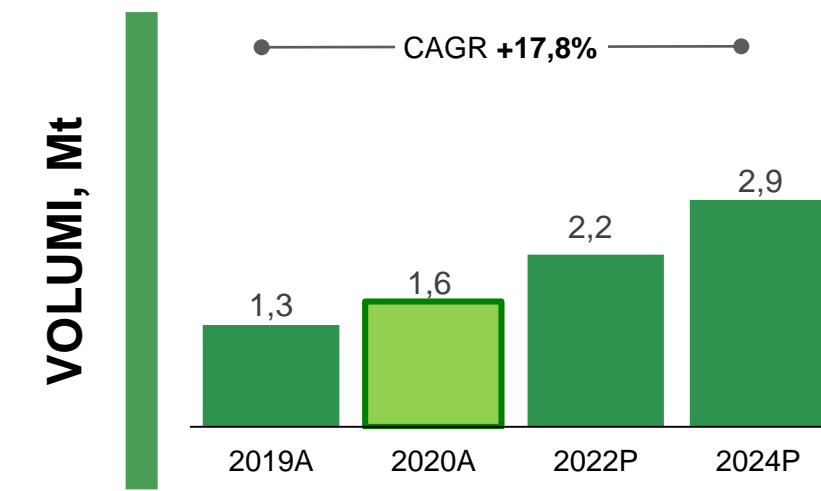
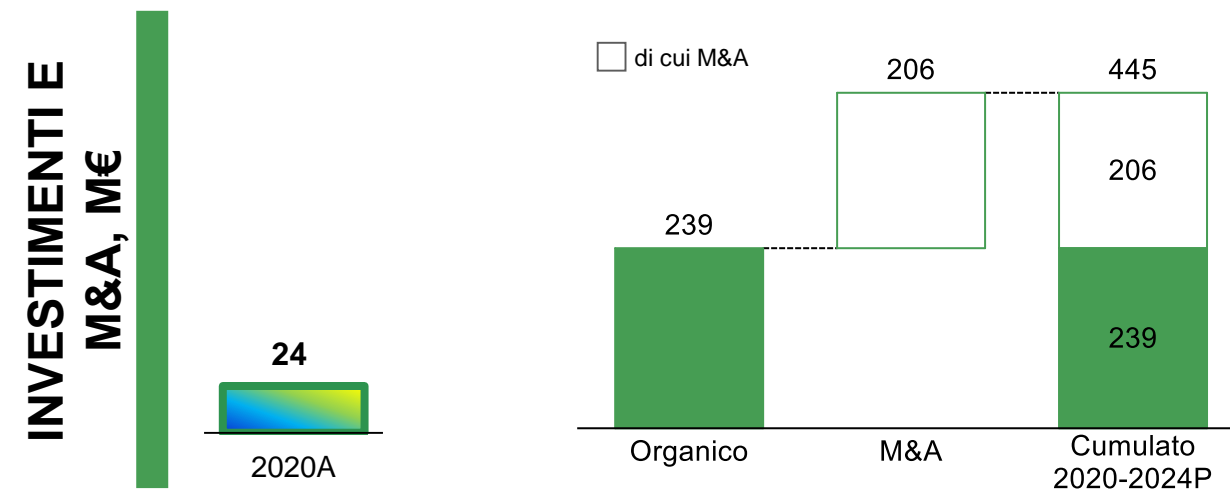
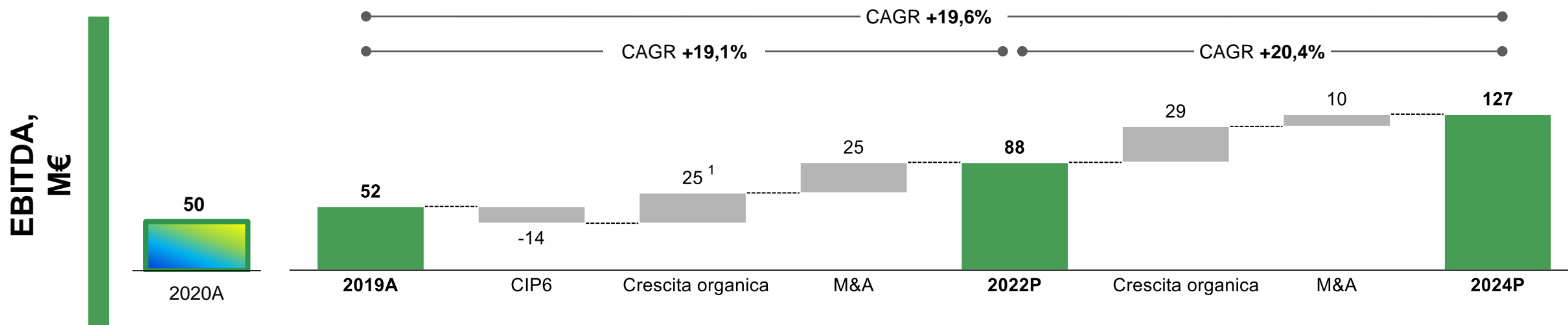


L'operazione consente ad ACEA di consolidare ulteriormente la presenza, già rilevante, nel centro Italia



Ambiente

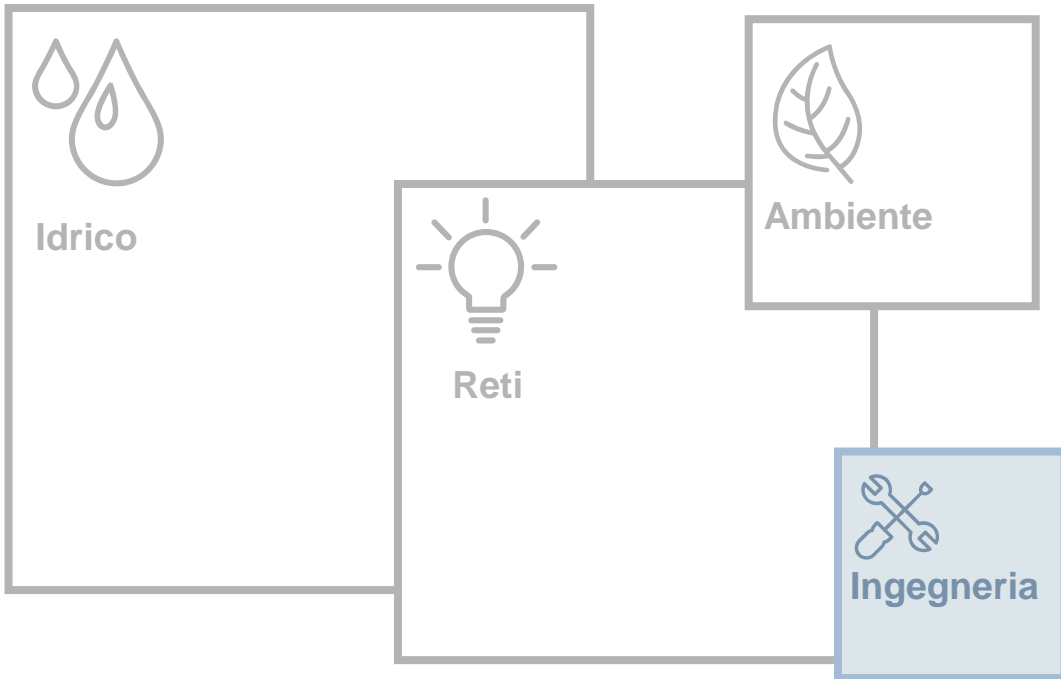
Key financials



Note: (1) Include importi relativi agli investimenti in operazioni di M&A già concluse a settembre 2020

Agenda

Operations



Commerciale



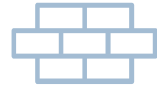
Generazione / estero





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**

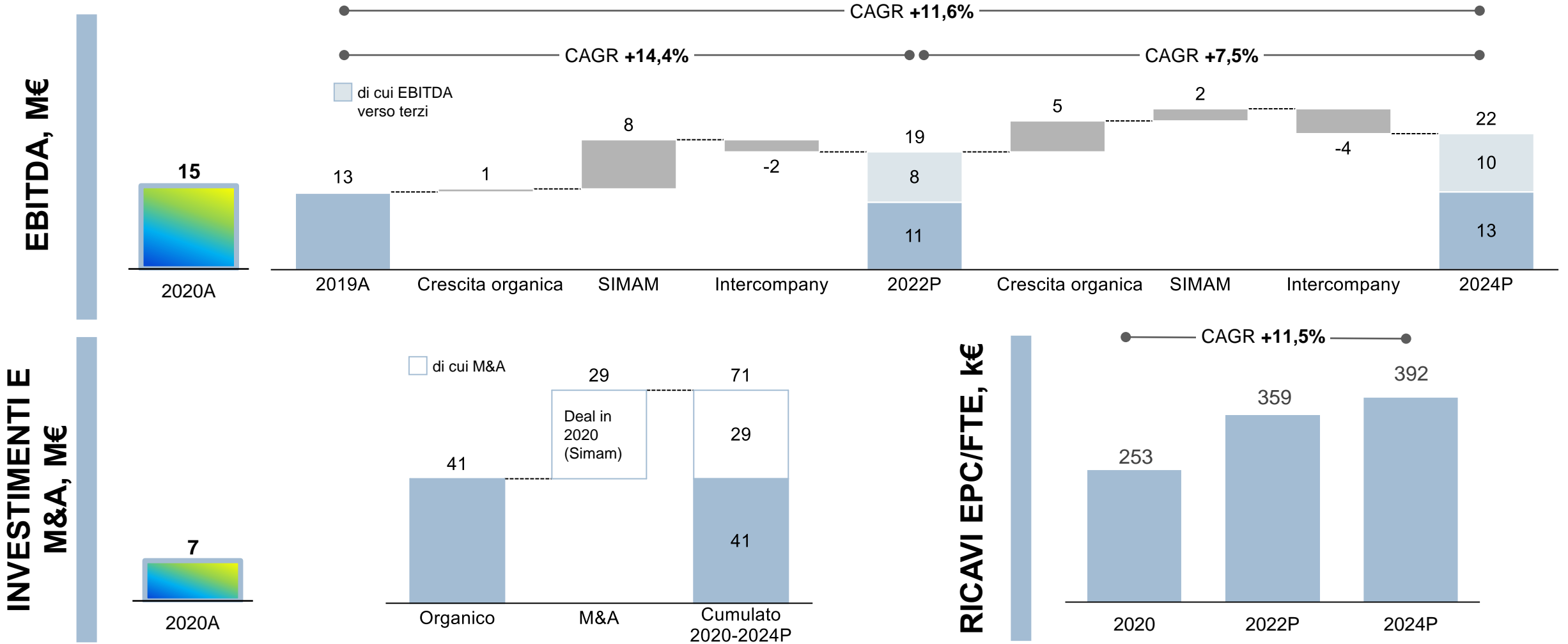


Creazione di una **direzione commerciale** per sostenere lo sviluppo e di un **Polo di ricerca**



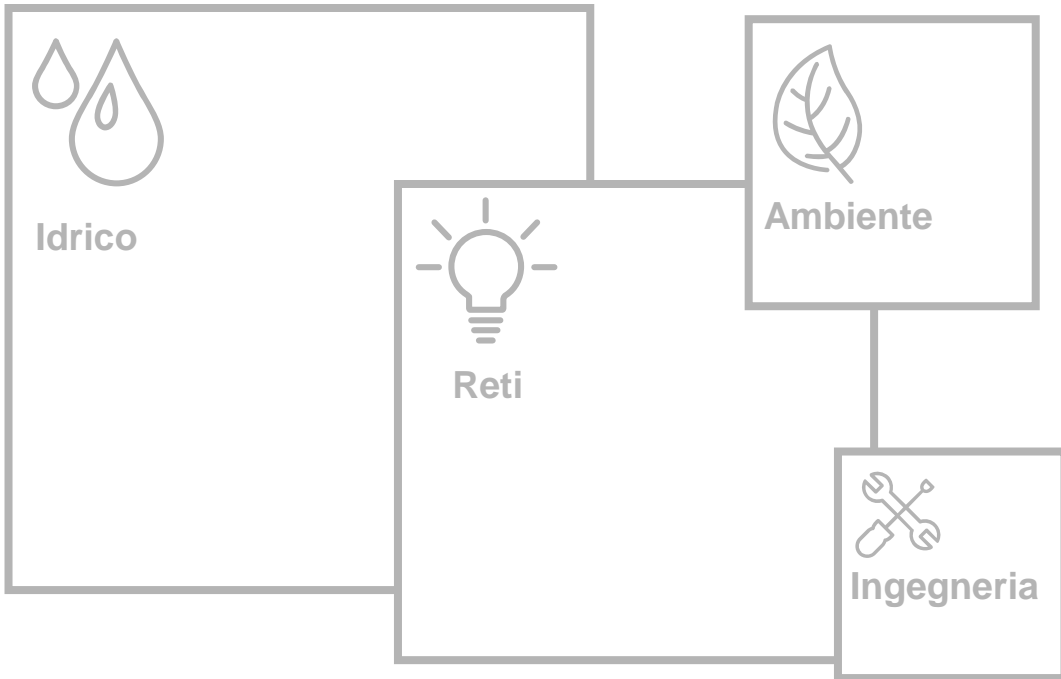
Ingegneria e servizi

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

ACEA lancia le offerte LUCE 100% GREEN e GAS 0% CO2 (giugno 2021)



Partnership tra Acea Energia e Windtre per promuovere e commercializzare l'OFFERTA ELETTRICA E GAS, inizialmente attraverso i punti vendita delle società di telecomunicazioni in Italia (gennaio 2022)



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

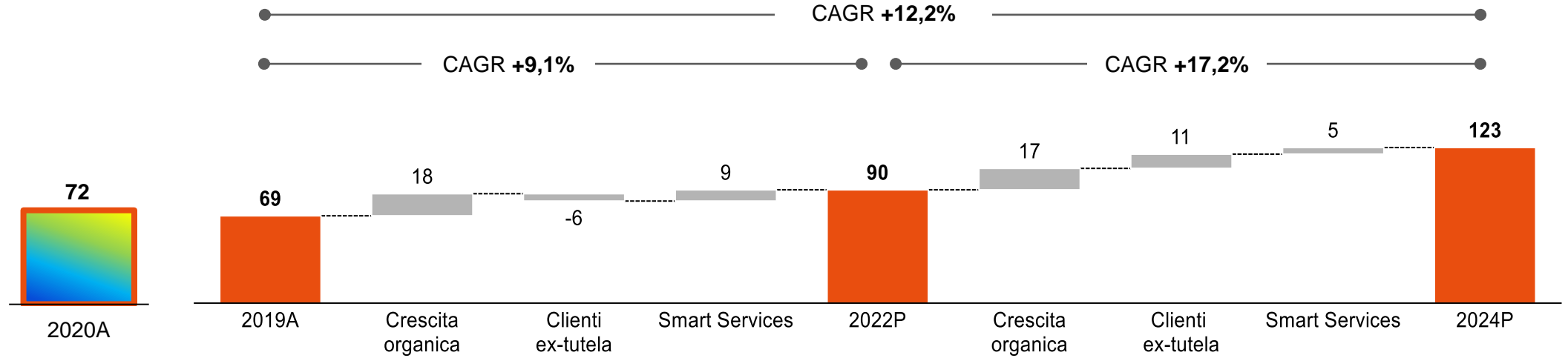


Installazione di **impianti fotovoltaici e solari termici residenziali**

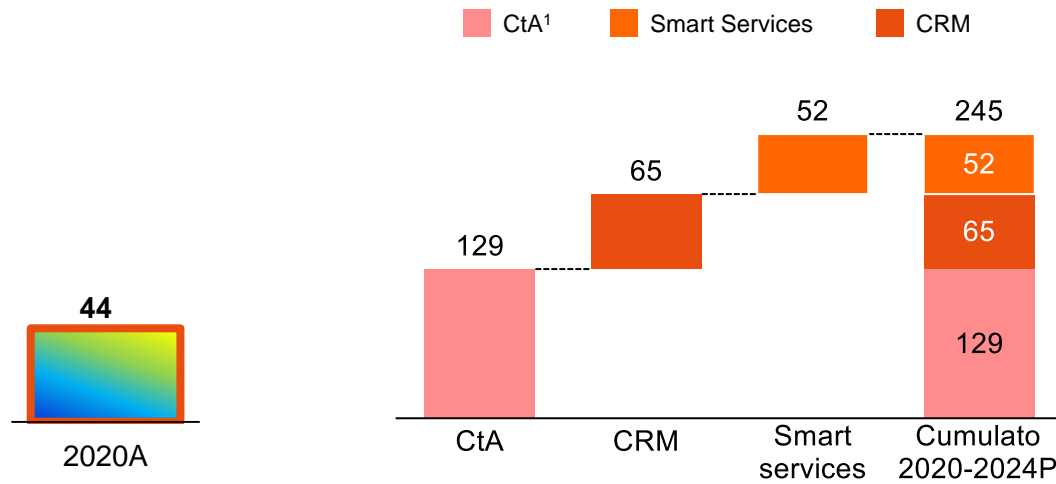
~1.000
impianti installati
al 2024

ACEA avvia l'offerta del servizio di ricarica per VEICOLI ELETTRICI con il lancio dell'app "ACEA E-MOBILITY" (Aprile 2021)

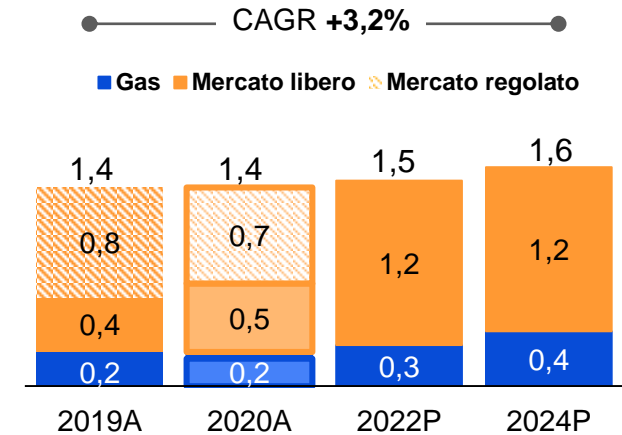
EBITDA, M€



INVESTIMENTI, M€



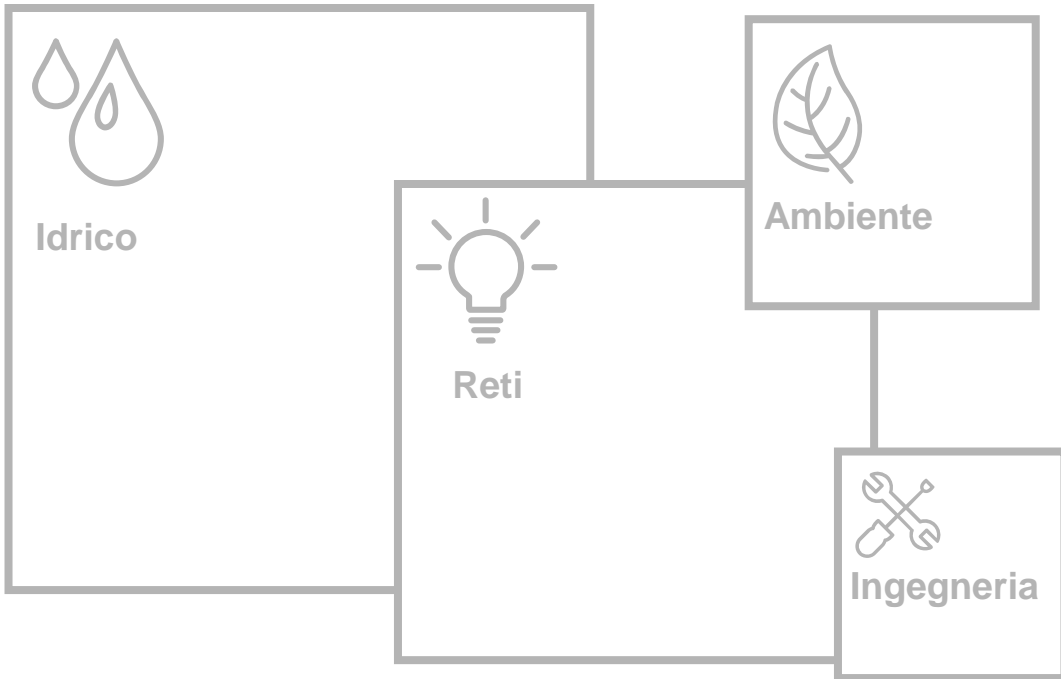
CLIENTI, #M



Note: (1) Cost-to-Acquire = spesa per l'acquisizione di nuovi clienti

Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero



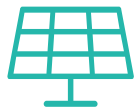
Crescita del
portafoglio **FTV** per
cogliere opportunità
dal processo di
transizione
energetica e
decarbonizzazione



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 operazioni di M&A per accelerare l'ampliamento del portafoglio

178 MW

al 2024

Impianti fotovoltaici (settembre 2021)



- Capacità totale di 69 MWp.
- Impianti cantierizzati per una potenza di 51 MWp.



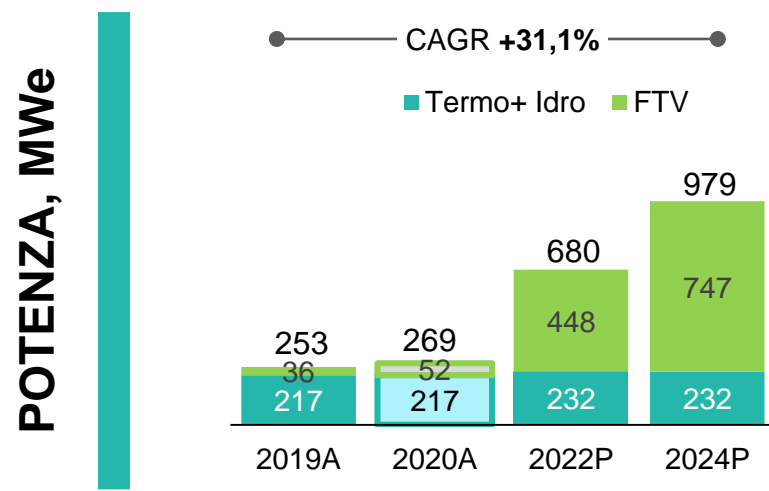
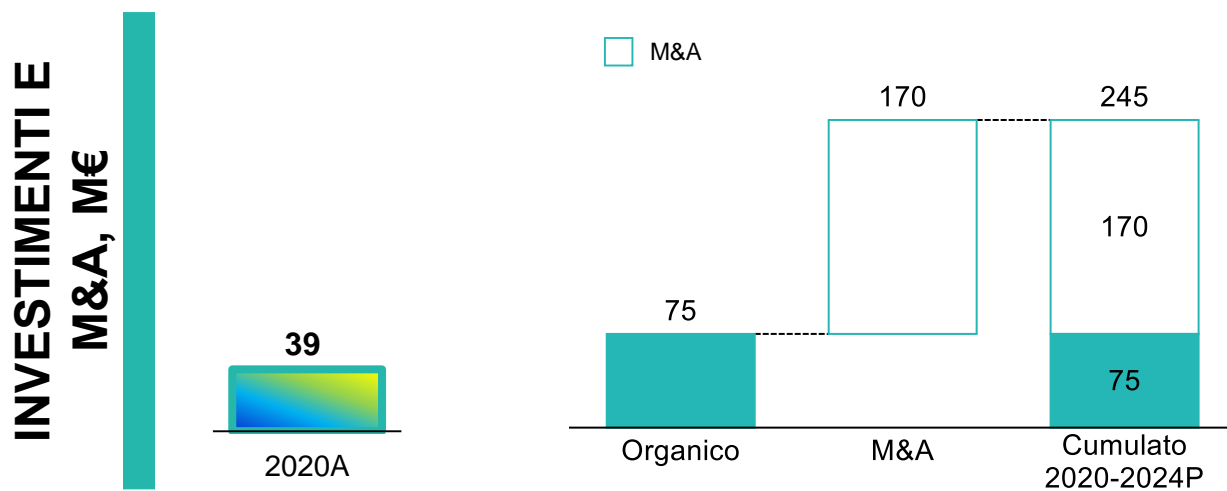
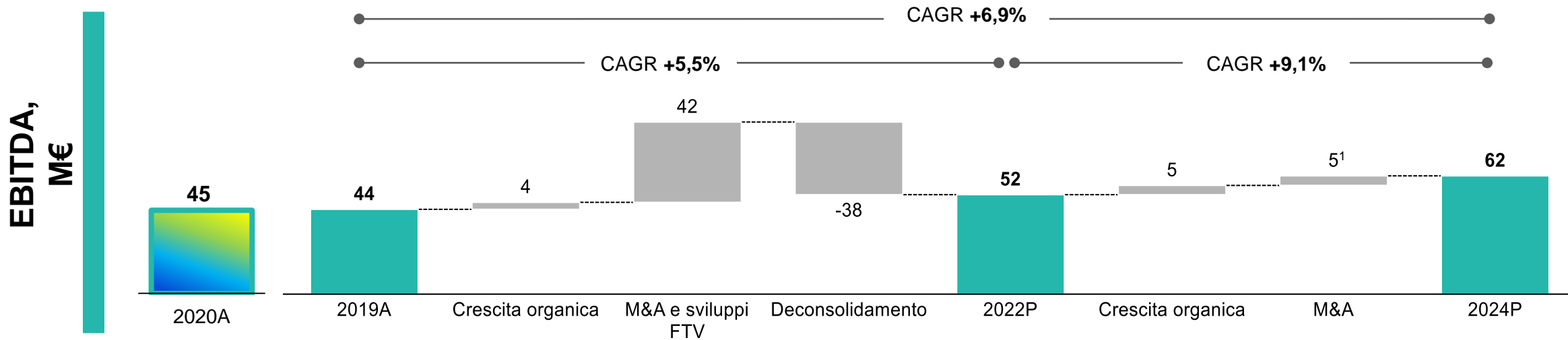
Accordo con Equitix per la cessione di una quota di maggioranza della newco che gestirà gli asset fotovoltaici (dicembre 2021).

Equitix acquisirà una partecipazione pari al 60% nella società di nuova costituzione ("HoldCo") alla quale sarà trasferito un portafoglio di impianti fotovoltaici, attualmente di proprietà di ACEA Sun Capital, con una capacità installata complessiva pari a 105 MW, di cui 46 MW incentivati sulla base di differenti Conti Energia e 59 MW di nuova costruzione già connessi o in corso di connessione alla rete.

- EV: 220 M€
- EV/EBITDA 2022: 10x

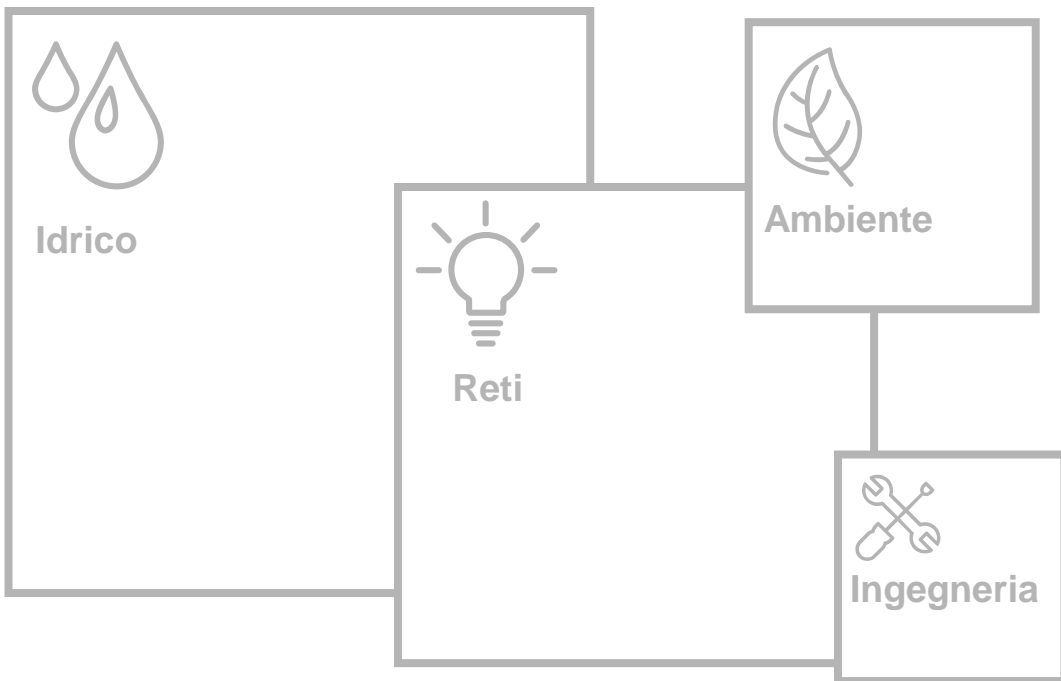
Generazione

Key financials

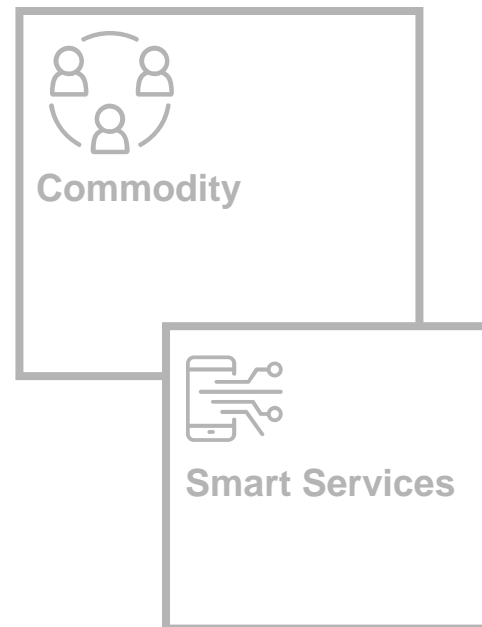


Agenda

Operations



Commerciale



Generazione / estero



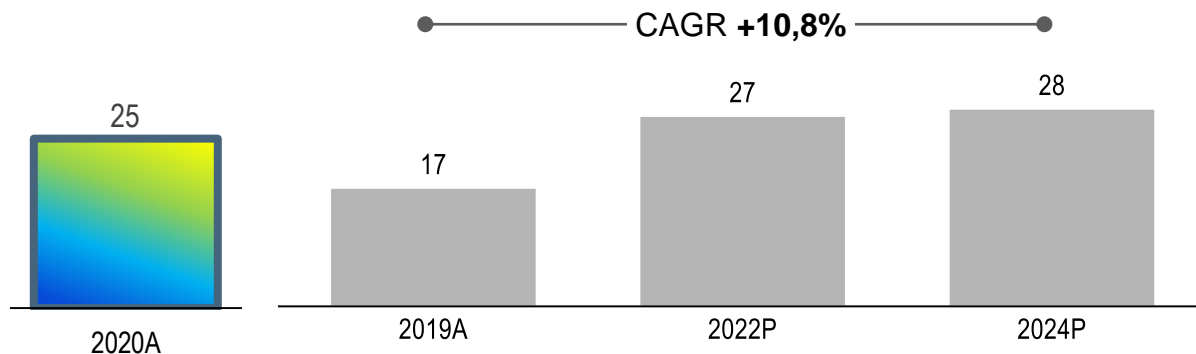


Posizionamento attuale

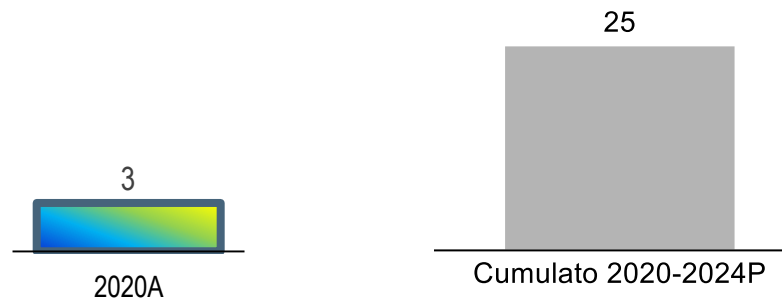


- **Acea International:** holding estero (direzione, scouting, monitoraggio gare)
- **Acea Dominicana:** gestione commerciale per Nord e Est di Santo Domingo
- **Consorcio Agua Azul:** approvvigionamento idrico zona a Nord di Lima
- **Agua de San Pedro:** gestione servizi idrici integrati della città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



KEY TARGETS

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



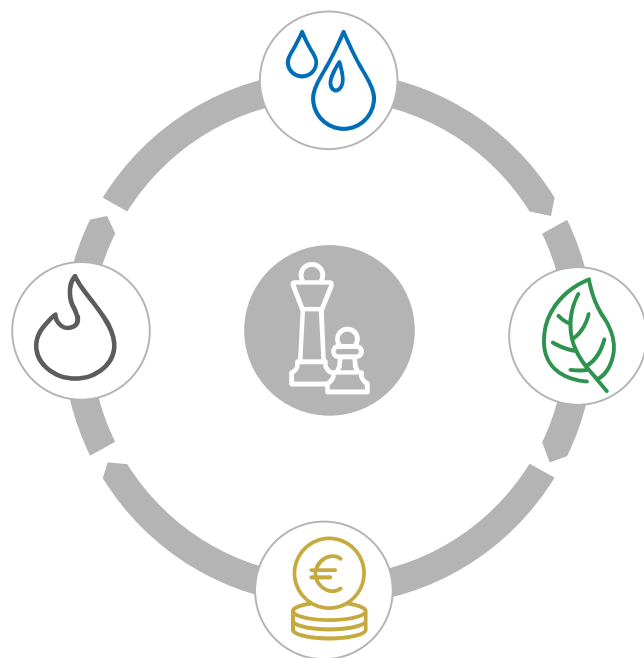
- Opportunità per Acea di svolgere un ruolo attivo nello **sviluppo di grandi opere per colmare il gap infrastrutturale**, finanziate dal Recovery Fund in aree dove non sarebbe possibile investire con una struttura a tariffa regolata

-

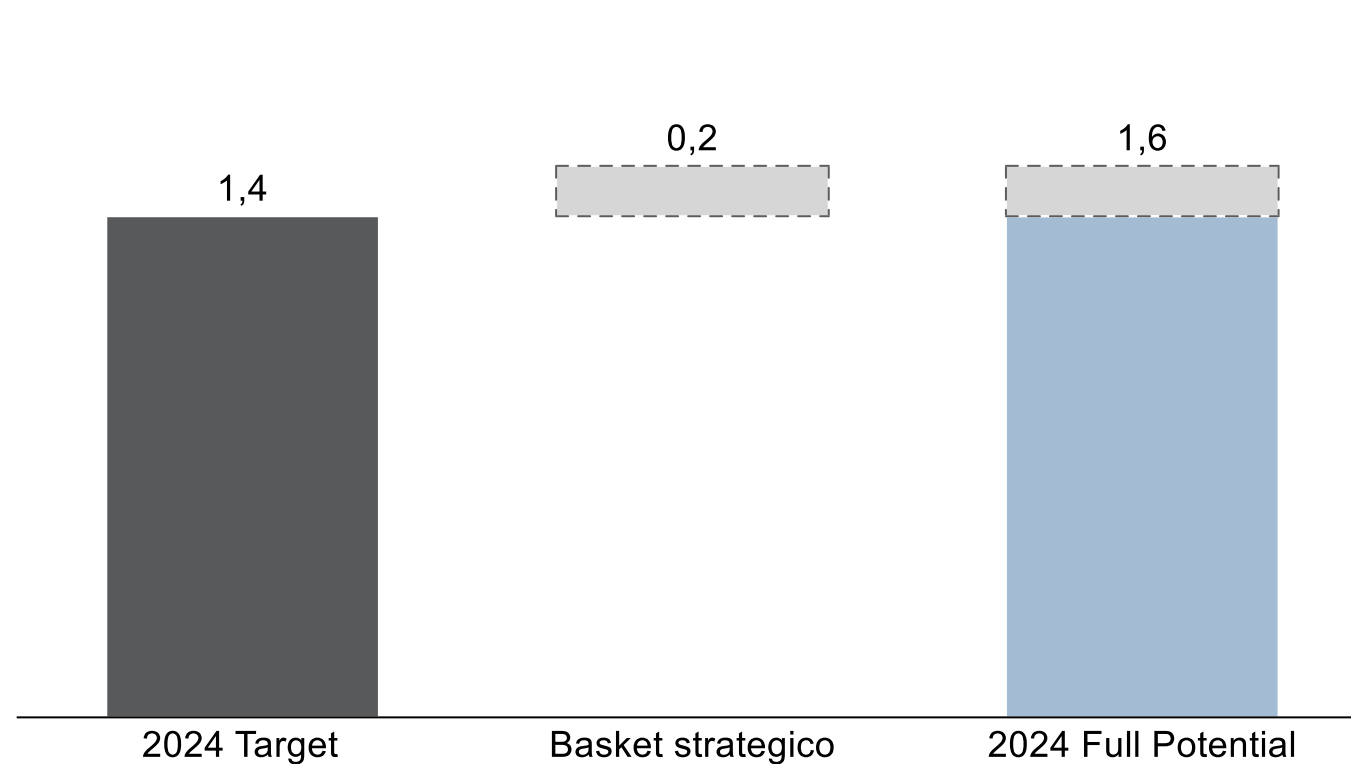
-

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



KEY TARGETS

Key Targets

Crescita rilevante al 2024, mantenendo un rapporto di indebitamento equilibrato



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



APPENDICE

acea



RISULTATI 9M2021

acea

EFFICACIA DELLA STRATEGIA CONFERMATA DAI POSITIVI RISULTATI

FORTE COMMITMENT SU EFFICIENZA OPERATIVA E INNOVAZIONE

EBITDA

930
MLN€

+8%

UTILE
NETTO

249
MLN€

+14%

INVESTIMENTI

684
MLN€

+9%

PFN

3.998
MLN€

PFN/
EBITDA LTM

3,26X

CONFERMATA LA GUIDANCE 2021

- EBITDA **>+8%** rispetto al 2020
CONFERMATA
- INVESTIMENTI **~900 MLN€**
CONFERMATA
- PFN **3,85/3,95 MLDE**
CONFERMATA

UN GRUPPO A FORTE VOCAZIONE INDUSTRIALE

EVOLUZIONE DEI BUSINESS

Gennaio 2021

Successo per il primo collocamento di un **GREEN BOND** da 900 MLN€ (tranche da 300 MLN€ emessa a tasso negativo)

FITCH RATINGS

ha confermato il Long-Term Issuer Default Rating a "BBB+" con outlook "Stabile"

Maggio 2021

GAIA RATING*

Attribuito un punteggio di 78/100 nella valutazione complessiva delle performance ESG. Il rating è in miglioramento per il terzo anno consecutivo.

Luglio 2021

Accordo per l'**ACQUISIZIONE DEL 70% DI SERPLAST E DEL 60% DI MEG**, società attive nel riciclo della plastica

2020/9M2021

SVILUPPO DI IMPIANTI 120 MWp (dato al 30/9/2021), di cui:

- installata 69 MWp;
- impianti cantierizzati 51 MWp.

E' in fase avanzata **L'INDIVIDUAZIONE DI UN PARTNER FINANZIARIO** per la cessione di una quota di maggioranza degli asset fotovoltaici

Aprile/Giugno 2021

Acea entra nel business dei servizi di ricarica per la **MOBILITA' ELETTRICA** con il lancio dell'APP "ACEA E-MOBILITY"

Acea lancia l'offerta **LUCE 100% GREEN** e **GAS 0% CO2**

Giugno 2021

STANDARD ETHICS

Migliorato il corporate rating da «EE-» a «EE»

Settembre 2021

Accordo per l'**ACQUISIZIONE DEL 65% DI DECO**, società che opera nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti di trattamento, smaltimento e recupero dei rifiuti solidi urbani.

Ottobre 2021

Accordo con il Consorzio Interuniversitario per la Scienza e la Tecnologia dei Materiali nell'ambito dell'**ECONOMIA CIRCOLARE**

RISULTATI 9M2021

KEY HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	VARIAZ.% (A/B)
RICAVI CONSOLIDATI	2.765,8	2.471,3	+11,9%
EBITDA	930,2	858,7	+8,3%
EBIT	459,7	426,0	+7,9%
UTILE NETTO DEL GRUPPO	248,6	218,7	+13,6%
INVESTIMENTI	684,3	625,3	+9,4%

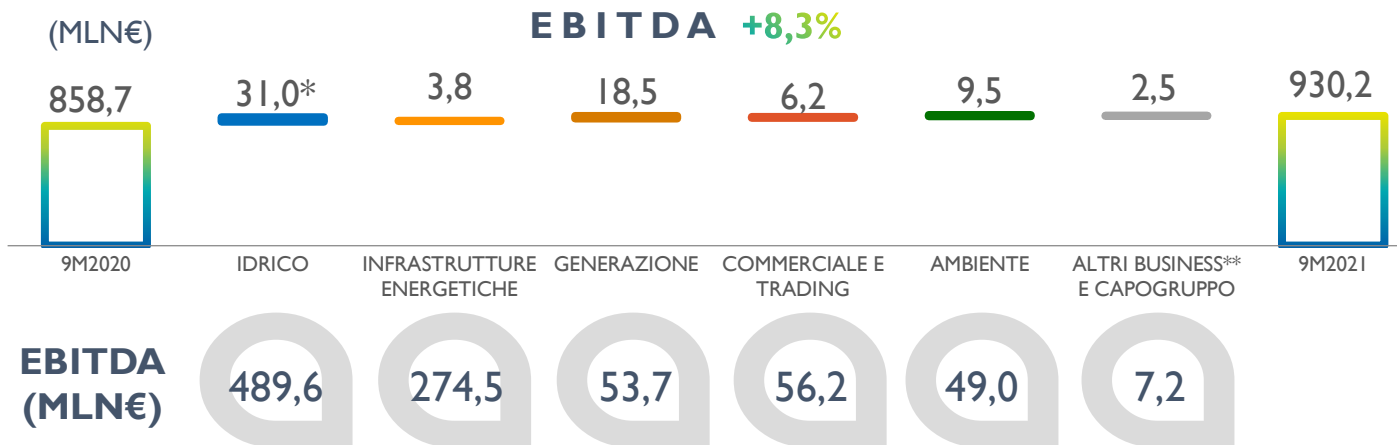
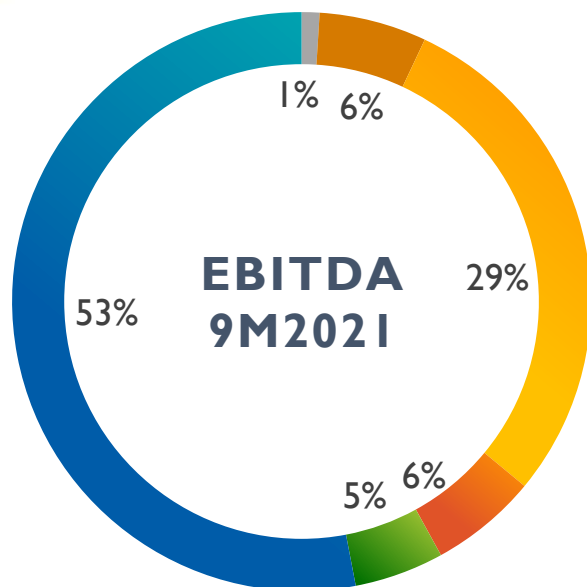
(MLN€)	30/9/21 (A)	31/12/20 (B)	30/9/20 (C)	VARIAZ.% (A/B)	VARIAZ.% (A/C)
INDEBIT. FINANZ. NETTO	3.998,3	3.528,0	3.535,3	+13,3%	+13,1%

PROSEGUE IL **POSITIVO TREND DI TUTTI GLI INDICATORI ECONOMICI**, CHE CONFERMA L'EFFICIACIA DELLA STRATEGIA BASATA SU: **CRESCITA, CREAZIONE DI VALORE, SOSTENIBILITA'**

PERFORMANCE FRUTTO DI CRESCITA STRUTTURALE, SOSTENUTA DA UN IMPORTANTE PIANO DI INVESTIMENTI **IN TUTTE LE AREE DI BUSINESS**

RISULTATI 9M2021

EBITDA



- IDRICO
- INFRASTRUTTURE ENERGETICHE
- AMBIENTE
- GENERAZIONE
- COMMERCIALE E TRADING
- ALTRI BUSINESS** E CAPOGRUPPO

VARIAZIONI DI PERIMETRO

EBITDA (MLN€)	Variaz.
SII TERNI	+10,1
ADISTRIBUZIONE GAS [^]	+2,7
FERROCART/CAVALLARI	+2,3
SIMAM	+1,8
FOTOVOLTAICO	+2,2
CONSORCIO ACEA E LIMA NORTE	+0,8
TOTALE	+19,9

CRESCITA ORGANICA
EBITDA
+6%

* Consolidamento integrale SII Terni

** Estero, Ingegneria e Servizi

[^] Nata dalla fusione tra Pescara Distribuzione Gas e Alto Sangro Distribuzione Gas

EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz % (A/B)
EBITDA	489,6	458,6	+6,8%
Acea Ato2	324,3	304,0	+6,7%
Acea Ato5	24,9	25,1	-0,8%
Gori	60,4	59,7	+1,2%
ADF	47,1	44,7	+5,4%
SII Terni	10,5	0,4	n.s.
Società Idriche Consolid. Patr. Netto	13,1	19,5	-32,8%
Altre Società Idriche Consolidate	4,3	3,2	+34,4%
Distribuzione Gas	5,0	2,0	+150,0%
INVESTIMENTI	373,1	338,4	+10,3%



EBITDA IN CRESCITA
+6,8%

EBITDA principali drivers

CRESCITA ACEA ATO2
Dinamiche tariffarie (Terzo periodo regolatorio 2020-2023 - Delibera ARERA 580/2019)
Efficienza operativa
+20,3 MLN€

CONSOLIDAMENTO INTEGRALE SII TERNI
(Novembre 2020)
+10,1 MLN€

ADISTRIBUZIONE GAS*
(Agosto 2020)
+2,7 MLN€

EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI



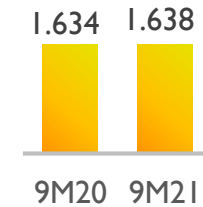
EBITDA IN CRESCITA
+1,4%

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz % (A/B)
EBITDA	274,5	270,7	+1,4%
- areti	277,1	271,2	+2,2%
- Illuminazione Pubblica	(2,6)	(0,5)	n.s.
INVESTIMENTI	196,9	204,1	-3,5%

TOTALE
ELETTRICITÀ
DISTRIBUITA
GWh)



NUMERO POD
(/000)



EBITDA principali drivers

DISTRIBUZIONE ELETTRICA ARETI

Effetti tariffari e regolatori
Partnership Open Fiber
Piano di resilienza

+5,9 MLN€

ILLUMINAZIONE PUBBLICA

Mancate autorizzazioni per nuove
attività

-2,1 MLN€

AL 30 SETTEMBRE 2021 INSTALLATI

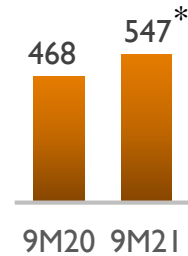
283 mila contatori 2G

EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz. % (A/B)
EBITDA	53,7	35,2	+52,6%
INVESTIMENTI	30,5	18,7	+63,1%

TOTALE
ELETTRICITÀ
PRODOTTA
(GWh)



EBITDA IN CRESCITA
+52,6 %

EBITDA principali drivers

EFFETTO PREZZI E VOLUMI

Effetto prezzo sul mercato dell'energia e aumento dei volumi energia idroelettrica prodotta

+13,6 MLN€

FOTOVOLTAICO

+3,4 MLN€
(+2,2 MLN€ var. perimetro)

NUOVI IMPIANTI FOTOVOLTAICI

- Raggiunta capacità complessiva 69 MWp.
- Impianti cantierizzati per una potenza di 51 MWp.

* Di cui fotovoltaico 59 GWh

EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

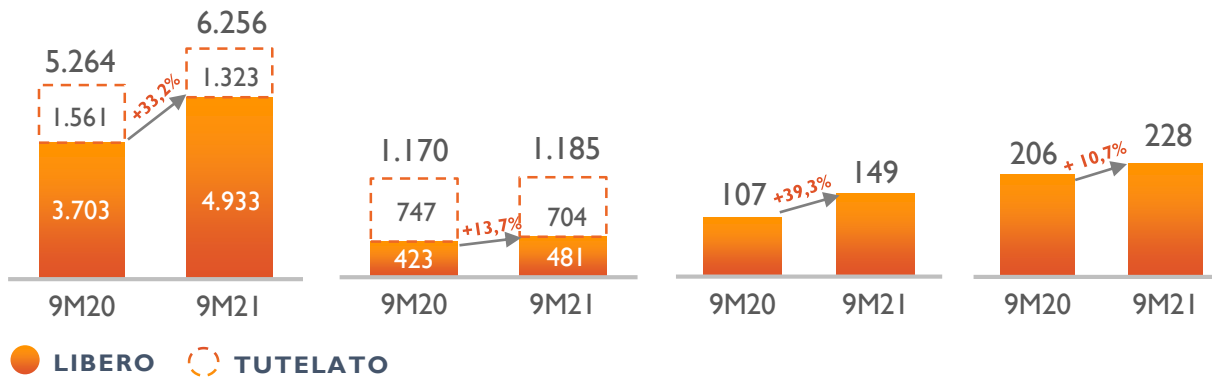
(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz% (A/B)
EBITDA	56,2	50,0	+12,4%
INVESTIMENTI	33,9	27,0	+25,6%

TOTALE VENDITA
ENERGIA (GWH)

NUMERO CLIENTI
ELETTRICITÀ (/000)

TOTALE VENDITA GAS
(MMC)

NUMERO CLIENTI
GAS (/000)



COMMERCIALE E TRADING



EBITDA IN CRESCITA
+12,4%

EBITDA
Principali drivers

**AUMENTO MARGINE
MERCATO LIBERO**

Aumento dei volumi di
energia elettrica venduta e
del numero dei clienti

+13,4 MLN€

**AUMENTO
MARGINE GAS**

+ 9,9 MLN€

**RIDUZIONE MARGINE
MERCATO TUTELATO**

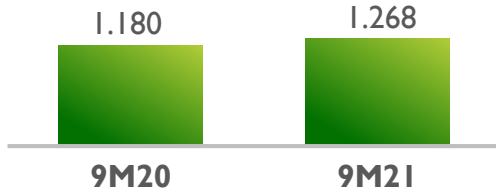
-2,1 MLN€

EBITDA E DATI QUANTITATIVI 9M2021

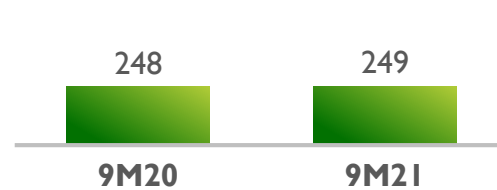
HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	9M2021 (A)	9M2020 (B)	Variaz % (A/B)
EBITDA	49,0	39,5	+24,0%
INVESTIMENTI	23,2	18,2	+27,5%

TRATTAMENTO E SMALTIMENTO
(KTONN.)



ENERGIA ELETTRICA CEDUTA
(GWh)



- ✓ Accordo per acquisizione 70% Serplast e 60% Meg, attive nel riciclo della plastica – volumi trattati ~70K tonn./anno. (luglio 2021)
- ✓ Accordo per acquisizione 65% Deco, che opera nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti di trattamento, smaltimento e recupero dei rifiuti solidi urbani – volumi trattati ~270K tonn./anno. (settembre 2021)



EBITDA IN CRESCITA
+24,0%

EBITDA Principali drivers

AUMENTO MARGINI IMPIANTI WTE

Cessione a prezzi più elevati dell'energia elettrica prodotta

+8,1 MLN€

ACQUISIZIONE FERROCART/ CAVALLARI

(Aprile 2020)

+2,3 MLN€

RIDUZIONE MARGINE DEMAP

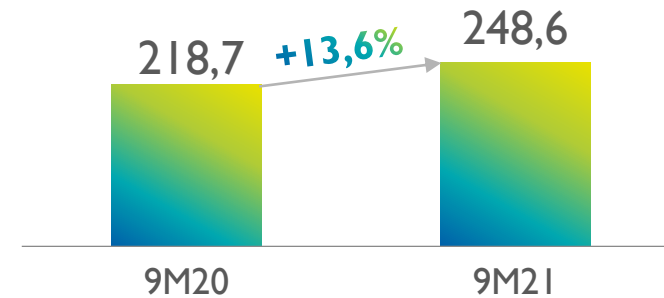
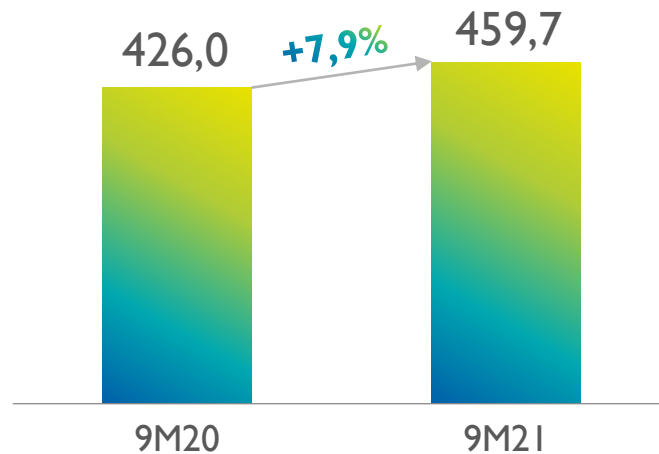
Revamping impianto di selezione degli imballaggi in plastica

-1,1 MLN€

EBIT E UTILE NETTO 9M2021

UTILE NETTO (MLN€)

EBIT (MLN€)



TAX RATE 29,8%
(30,5% nei 9M2020)

(MLN€)	9M2021	9M2020	VAR. %
AMMORTAMENTI	395,2	364,8	+8,3%
SVALUTAZIONI	66,4	58,1	+14,3%
ACCANTONAMENTI	8,9	9,8	-9,2%
TOTALE	470,5	432,7	+8,7%

AMMORTAMENTI

Crescita investimenti in tutte le aree di business e variazioni di perimetro.

SVALUTAZIONI

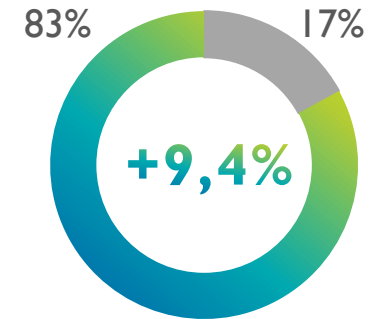
Aumento svalutazioni per maggiore fatturato derivante dall'incremento del prezzo delle commodities.

Rapporto svalutazioni/ricavi al 30/9/21 invariato rispetto al 30/9/20.

INVESTIMENTI 9M2021

SIGNIFICATIVI INVESTIMENTI FINALIZZATI ALL'EVOLUZIONE DELLE INFRASTRUTTURE

INVESTIMENTI (MLN€)



INVESTIMENTI (MLN€)

373,1

196,9

30,5

33,9

23,2

26,7

Investimenti in attività regolate
Investimenti in attività non regolate



IDRICO

- BONIFICA E AMPLIAMENTO CONDOTTE IDRICHE E FOGNARIE
- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI E RETI
- INTERVENTI IMPIANTI DEPURAZIONE
- CONSOLID. SII TERNI (7,6 MLN€)



INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

- POTENZIAMENTO DELLA RETE
- PIANO DI "RESILIENZA" CON INTERVENTI SU CABINE SECONDARIE E SULLA RETE MT E BT
- INSTALLAZIONE CONTATORI 2G



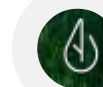
GENERAZIONE

- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI DI PRODUZIONE
- COSTRUZIONE IMPIANTI FOTOVOLTAICI



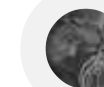
COMMERCIALE E TRADING

- ACQUISIZIONE CLIENTI
- SISTEMI INFORMATICI
- PROGETTI E-MOBILITY



AMBIENTE

- INTERVENTI IMPIANTO DI ORVIETO
- VARIAZIONE PERIMETRO (FERROCART/CAVALLARI 1,1 MLN€)
- BERG: REALIZZAZIONE DI UN CONCENTRATORE



ALTRO

- ESTERO: AUMENTO INVESTIMENTI AGUAS DE SAN PEDRO
- INGEGNERIA E SERVIZI: CONSOLIDAMENTO SIMAM
- CORPORATE: PROGETTI INFORMATICI

* Estero, Ingegneria e Servizi

CASH FLOW 9M2021

CASH FLOW (MLN€)

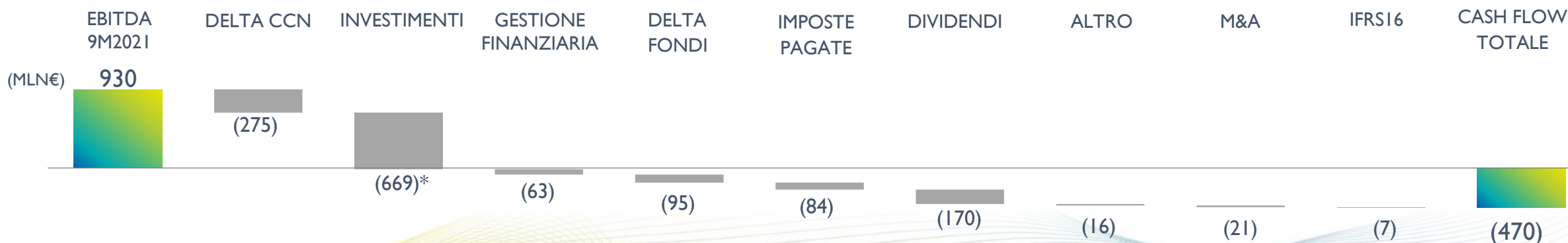
	9M2021	9M2020
EBITDA	930	859
DELTA CCN	(275)	(211)
INVESTIMENTI	(669)	(625)
FREE CASH FLOW	(14)	22
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(63)	(68)
DELTA FONDI	(95)	(77)
IMPOSTE PAGATE	(84)	(48)
DIVIDENDI	(170)	(166)
ALTRO	(16)	(38)
M&A	(21)	(92)
IFRS16	(7)	(6)
CASH FLOW TOTALE	(470)	(473)

MAGGIORE ASSORBIMENTO CAPITALE CIRCOLANTE (64 MLN€)

L'aumento del prezzo dell'energia ha determinato:

- per areti, la riduzione degli incassi degli oneri di sistema
- per Acea Energia, l'aumento del fatturato verso i clienti con conseguente temporaneo assorbimento del capitale circolante

IL CAPITALE CIRCOLANTE LTM (settembre 2021 vs settembre 2020) **E' IN LINEA**



RISULTATI 9M2021

SOLIDA STRUTTURA FINANZIARIA

GREEN BOND

21 GENNAIO 2021

Completato con successo collocamento del primo GREEN BOND da 900 mln di euro articolato in due tranches:

- prima tranche 300 mln di euro, cedola 0%, scadenza 28 settembre 2025 (prima emissione corporate in Italia emessa con tasso negativo);
- seconda tranche 600 mln di euro, cedola 0,25%, scadenza 28 luglio 2030

(MLN€)	30/9/21 (A)	31/12/20 (B)	30/9/20 (C)	VARIAZ. (A-B)	VARIAZ. (A-C)
Indebitamento Finanziario netto	3.998,3	3.528,0	3.535,3	470,3	462,9
Medio/Lungo Termine	4.825,6	4.130,2	4.116,9	695,4	708,7
Breve Termine	(827,3)	(602,2)	(581,5)	(225,1)	(245,8)

STRUTTURA DEL DEBITO

(SCADENZA E TASSI DI INTERESSE AL 30/9/2021)

- DEBITO IN SCADENZA DOPO IL 2022
- TASSO VARIABILE
- DEBITO IN SCADENZA ENTRO IL 2022
- TASSO FISSO



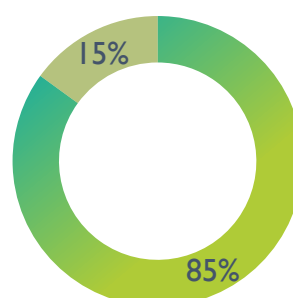
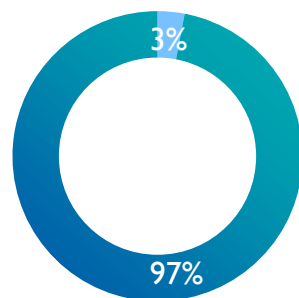
TASSO FISSO



COSTO MEDIO



DURATA MEDIA



RATING

FitchRatings **BBB+**
OUTLOOK STABILE

Moody's **Baa2**
OUTLOOK STABILE

RATING DI SOSTENIBILITA'

CDP **A-**
LEADERSHIP

standard ethics **EE POSITIVO** ↑
RATING AUMENTATO A GIUGNO 2021

Gaia **78/100*** ↑
RATING IN MIGLIORAMENTO PER IL TERZO ANNO CONSECUTIVO



RISULTATI 1H2021

acea

RISULTATI IH2021

KEY HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	VARIAZ.% (A/B)
RICAVI CONSOLIDATI	1.824,6	1.622,0	+12,5%
EBITDA	618,8	568,7	+8,8%
EBIT	309,8	280,9	+10,3%
UTILE NETTO DEL GRUPPO	165,8	143,8	+15,3%
INVESTIMENTI	481,5	410,6	+17,3%

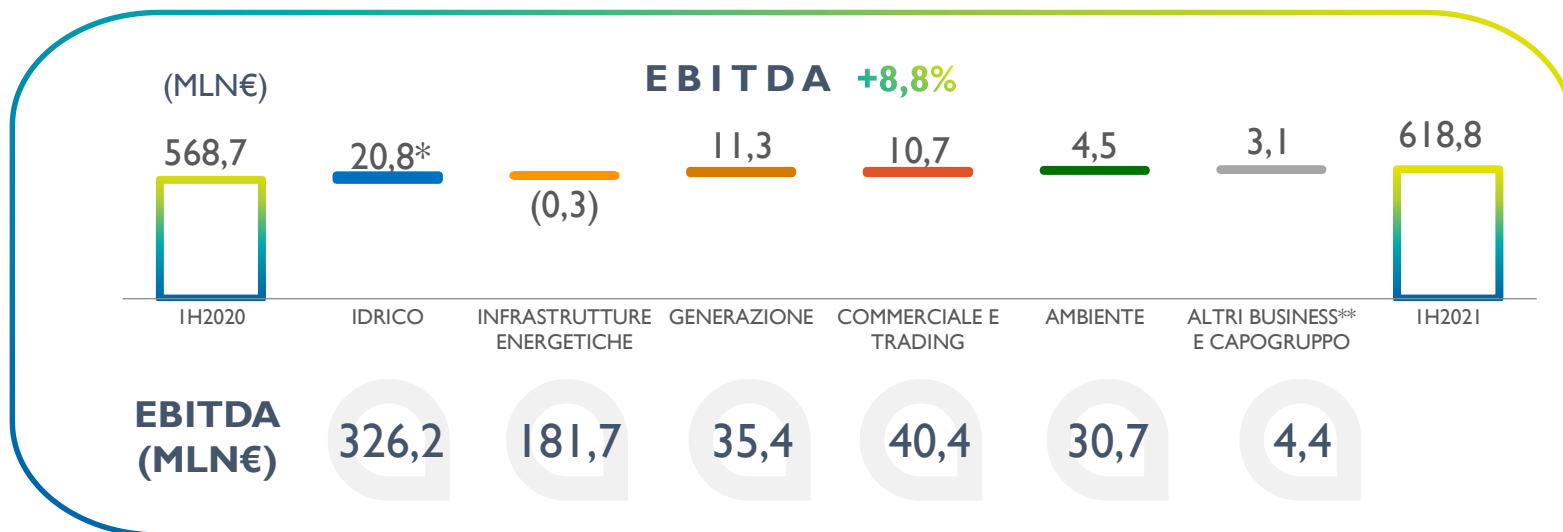
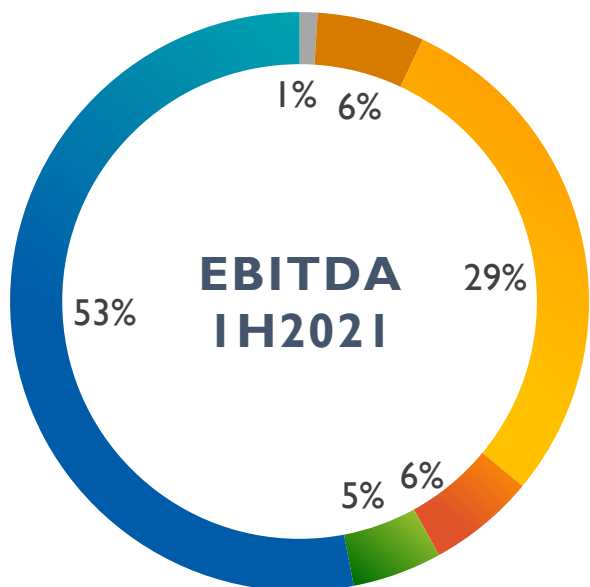
(MLN€)	30/6/21 (A)	31/12/20 (B)	30/6/20 (C)	VARIAZ.% (A/B)	VARIAZ.% (A/C)
INDEBIT. FINANZ. NETTO	3.913,4	3.528,0	3.527,5	+10,9%	+10,9%

SOLIDITÀ ECONOMICA E FINANZIARIA, CONFERMATA DAGLI **OTTIMI RISULTATI** CONSEGUITI NEL PRIMO SEMESTRE

CONTINUA ATTENZIONE ALL'**EFFICIENZA OPERATIVA**, IMPORTANTI **INVESTIMENTI** REALIZZATI SULLE INFRASTRUTTURE E POSITIVO CONTRIBUTO DI TUTTE LE AREE DI BUSINESS STRUTTURALMENTE RESILIENTI

RISULTATI IH2021

EBITDA



VARIAZIONI DI PERIMETRO

EBITDA (MLN€)	Variation
SII TERNI	+7,0
ALTO SANGRO DISTRIBUZIONE GAS	+2,0
FERROCART/CAVALLARI	+1,8
SIMAM	+2,3
FOTOVOLTAICO	+1,5
CONSORCIO ACEA E LIMA NORTE	+0,4
TOTALE	+15,0

CRESCITA ORGANICA
EBITDA
>+6%

* Consolidamento integrale SII Terni

** Estero, Ingegneria e Servizi

EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz % (A/B)
EBITDA	326,2	305,4	+6,8%
Acea Ato2	215,7	200,8	+7,4%
Acea Ato5	15,3	15,7	-2,5%
Gori	41,0	39,5	+3,8%
ADF	32,2	30,6	+5,2%
SII Terni	7,3	0,3	n.s.
Società Idriche Consolid. Patr. Netto	8,7	16,1	-46,0%
Altre Società Idriche Consolidate	2,9	1,3	+123,1%
Distribuzione Gas	3,1	1,1	+181,8%
INVESTIMENTI	246,9	229,2	+7,7%



EBITDA IN CRESCITA
+6,8%

EBITDA principali drivers

APPLICAZIONE METODO TARIFFARIO

Terzo periodo regolatorio 2020-2023
(Delibera Arera 580/2019):

- effetto investimenti in crescita

CONSOLIDAMENTO INTEGRALE SII TERNI

(Novembre 2020)
+7,0 MLN€

ACQUISIZIONE ALTO SANGRO DISTRIBUZIONE GAS

(Agosto 2020)
+2,0 MLN€

EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI



INFRASTRUTTURE ENERGETICHE



EBITDA STABILE

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz % (A/B)	TOTALE ELETTRICITÀ DISTRIBUITA (GWh)		NUMERO POD (/000)	
EBITDA	181,7	182,0	-0,2%	4.256	4.275	1.635	1.638
- areti	184,0	181,3	+1,5%				
- Illuminazione Pubblica	(2,3)	0,7	n.s.				
INVESTIMENTI	139,5	133,6	+4,4%				

EBITDA
principali drivers

DISTRIBUZIONE
Positivo bilancio energetico

ILLUMINAZIONE PUBBLICA
Mancate autorizzazioni per nuove attività

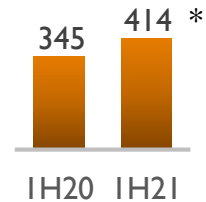
PROSEGUE IL PIANO
INSTALLAZIONE CONTATORI 2G
Installati oltre 150.000

EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz % (A/B)
EBITDA	35,4	24,1	+46,9%
INVESTIMENTI	21,7	7,7	+181,8%

TOTALE
ELETTRICITÀ
PRODOTTA
(GWh)



EBITDA IN CRESCITA
+46,9 %

EBITDA principali drivers

EFFETTO PREZZI E VOLUMI

Effetto prezzo sul mercato dell'energia e aumento dei volumi energia idroelettrica prodotta
+2,8 MLN€

FOTOVOLTAICO **+1,5 MLN€**

NUOVI IMPIANTI FOTOVOLTAICI

- Raggiunta capacità complessiva 62 MWp.
- Impianti cantierizzati per una potenza di ~60 MWp.

* Di cui fotovoltaico 33 GWh

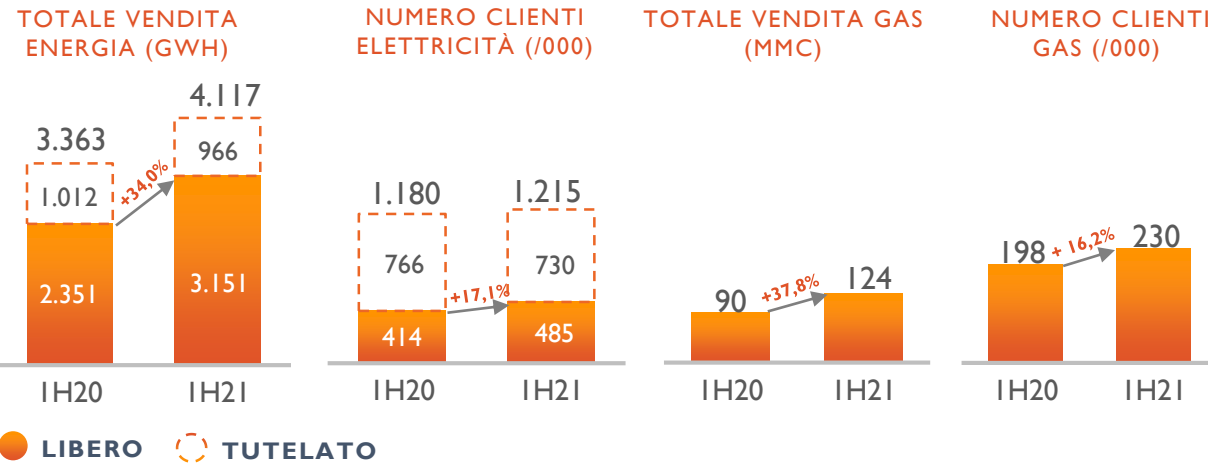
EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz.% (A/B)
EBITDA	40,4	29,7	+36,0%
INVESTIMENTI	36,0	17,6	+104,5%



**COMMERCIALE
E TRADING**



**EBITDA IN CRESCITA
+36,0%**

EBITDA Principali drivers

ACQUISIZIONE DI NUOVI CLIENTI

Maggiori investimenti finalizzati all'aumento della base clienti

AUMENTO MARGINE MERCATO LIBERO

Aumento dei volumi di energia elettrica venduta e del numero dei clienti
+12,5 MLN€

AUMENTO MARGINE GAS

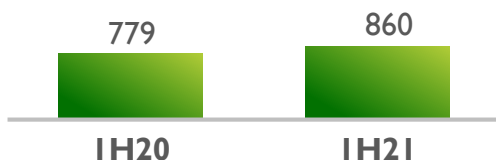
+ 6,9 MLN€

EBITDA E DATI QUANTITATIVI IH2021

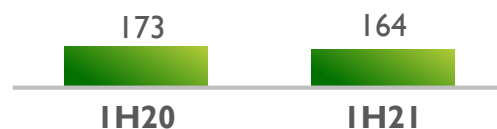
HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	IH2021 (A)	IH2020 (B)	Variaz. % (A/B)
EBITDA	30,7	26,2	+17,2%
INVESTIMENTI	14,8	9,5	+55,8%

TRATTAMENTO E SMALTIMENTO
(KTONN.)



ENERGIA ELETTRICA CEDUTA
(GWh)



Accordo per acquisizione 70% Serplast e 60% Meg, attive nel riciclo della plastica.
 EV (100%): 12 MLN€
 EBITDA 2021E: 3 MLN€
 EV/EBITDA: ~4x
 Volumi trattati 2021E: ~70.000 Tonn./anno



EBITDA IN CRESCITA
+17,2% (crescita organica ~10%)

EBITDA
 Principali drivers

AUMENTO VOLUMI
 TRATTATI E SMALTI TI

Maggiori margini per cessione
 di energia elettrica
 +2,6 MLN€

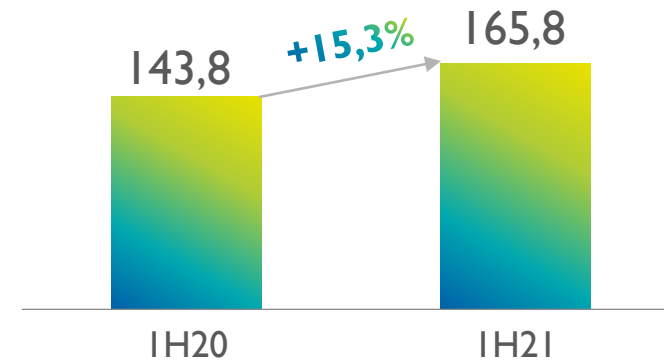
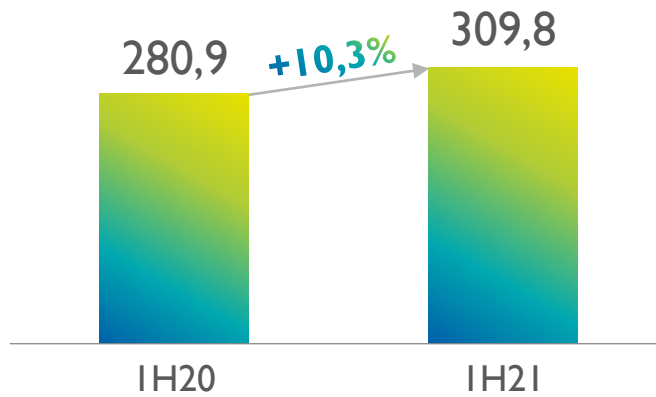
VARIAZIONE DI PERIMETRO

Acquisizione Ferrocarril/ Cavallari (aprile 2020)
 +1,8 MLN€

EBIT E UTILE NETTO IH2021

UTILE NETTO (MLN€)

EBIT (MLN€)



TAX RATE 29,8%
(30,5% nel IH2020)

(MLN€)	IH2021	IH2020	VAR. %
AMMORTAMENTI	259,9	239,9	+8,3%
SVALUTAZIONI	45,8	40,3	+13,6%
ACCANTONAMENTI	3,3	7,5	-56,0%
TOTALE	309,0	287,7	+7,4%

AMMORTAMENTI

crescita investimenti in tutte le aree di business e variazioni di perimetro

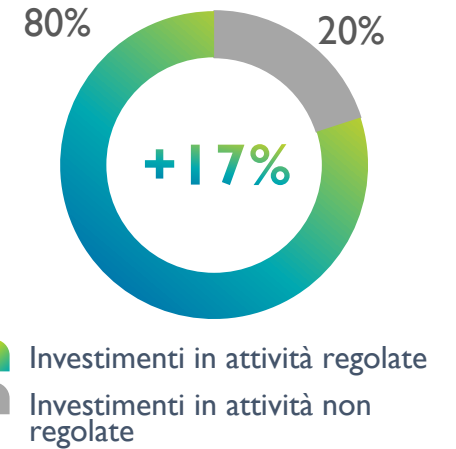
SVALUTAZIONI

dovute principalmente alla crescita dell'area Commerciale e Trading

INVESTIMENTI IH2021

SIGNIFICATIVI INVESTIMENTI FINALIZZATI ALL'EVOLUZIONE DELLE INFRASTRUTTURE

INVESTIMENTI (MLN€)



INVESTIMENTI (MLN€)

246,9

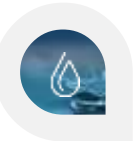
139,5

21,7

36,0

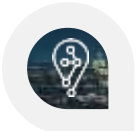
14,8

22,6



IDRICO

- BONIFICA E AMPLIAMENTO CONDOTTE IDRICHE E FOGNARIE
- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI E RETI
- INTERVENTI IMPIANTI DEPURAZIONE
- CONSOLID. SII TERNI (4,8 MLN€)



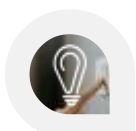
INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

- POTENZIAMENTO DELLA RETE
- PIANO DI "RESILIENZA" CON INTERVENTI SU CABINE SECONDARIE E SULLA RETE MT E BT
- INSTALLAZIONE CONTATORI 2G



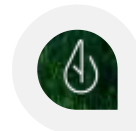
GENERAZIONE

- MANUTENZIONE STRAORDINARIA IMPIANTI DI PRODUZIONE
- COSTRUZIONE IMPIANTI FOTOVOLTAICI



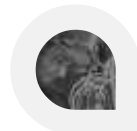
COMMERCIALE E TRADING

- ACQUISIZIONE CLIENTI
- SISTEMI INFORMATICI



AMBIENTE

- IMPIANTO SAN VITTORE
- INTERVENTI IMPIANTO DI ORVIETO
- VARIAZIONE PERIMETRO (FERROCART/CAVALLARI 0,8 MLN€)
- BERG: REALIZZAZIONE DI UN CONCENTRATORE



ALTRO

- ESTERO: AUMENTO INVESTIMENTI AGUAS DE SAN PEDRO
- INGEGNERIA E SERVIZI: CONSOLIDAMENTO SIMAM (0,7 MLN€)
- CORPORATE: PROGETTI INFORMATICI

* Estero, Ingegneria e Servizi

RISULTATI IH2021

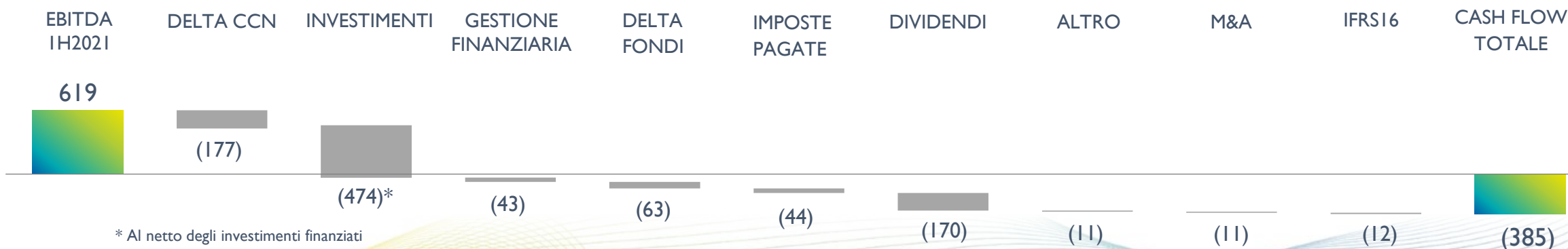
FOCUS SU OTTIMIZZAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE

CASH FLOW (mln€)

	IH2021	IH2020
EBITDA	619	569
DELTA CCN	(177)	(210)
INVESTIMENTI	(474)*	(411)
FREE CASH FLOW	(32)	(53)
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(43)	(43)
DELTA FONDI	(63)	(56)
IMPOSTE PAGATE	(44)	(45)
DIVIDENDI	(170)	(166)
ALTRO	(11)	(16)
M&A	(11)	(86)
IFRS16	(12)	-
CASH FLOW TOTALE	(385)	(465)

IL CAPITALE CIRCOLANTE MIGLIORA DI 33 MLN€

La positiva performance degli incassi ha contribuito ad un miglioramento del Capitale Circolante LTM da -130 mln€ del 30 giugno 2020 a -9 mln€ del 30 giugno 2021 (~121 mln€)



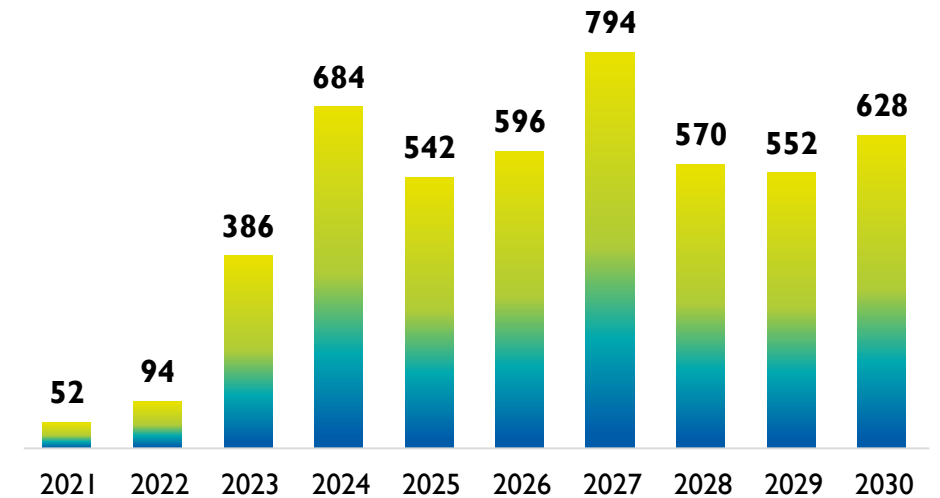
* Al netto degli investimenti finanziati

RISULTATI IH2021

SOLIDA STRUTTURA FINANZIARIA

(MLN€)	30/6/21 (A)	31/12/20 (B)	30/6/20 (C)	VARIAZ. (A-B)	VARIAZ. (A-C)
Indebitamento Finanziario netto	3.913,4	3.528,0	3.527,5	385,4	385,9
Medio/Lungo Termine	4.837,1	4.130,2	4.095,8	706,9	741,3
Breve Termine	(923,7)	(602,2)	(568,3)	(321,5)	(355,4)

DEBITO FINANZIARIO (MLN€)



LEVERAGE

PFN/ EBITDA LTM
30/6/2021

3,2x

PFN/ PATRIMONIO NETTO
30/6/2021

1,7x

RATINGS

FitchRatings

BBB+
OUTLOOK
STABILE

MOODY'S

Baa2
OUTLOOK
STABILE

GREEN BOND

21 GENNAIO 2021

Completato con successo collocamento del primo GREEN BOND da 900 mln di euro articolato in due tranche:

- prima tranche 300 mln di euro, cedola 0%, scadenza 28 settembre 2025 (prima emissione corporate in Italia con tasso negativo);
- seconda tranche 600 mln di euro, cedola 0,25%, scadenza 28 luglio 2030

STRUTTURA DEL DEBITO

(SCADENZA E TASSI DI INTERESSE AL 30/6/2021)

85%

TASSO
FISSO

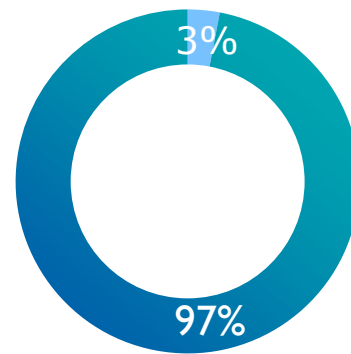
1,43%

COSTO
MEDIO

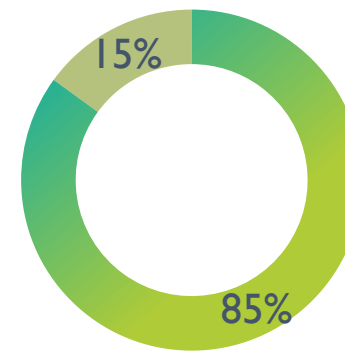
5,5
ANNI

DURATA
MEDIA

- DEBITO IN SCADENZA DOPO IL 2022
- DEBITO IN SCADENZA ENTRO IL 2022



- TASSO VARIABILE
- TASSO FISSO



RATING DI SOSTENIBILITA'



A-
LEADERSHIP



EE
POSITIVO ↑
RATING AUMENTATO A GIUGNO 2021



78/100* ↑
RATING IN MIGLIORAMENTO PER IL TERZO ANNO CONSECUTIVO



RISULTATI 2020

acea

PERFORMANCE E DELIVERY

CRESCITA E CREAZIONE DI VALORE STRETTAMENTE CORRELATE AD OBIETTIVI DI SOSTENIBILITÀ



aceea

STRAORDINARIA RESILIENZA
DEI BUSINESS REGOLATI
IN UN CONTESTO SFIDANTE

LIMITATO IMPATTO SULLE
ATTIVITÀ MAGGIORMENTE
ESPOSTE ALLA CRISI

EBITDA

UTILE NETTO INVESTIMENTI

PFN

LEVERAGE

GUIDANCE 2021

1.155
MLN€

+11%

SIGNIFICATIVA
CRESCITA
ORGANICA

285
MLN€

+0,4%

(~+22% normalizzato)
COSTANTE
CREAZIONE DI
VALORE

907
MLN€

+14%

84% IN
ATTIVITA'
REGOLATE

3.528
MLN€

IN LINEA CON
LA GUIDANCE,
NONOSTANTE
L'IMPATTO
DELLA
PANDEMIA E LE
VARIAZIONI DI
PERIMETRO

PFN/
EBITDA
3,05X

PFN/RAB
0,74X

EBITDA

+6%/+8% RISPETTO AL 2020

INVESTIMENTI

~900 MLN€

INDEB. FINANZ. NETTO

3,85 ÷ 3,95 MLD€

PERFORMANCE E DELIVERY

EVOLUZIONE BUSINESS MIX: ACQUISIZIONI NEI SETTORI AMBIENTE E FOTOVOLTAICO, CONSOLIDAMENTO SII TERNI

ACEA CONSOLIDA LA SUA POSIZIONE NEL SETTORE DELLA GESTIONE E TRATTAMENTO DEI RIFIUTI



APRILE 2020

ACQUISIZIONE 60% DI “FERROCART” E “CAVALLARI”
4 impianti di stoccaggio, trattamento e selezione rifiuti (carta, ferro, legname, plastica e metalli) per 145 mila tonn/annue



MAGGIO 2020

ACQUISIZIONE 70% DI SIMAM
leader nella progettazione, realizzazione e gestione di impianti per il trattamento dei reflui, negli interventi ambientali e nelle bonifiche, con soluzioni integrate ad alto contenuto tecnologico

ACEA CRESCE ULTERIORMENTE NEL SETTORE FOTOVOLTAICO



ACQUISIZIONE DI IMPIANTI FOTOVOLTAICI fino ad una potenza complessiva installata di 52 MWp. Sviluppo di progetti nel mercato primario, 41 MWp già autorizzati su una pipeline di oltre 300 MWp

PIANO INDUSTRIALE 2020-2024



OTTOBRE 2020

AUMENTA IL PESO DELLA SOSTENIBILITÀ NELLE SCELTE DI BUSINESS E NELLA GESTIONE OPERATIVA

EBITDA CAGR:
~ 7%

INVESTIMENTI
4,7 mld€ nel periodo 2020-2024, di cui oltre 2 mld€ correlati a target di sostenibilità

ACEA CONSOLIDA INTEGRALMENTE SII TERNI



NOVEMBRE 2020

CONSOLIDAMENTO INTEGRALE DI SERVIZI IDRICI INTEGRATI DI TERNI
in seguito a modifiche allo Statuto societario e all'aumento della partecipazione di Umbriadue (controllato da Acea) dal 25% al 40%

2020 KEY ESG HIGHLIGHTS

In linea nel processo di raggiungimento degli obiettivi ESG

ACEA GESTISCE BUSINESS PER LORO NATURA

«STRUTTURALMENTE SOSTENIBILI»



IDRICO

-3p.p. PERDITE IDRICHE

30.000 SMART METERS
INSTALLATI (ACEA
ATO2)

INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

~60.000 CONTATORI 2G
INSTALLATI

-25% INDICE
RISCHIO
INTERVENTO
(IRI)

GENERAZIONE

~70% ELETTRICITÀ
PRODotta
DA FONTI
RINNOVABILI*,
EQUIVALENTE A

210.000 TONN. DI CO2
RISPARMIATE

AMBIENTE

**1,9
MLN** TONN. CAPACITÀ
DI
TRATTAMENTO RIFIUTI

85% MATERIE RECUPERATE SUL
TOTALE DEI RIFIUTI IN
INGRESSO

COMMERCIALE E TRADING

**1.363
GWh**

DI E.E. VERDE "G.O."
VENDUTA AL MERCATO
LIBERO (+20,3%),
PARI AL 30% DEL TOTALE DI
E.E. VENDUTA AL MERCATO
LIBERO

SOCIALE E GOVERNANCE

oltre il 44%
DEL CDA RAPPRESENTATO DA DONNE

105,5 Tonn.
DI CARTA EVITATE NEL 2020 (+92%) GRAZIE ALLE
BOLLETTE ELETTRONICHE

RISULTATI 2020

KEY HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN €)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ.% (A/B)
RICAVI CONSOLIDATI	3.379,4	3.186,1	+6,1%
EBITDA	1.155,5	1.042,3	+10,9%
EBIT	535,0	523,2	+2,3%
UTILE NETTO DEL GRUPPO	284,9	283,7	+0,4%
DIVIDENDO PER AZIONE (€)	0,80	0,78	+2,6%
INVESTIMENTI	907,0	792,8	+14,4%

(MLN €)	31/12/20 (A)	30/9/20 (B)	31/12/19 (C)	VARIAZ.% (A/B)	VARIAZ.% (A/C)
INDEBIT. FINANZ. NETTO	3.528,0	3.535,4	3.062,8	-0,2%	+15,2%

EBITDA +11%

AMPIAMENTE SUPERATA LA GUIDANCE

GUIDANCE INIZIALE: +6%/+8%

GUIDANCE LUGLIO 2020: ≥ +8%

CRESCITA ORGANICA >+10%

**UTILE NETTO
NORMALIZZATO ~ +22%**

**INDEBITAMENTO
FINANZIARIO NETTO**

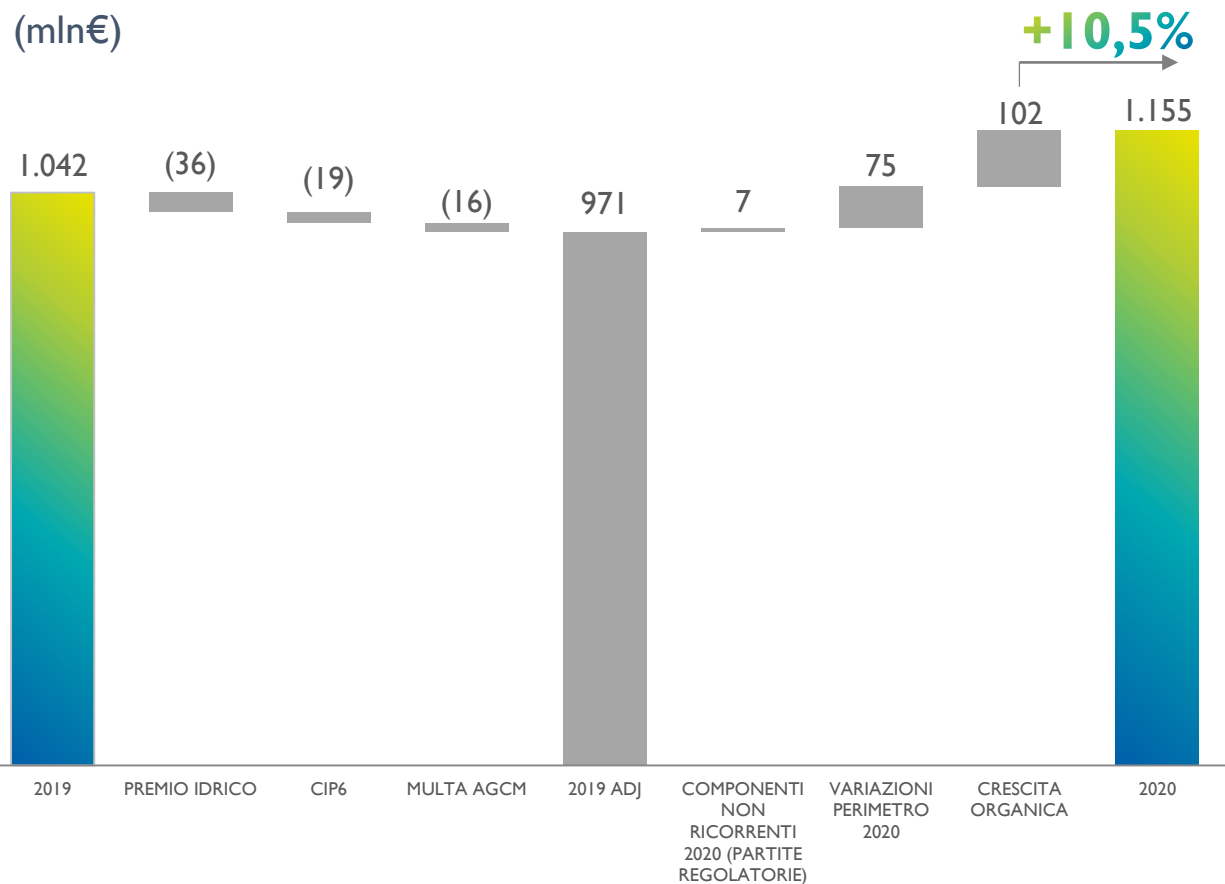
IN LINEA CON LA GUIDANCE
NONOSTANTE L'IMPATTO DEL
CONSOLIDAMENTO DI SII TERNI

RISULTATI 2020

EBITDA CRESCITA ORGANICA

VARIAZIONI DI PERIMETRO

CONTRIBUTO ALL'EBITDA CONSOLIDAMENTO ADF, SII TERNI, CONSORCIO AGUA AZUL E NUOVE ACQUISIZIONI



(mln€)	2020	2019	Variaz.
ADF	60,4	18,1	+42,4
SII TERNI	2,2	0,9	+1,3
CONSORCIO AGUA AZUL LIMA	8,9	1,1	+7,8
PESCARA DISTRIBUZIONE GAS	2,2	1,7	+0,5
ALTO SANGRO DISTRIBUZIONE GAS	1,7	-	+1,7
DEMAP	4,0	1,8	+2,2
BERG	2,0	0,5	+1,4
FERROCART/CAVALLARI	4,3	-	+4,3
SIMAM	5,2	-	+5,2
FOTOVOLTAICO	12,1	3,6	+8,5
TOTALE	103,0	27,7	+75,3

EBITDA E DATI QUANTITATIVI

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ% (A/B)
EBITDA	614,4	505,0	+21,7%
Acea Ato2	410,0	356,1	+15,1%
Acea Ato5	26,7	24,4	+9,4%
Gori	78,7	68,6	+14,7%
ADF	60,4	18,1	N.S.
SII Terni	2,2	0,9	N.S.
Società Idriche Consolid. Patr. Netto	28,7	37,2	-22,8%
Altre Società Idriche Consolidate	3,8	(2,0)	N.S.
Distribuzione Gas	3,9	1,7	N.S.
Investimenti	476,0	380,1	+25,2%



KEY HIGHLIGHTS

CONSOLIDAMENTO
INTEGRALE
ACQUEDOTTO DEL FIORA

CONSOLIDAMENTO
INTEGRALE SII TERNI

EBITDA principali drivers



EBITDA IN
CRESCITA
+21,7%

Applicazione Metodo Tariffario Terzo periodo regolatorio 2020-2023 (Delibera Arera 580/2019):

- effetto investimenti in crescita
- mancato riconoscimento premio qualità commerciale (35,8 mln€), compensato dal riconoscimento di nuove componenti di costo (anche relative allo smaltimento fanghi)

Consolidamento integrale AdF (ottobre 2019)

+42,4mln€

Consolidamento integrale SII Terni (novembre 2020)

+1,3mln€

Acquisizione Alto Sangro Distribuzione Gas (agosto 2020)

+1,7mln€

EBITDA E DATI QUANTITATIVI

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ% (A/B)	TOTALE ELETTICITÀ DISTRIBUITA (GWh)	NUMERO POD (/000)	TOTALE ELETTICITÀ PRODOTTA (GWh)
EBITDA	412,9	392,0	+5,3%			
- Distribuzione	369,6	345,4	+7,0%			
- Illuminazione Pubblica	(2,0)	1,9	N.S.			
- Generazione	45,4	44,6	+1,8%			
INVESTIMENTI	325,1	287,8	+13,0%			
- Distribuzione	282,5	265,7	+6,3%			
- Illuminazione Pubblica	3,6	3,3	+9,1%			
- Generazione	39,0	18,8	+107,4%			

	2019	2020	2019	2020	2019	2020
TOTALE ELETTICITÀ DISTRIBUITA (GWh)	9.849	9.096				
NUMERO POD (/000)	1.641	1.644				
TOTALE ELETTICITÀ PRODOTTA (GWh)	650	626				



KEY HIGHLIGHTS


ACQUISITI NUOVI
IMPIANTI FOTOVOLTAICI:
raggiunta capacità
complessiva 52 MWp

AVVIATO PIANO
SOSTITUZIONE
CONTATORI 2G
(~60.000 installati)

EBITDA
principali
drivers


EBITDA IN
CRESCITA
+5,3%



DISTRIBUZIONE:
+24,2mln€

 Effetti tariffari e regolatori
Piano sostituzione contatori 2G
Riduzione perdite di rete

ILLUMINAZIONE
PUBBLICA: **-3,9mln€**

 Minori nuove
realizzazioni e
aumento
interventi di
manutenzione

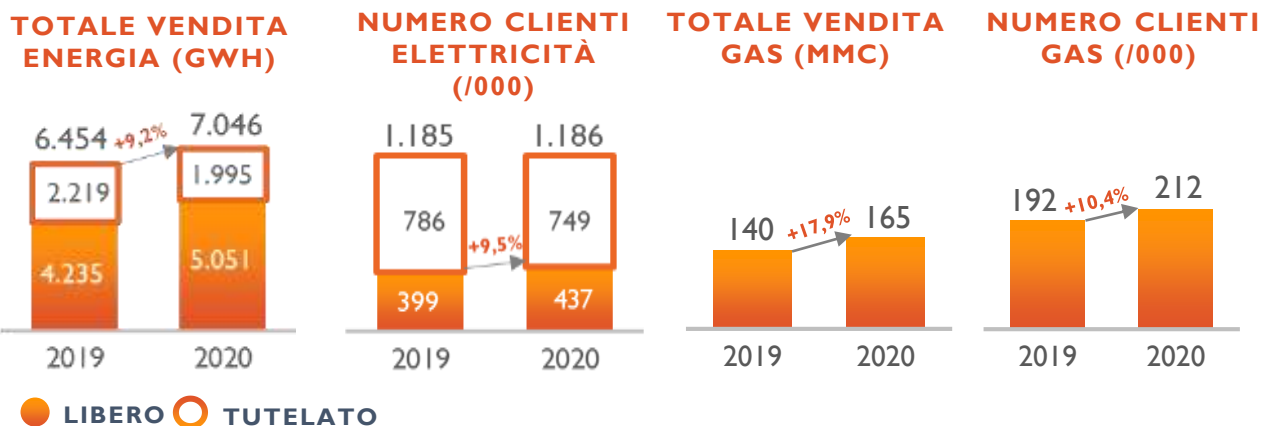
GENERAZIONE:
+0,8mln€

 Fotovoltaico **+8,5mln€**
(volumi raddoppiati rispetto al 2019)
 Idroelettrico: riduzione dei
prezzi e flessione dei volumi
-6,4mln€

EBITDA E DATI QUANTITATIVI

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(mln€)	2020 (A)	2019 (B)	Variaz.%(A/B)
EBITDA	72,4	69,1	+4,8%
Investimenti	44,1	43,1	+2,3%



**COMMERCIALE
E TRADING**

KEY HIGHLIGHTS

AUMENTO CUSTOMER BASE MERCATO LIBERO CON MAGGIORE MARGINE

EBITDA
principali
drivers



EBITDA IN
CRESCITA
+4,8%

AUMENTO MARGINE
MERCATO LIBERO:
incremento numero clienti
segmento mass market e
crescita dei volumi di energia
elettrica venduta



RIDUZIONE MARGINE
MERCATO TUTELATO:
riduzione numero clienti e
revisione valore riconosciuto per
meccanismo di compensazione
della morosità (Delibera ARERA
100/2020)

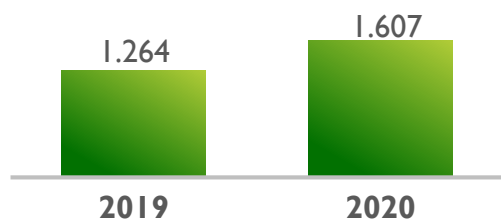
EFFETTO PREZZO
per eccedenza e.e.
acquistata e non
venduta ai clienti
~ -4mln€

EBITDA E DATI QUANTITATIVI

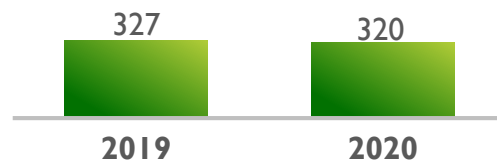
HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI

(MLN€)	2020 (A)	2019 (B)	VARIAZ%(A/B)
EBITDA	50,3	52,0	-3,3%
di cui:			
Demap	4,0	1,8	N.S.
Berg	2,0	0,5	N.S.
Ferrocarril/Cavallari	4,3	-	N.S.
Investimenti	23,6	51,9	-54,5%

TRATTAMENTO E
SMALTIMENTO (KTONN.)



ENERGIA ELETTRICA
CEDUTA (GWh)



KEY HIGHLIGHTS

ACQUISIZIONE 60%
FERROCARRIL/CAVALLARI

EBITDA
principali
drivers



AUMENTO VOLUMI (+27%)
ED EFFETTO POSITIVO
AUMENTO TARIFFE DA
CONFERIMENTO:
+14 mln€

VARIAZIONE DI PERIMETRO:

+7,9 mln€

Acquisizione Demap (luglio 2019):

+2,2mln€

Acquisizione Berg (ottobre 2019):

+1,4mln€

Acquisizione Ferrocarril/ Cavallari (aprile 2020):

+4,3mln€



TERMINE INCENTIVI CIP6
DAL 1° AGOSTO 2019

-19,6 mln€

RIDUZIONE PREZZI
ENERGIA CEDUTA

-4 mln€

RISULTATI 2020

FOCUS SU OTTIMIZZAZIONE DEL CAPITALE CIRCOLANTE

CASH FLOW

	2020	2019
EBITDA	1.155	1.042
DELTA CCN	(38)	(16)
INVESTIMENTI	(886)*	(793)
FREE CASH FLOW	231	233
PROVENTI/(ONERI) FINANZIARI	(88)	(90)
DELTA FONDI	(112)	(107)
IMPOSTE PAGATE	(123)	(134)
DIVIDENDI	(166)	(151)
ALTRO	(47)	(12)
M&A E CONSOLIDAMENTI	(154)	(171)
IFRS16	(7)	(64)
CASH FLOW TOTALE	(465)	(495)

CAPITALE CIRCOLANTE +22 MLN€

AUMENTO 73MLN€

EFFETTO REGOLATORIO: 63 MLN€

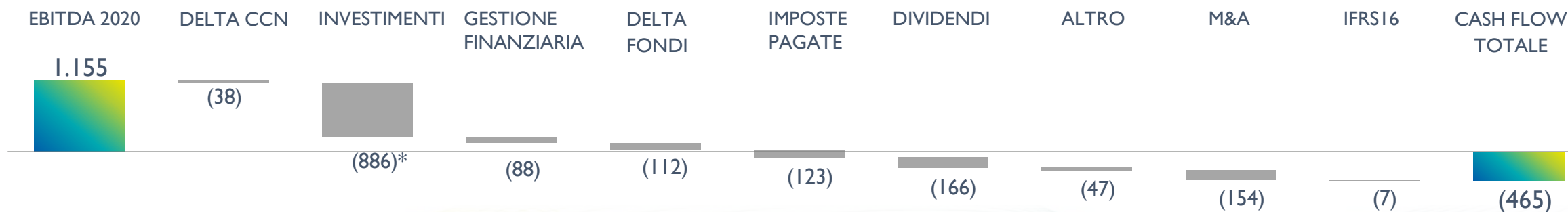
IMPATTO COVID-19 SU INCASSI: 10 MLN€

RIDUZIONE ~50MLN€

INCREMENTO INVESTIMENTI NEL 4Q2020 (PAGATI NEL 2021)

MAGGIORI CESSIONI DI CREDITI VERSO CLIENTI (PIANI RATE)

INCREMENTO REVERSE FACTORING



* Al netto degli investimenti finanziati e di altri elementi non cash

RISULTATI 2020

RAGGIUNTI OBIETTIVI FINANZIARI MIGLIORI DELLA GUIDANCE

(MLN€)	31/12/20 (A)	30/9/20 (B)	31/12/19 (C)	VARIAZ. (A-B)	VARIAZ. (A-C)
Indebitamento Finanziario netto	3.528,0	3.535,4	3.062,8	(7,4)	465,2
Medio/Lungo Termine	4.130,2	4.116,9	3.523,3	13,3	606,9
Breve Termine	(602,2)	(581,5)	(460,5)	(20,7)	(141,7)

LEVERAGE

PFN/ EBITDA
31/12/2020

3,05x

PFN/ EBITDA
31/12/2019

2,94x

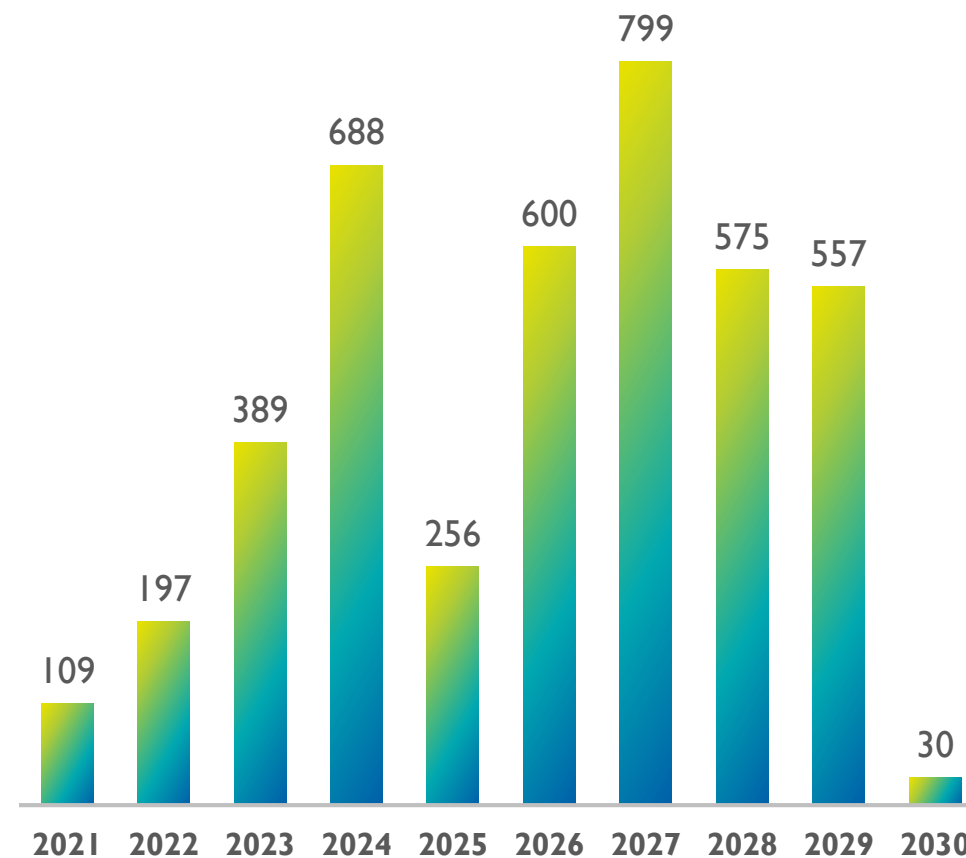
PFN/RAB
31/12/2020

0,74x

PFN/RAB
31/12/2019

0,70x

DEBITO FINANZIARIO (MLN€)





REGULATORY FRAMEWORK

- Water
 - Electricity distribution
 - Environment
-

acea

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

Delibera ARERA 639/2021 – Periodo 2022/2023

- **WACC: 4,8% (precedente 5,2%)**
- **Riduzione del Risk Free Real dallo 0,5 allo 0,13%.**
- **Conferma del Water Utility Risk Premium all'1,7%.**
- **Riduzione del Costo del Debito dal 2,8% al 2,4%.**
- **Livello di inflazione da applicare ai costi riconosciuti nel 2021 pari allo 0,1% e nel 2022 pari allo 0,2%.**
- **Deflatore RAB 2021 pari a 0,5% e 2022 pari a 0,4%.**

Delibera ARERA 580/2019 – Periodo 2020/2021

- *WACC: 5,2% (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)	2031
ATI4 Umbria (Umbriadue Servizi Idrici)	2031

Regolazione

Distribuzione elettrica

Delibera ARERA 614/2021 – “Tasso di remunerazione del capitale investito per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per il periodo 2022-2027»

- Conferma durata periodo regolatorio 6 anni (2022-2027), con revisione intermedia dopo 3 anni.
- Aumento del Beta per distribuzione e trasmissione elettrica e per trasmissione gas.
- Aumento della tassazione dal 28% al 29,5%.
- Riduzione del peso del nuovo Debito, nel periodo 2022-2024, dal 50% al 33,3% e dal 2025 dal 75% al 66,6%.
- Modifica della metodologia di calcolo del Risk Free Rate.

Scadenza concessione areti 2030

DISTRIBUZIONE ELETTRICA **PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2022-2027**

- **2022-2024 WACC 5,2%**

PERIODO REGOLATORIO WACC: SEI ANNI 2016-2021

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

WACC ALTRE ATTIVITA'

TRASMISSIONE ELETTRICA

Trasm. elettrica 2019-2021 WACC: 5,6% **2022-2024 WACC 5,0%**

RETI GAS

Trasporto gas 2020-2021 WACC: 5,7% **2022-2024 WACC: 5.1%**

Distribuzione gas 2020-2021 WACC: 6,3% **2022-2024 WACC: 5,6%**

Stoccaggio gas 2020-2021 WACC: 6,7% **2022-2024 WACC: 6,0%**

PRINCIPALI DELIBERE ARERA:

614/2021 Tasso di remunerazione del capitale investito per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per il periodo 2022-2027

635/2021 Determinazione componenti tariffarie relative agli OgS per l'anno 2022 + Bonus sociale e relativa componente integrativa Gen-Mar 2022

536/2021 Interventi di incremento della resilienza sulle reti di distribuzione eleggibili a premio/penalità (Piano 2021-2023)

537/2021 Premi e penalità relativi agli interventi di incremento della resilienza della rete di distribuzione dell'energia elettrica conclusi nel 2020

604/2021 Modalità di compensazione delle partite di settlement derivanti dalle eccezioni di prescrizione biennale sollevate dal cliente finale e dal venditore

358/2021 Conferma del cap a 250 €/Tee e del corrispettivo addizionale unitario a 10 €/Tee.

547/2021 Determinazione della componente addizionale eccezionale pari a 7,26 €/TEE per ciascun Titolo consegnato in occasione del termine dell'anno d'obbligo 2020

DELIBERA ARERA 443/2019 – PERIODO REGOLATORIO 2018-2021

- 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).

DELIBERA ARERA 363/2021 (MTR-2) – PERIODO REGOLATORIO 2022-2025

- Periodo regolatorio 2022-2025, con la conferma della precedente metodologia alla quale sono apportati alcuni correttivi con gli obiettivi di favorirne l'applicazione, promuovere gli obiettivi di efficienza economica e ambientale, e limitare i comportamenti discrezionali degli Enti Locali. Introdotta una **prima regolazione dell'accesso agli impianti di chiusura del ciclo**.
- Il perimetro di applicazione è costituito dagli **impianti di trattamento destinati alle «operazioni di recupero o smaltimento»** con riferimento a **tutti i rifiuti di origine urbana**, indipendentemente da successive classificazioni. Sono invece **escluse le filiere del riciclaggio**, gestite dai Consorzi di filiera o altri soggetti.
- Viene previsto un ruolo dirimente da parte della **programmazione regionale**, che **potrà definire come «minimi» gli impianti di chiusura del ciclo** che operano in condizioni di mercato strutturalmente rigide (capacità insufficiente rispetto alla domanda di trattamento). A tali impianti si applicherà un **meccanismo di «revenue cap»**: i prezzi praticati nel 2021 (che rimarranno la base per tutto il periodo regolatorio) saranno corretti sulla base dei costi ammissibili secondo la metodologia ARERA. Viene inoltre introdotto un meccanismo di limite alla crescita annuale delle tariffe.
- Viceversa, gli impianti che all'interno della programmazione non saranno etichettati come «minimi» vengono considerati **«aggiuntivi»**: a questi **non si applicherà una regolazione delle tariffe**, ma saranno soggetti solo ad obblighi informativi.
- MTR-2 introduce anche, come leva per favorire l'economia circolare, alcune **componenti ambientali a carico dei soggetti che conferiscono i rifiuti**, con valenza di incentivo per i flussi a recupero e di penalità per quelli verso le discariche.
- ARERA rimanda invece al procedimento sull'aggiornamento del TIWACC (concluso a dicembre 2021) per la determinazione del tasso di remunerazione per gli investimenti - WACC (nel MTR il WACC era fissato al 6,3%, in attesa di delibera per definizione nuovo WACC).

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.