



Risultati 1Q 2025

ROMA, 14 MAGGIO 2025



*Persone per
infrastrutture
sostenibili*

Agenda



Contesto di mercato



Risultati 1Q 2025



Appendice

CONTESTO REGOLATORIO E DI MERCATO

PREZZO DELLE COMMODITY IN RIDUZIONE, APPROVATE LE TARIFFE DEL NUOVO PERIODO REGOLATORIO

Regolazione



- **Acqua:** in vigore il **Metodo Tariffario Idrico 4 (MTI-4)**, periodo regolatorio 2024-2029) con **WACC** pari al **6,1%**. Completate le **approvazioni tariffarie dei gestori** da parte degli enti territoriali, sono in corso quelle da parte di **ARERA** (approvata la tariffa di ATO2, Nuove Acque, Umbra Acque e SII Terni)
- **Reti: tariffa di riferimento provvisoria 2025 prevista entro il 31 maggio.** **WACC** pari al **5,6%**, aggiornato il parametro di **rivalutazione della RAB** adottando l'**IPCA Italia** (1,1% per il 2025)

Prezzi Commodity e inflazione



- Prezzo dell'energia (**PUN**) **2025 in aumento a 138€/MWh** (+46€/MWh vs 1Q 2024)
- Prezzo del gas (**PSV**) in aumento a **49€/MWh** (+19€/MWh vs 1Q 2024)
- **Inflazione marzo +0,3% congiunturale** e **+1,9% tendenziale** (in media da inizio anno +1,7%)¹

Tassi di interesse²



Nel 1Q 2025 si rilevano i seguenti tassi medi:

- Euribor 6M **2,5%** vs 3,9% nel 1Q 2024
- MidSwap 8Y **2,5%** vs 2,7% nel 1Q 2024

La **BCE** ha effettuato nel 1Q 2025 **due tagli del tasso sui depositi, da 25 bps ciascuno**, in continuità con la politica monetaria del 2024

Agenda



Contesto di mercato



Risultati 1Q 2025



Appendice

Highlights 1Q 2025

Ricavi +4% vs. 1Q 2024
business regolati¹

EBITDA +7% vs. 1Q 2024
esclusi variazioni di perimetro e one-off²

Utile netto +3% vs. 1Q 2024
esclusi one-off

CAPEX in linea vs 1Q 2024
al netto dei contributi pubblici

FCF OPERATIVO
-127mln€

TREND DI CRESCITA PER TUTTI GLI INDICATORI ECONOMICI
SOLIDITA' E FLESSIBILITA' FINANZIARIA

Ricavi del gruppo pari a 1,1mld€ di cui circa 0,6mld€ relativi ai business regolati, in crescita del +4% rispetto al 1Q 2024 principalmente per effetto degli investimenti realizzati negli anni precedenti e delle approvazioni tariffarie

EBITDA pari a 384mln€, +27mln€ (+8%) vs 1Q 2024 reported e +24mln€ (+7%) rispetto al 1Q 2024 ricorrente² guidato dalla crescita dei business regolati, Acqua Italia e Reti e Illuminazione Pubblica, e dai business Commerciale e Produzione

Utile netto pari a 98mln€, +15mln€ (+19%) vs 1Q 2024 reported e +3mln€ (+3%) rispetto al 1Q 2024 ricorrente. La crescita dell'EBITDA permette di contrastare l'incremento degli ammortamenti legati agli investimenti nei business regolati

Capex al netto dei contributi pubblici pari a 242mln€, in linea rispetto al 1Q 2024; includendo anche gli investimenti realizzati con il sostegno dei contributi, si registra un incremento del +6% rispetto all'anno precedente. Gli investimenti netti dei business regolati rappresentano ~ 91% del totale di Gruppo

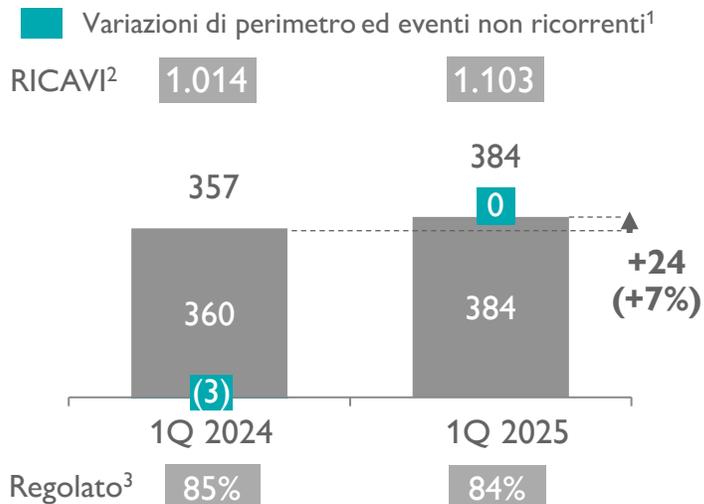
Operating free cash flow negativo per 127mln€. Il risultato consente di mantenere una solida struttura finanziaria con un rapporto Net Debt/EBITDA LTM³ pari a 3,23x

1. Business regolati include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. Il dato non include il risultato delle società valutate ad equity. | 2 Il risultato del 1Q 2024 è stato rettificato al fine di considerare l'applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4 contabilizzato nel 3Q 2024, il consolidamento a patrimonio netto di AdF ed escludere gli eventi straordinari dell'area Ambiente. | 3. Ebitda ultimi 12 mesi.

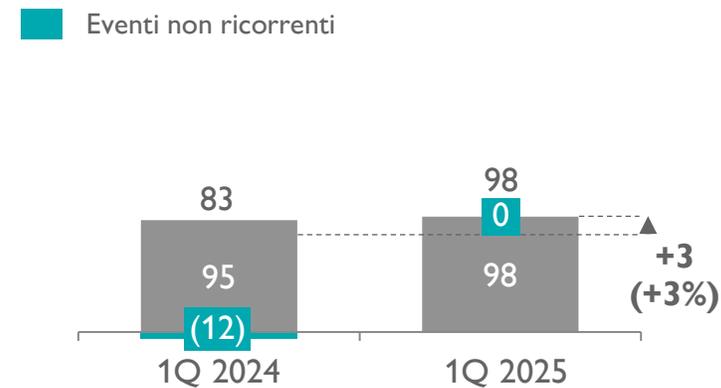
OVERVIEW RISULTATI 1Q 2025

CONFERMATO IL TREND DI CRESCITA DI TUTTI GLI INDICATORI ECONOMICO-FINANZIARI

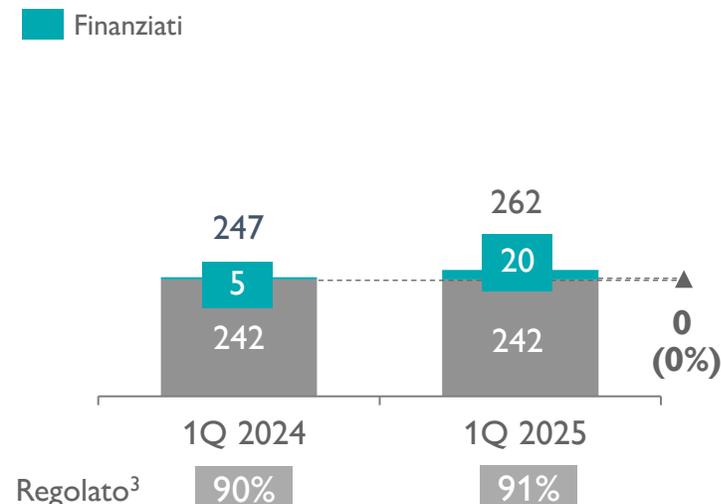
EBITDA, mln€



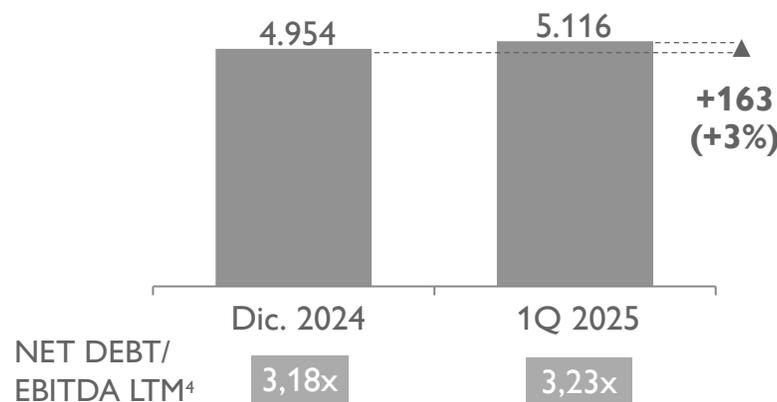
Utile netto, mln€



CAPEX, mln€



NET DEBT, mln€



Focus sui business regolati che rappresentano circa l'**84%** dell'**EBITDA di Gruppo** e il **91%** dei capex al netto dei contributi

Forte crescita dell'Utile Netto guidata dalla performance operativa

Ratio **NET DEBT/EBITDA stabile** rispetto al 31 dicembre 2024

Guidance 2025⁵ confermata:

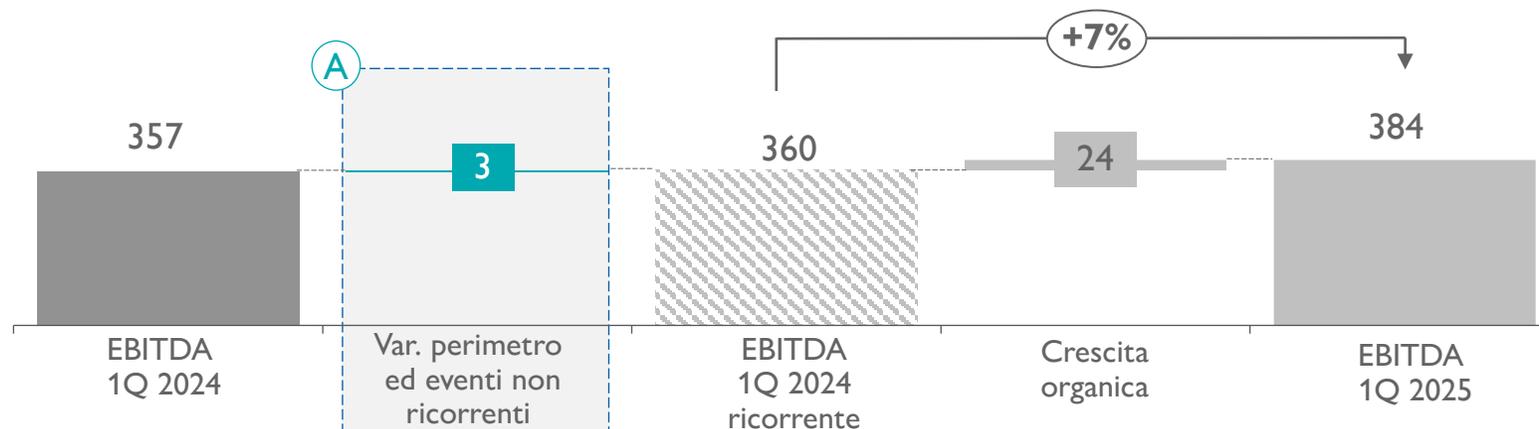
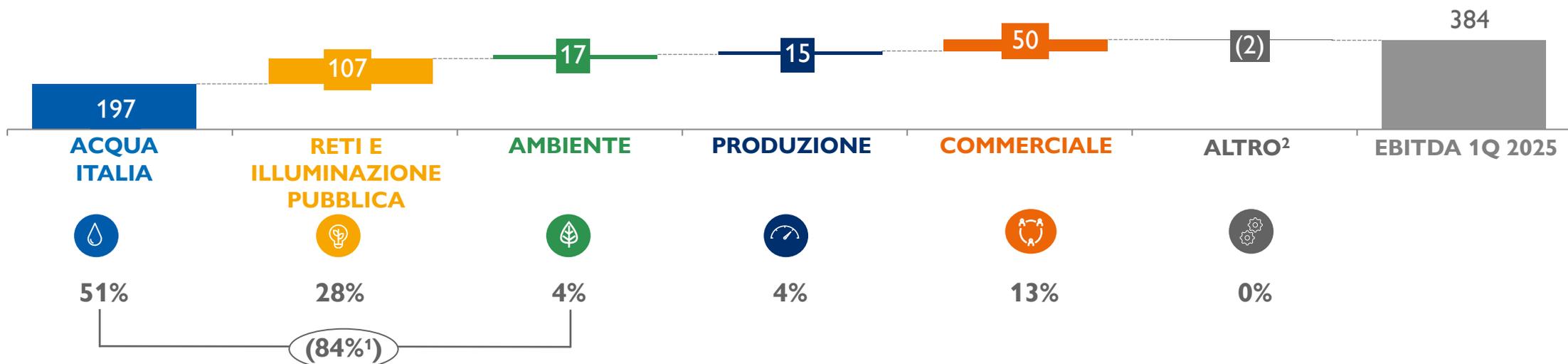
- ✓ **EBITDA** +2%/+3% vs 2024 restated⁶
- ✓ **Investimenti** ~1,6mld€ (1,2mld€ netti contributi)
- ✓ **Net Debt/EBITDA: 3,4/3,5x**

1. Il dettaglio della variazione di perimetro ed eventi non ricorrenti è illustrato nella slide successiva. | 2. Dati reported | 3. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 4. Ebitda ultimi 12 mesi. | 5. La guidance 2025: a livello di EBITDA, include il consolidamento ad equity di AdF per l'intero anno, non include il contributo della rete AT nei mesi precedenti alla cessione; a livello di PFN, include la cessione dell'AT solo con riferimento al corrispettivo da Terna. | 6. EBITDA 2024 restated 1.428mln€.

EBITDA 1Q 2025

CRESCITA TRAINATA DALLO SVILUPPO ORGANICO DEI BUSINESS REGOLATI

EBITDA, mln€



A Var. perimetro ed eventi non ricorrenti 1Q 2024 (3mln€), di cui:

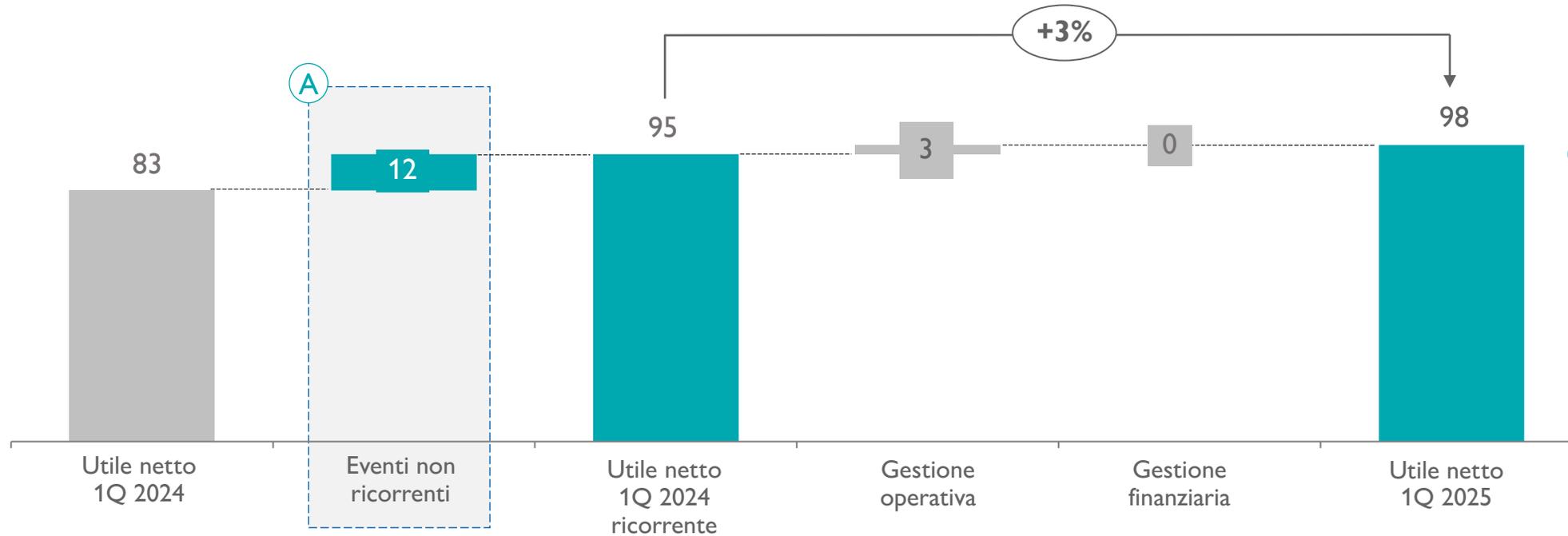
- -15mln€ consolidamento a patrimonio netto di AdF
- +3mln€ fermo WTE Terni per revamping
- +15mln€ applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4

1. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente | 2. Acqua Estero, Engineering & Infrastructure Projects e Corporate

UTILE NETTO 1Q 2025

LA GESTIONE OPERATIVA GUIDA L'AUMENTO DELL'UTILE NETTO

UTILE NETTO, mln€



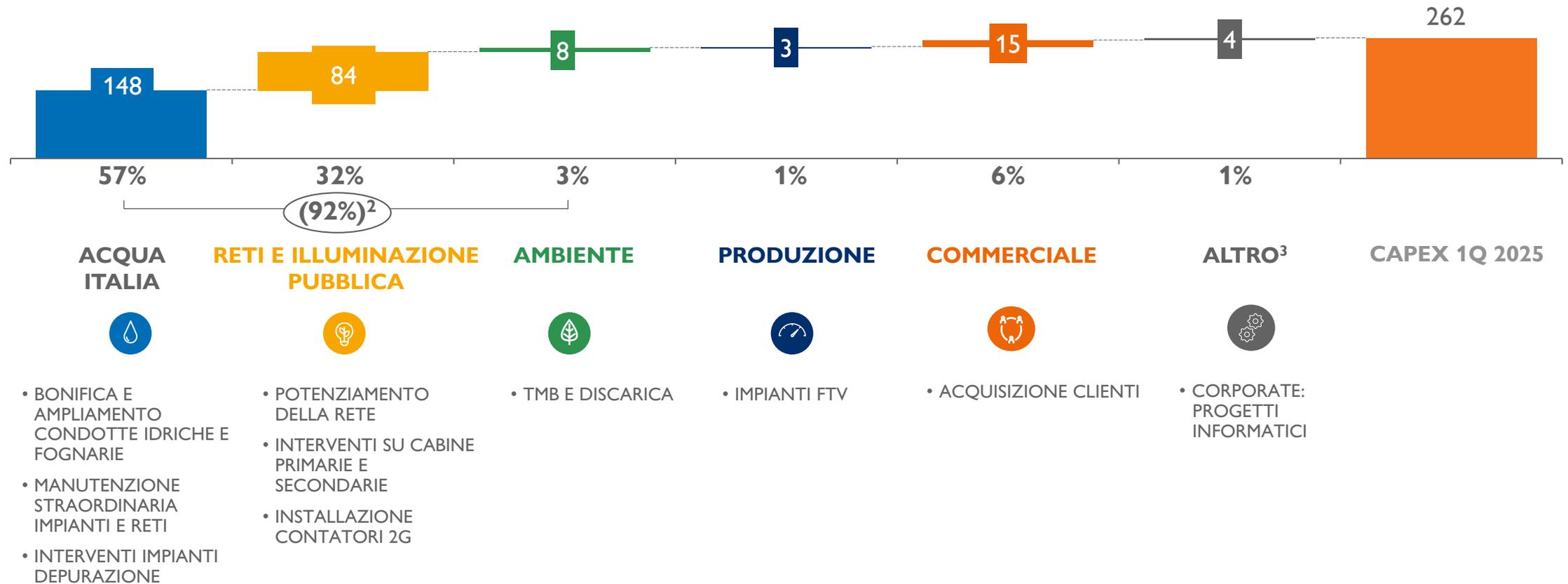
(A) Eventi non ricorrenti 1Q 2024 (+12mln€), di cui:

- +2mln€ fermo WTE Terni per revamping
- +10mln€ applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4

CAPEX 1Q 2025

PROSEGUE L'IMPORTANTE PROGRAMMA DI INVESTIMENTI SULLE INFRASTRUTTURE

CAPEX¹, mln€



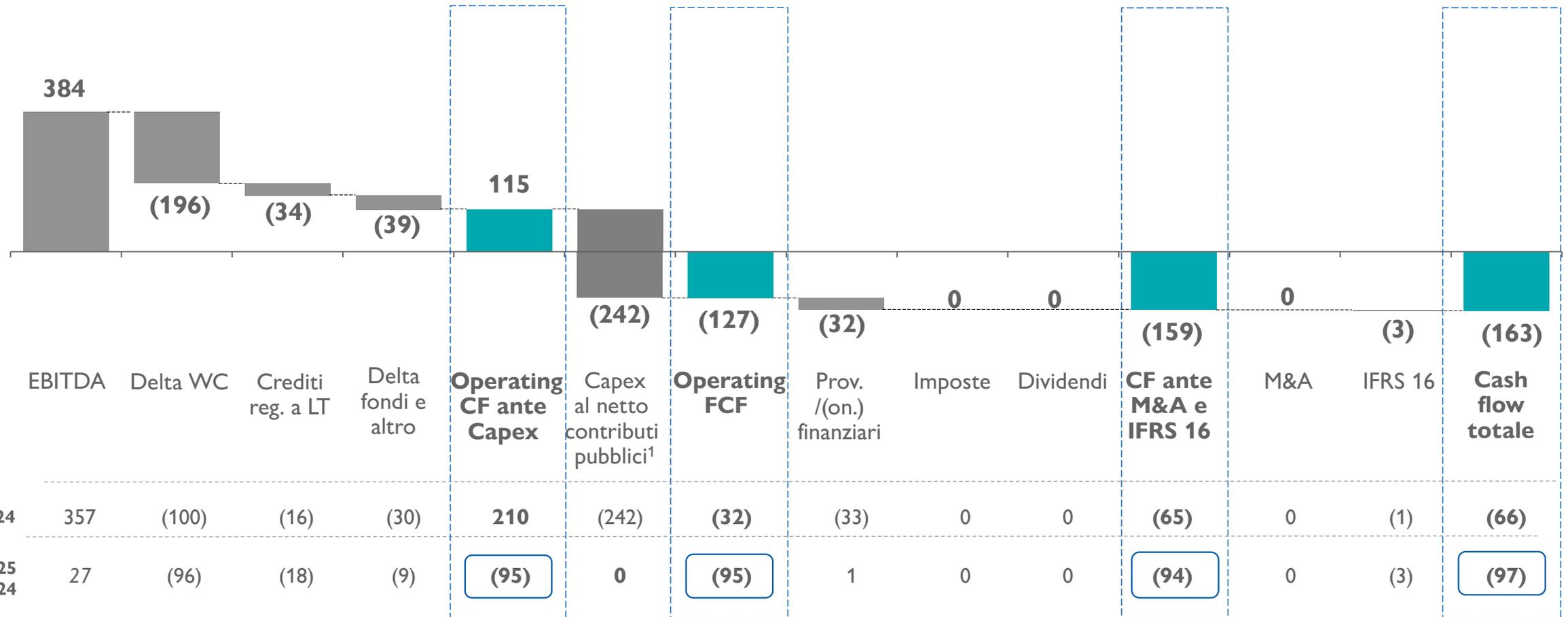
CASH FLOW 1Q 2025

ANDAMENTO IN LINEA CON LA GUIDANCE DI FINE ANNO

CASH FLOW, mln€

1Q 2025

Operating FCF (-127mln€) per effetto del maggior assorbimento del WC



STRUTTURA FINANZIARIA 1Q 2025

SOLIDITA' E FLESSIBILITA' FINANZIARIA CON UN RAPPORTO NET DEBT/EBITDA PARI A ~3,2X

NET DEBT DIC 2024-1Q 2025 mln€

	DIC 24	1Q 25	Δ 1Q 25 vs DIC 24
NET DEBT	4.954	5.116	163
Debito a Lungo Termine	4.895	5.017	
Debito a Breve	759	592	
Cassa e attività finanziarie a breve	(700)	(493)	

Leverage

NET DEBT/EBITDA LTM 31/03/2025	NET DEBT/EBITDA 31/12/2024
3,23x	3,18x

Rating

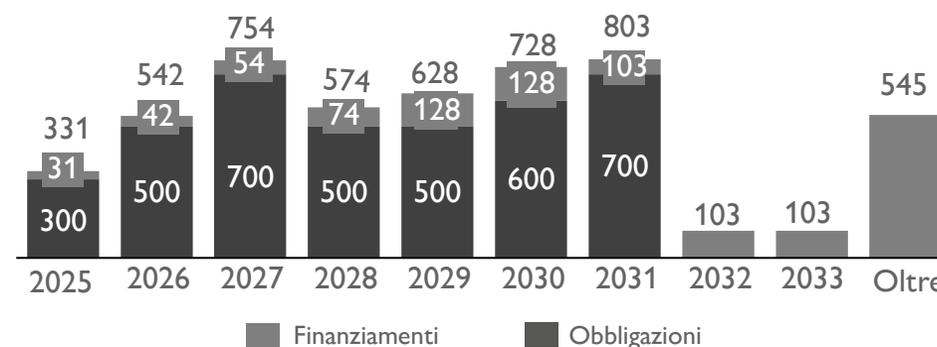
FitchRatings «**BBB+**»
Outlook Stabile

MOODY'S «**Baa2**»
Outlook Stabile

Struttura del debito (scadenza e tassi di interesse al 31/03/2025)



Profilo principali scadenze a lungo termine¹ mln€



FEBBRAIO 2025

A valere su un plafond da 500mln€ concesso da BEI per investimenti di areti, sono stati sottoscritti due nuovi finanziamenti per complessivi 180mln€, di cui un finanziamento diretto di 125mln€ (erogato nel 1Q 2025) e uno garantito da SACE di 55mln€ (non erogato)

FEBBRAIO 2025

Rimborsato alla scadenza naturale il prestito obbligazionario privato di 20mld di Yen emesso a marzo 2010

1. Le scadenze si riferiscono ad ACEA S.p.A.

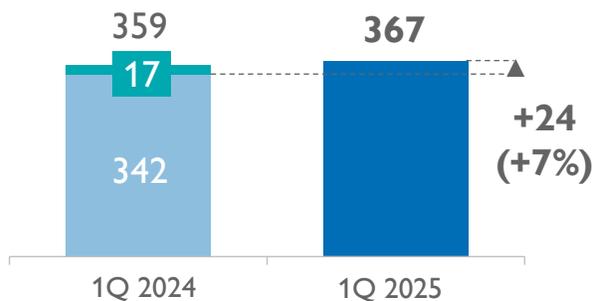
ACQUA ITALIA¹: CRESCITA ORGANICA EBITDA +6%



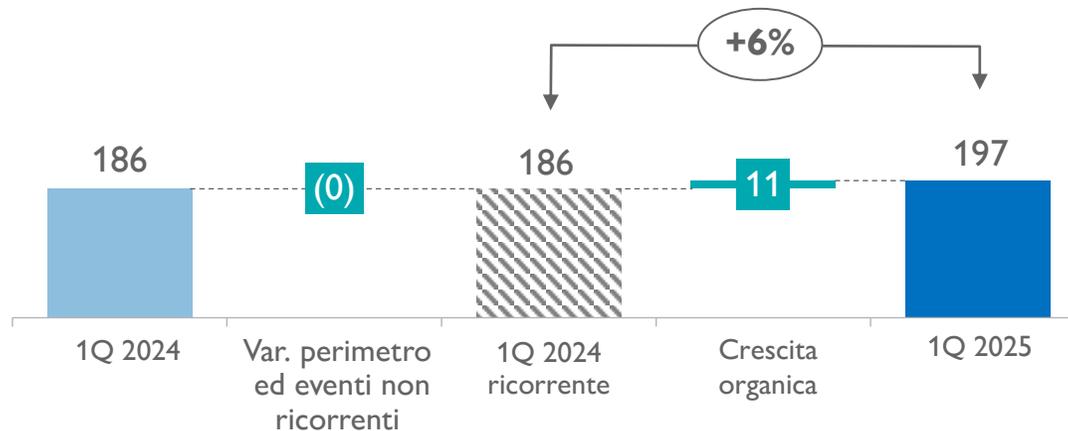
CRESCITA ORGANICA GUIDATA DAGLI INVESTIMENTI E DALLE APPROVAZIONI TARIFFARIE

Ricavi, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



EBITDA, mln€

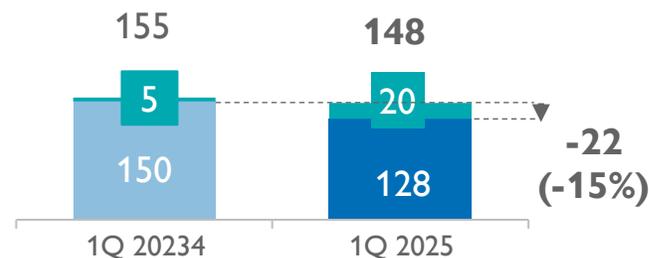


EBITDA ricorrente in **aumento** (+11mln€):

- ▲ **Crescita tariffaria** (società consolidate integralmente, al netto delle componenti a copertura dei costi passanti)
- ▲ **Aumento risultati delle società consolidate a PN**

Capex, mln€

■ Finanziati



RAB, mld€

RAB² 31/12/2024:
4,8mld€

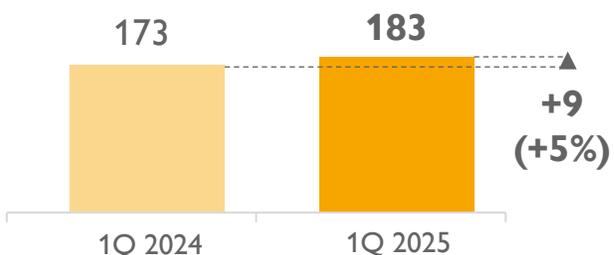
1. Include attività di distribuzione gas | 2. Valore al lordo dei contributi a fondo perduto e inclusivo delle RAB pro-quota delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto; la RAB di AdF è consolidata pro-quota

RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA: CRESCITA EBITDA +2%

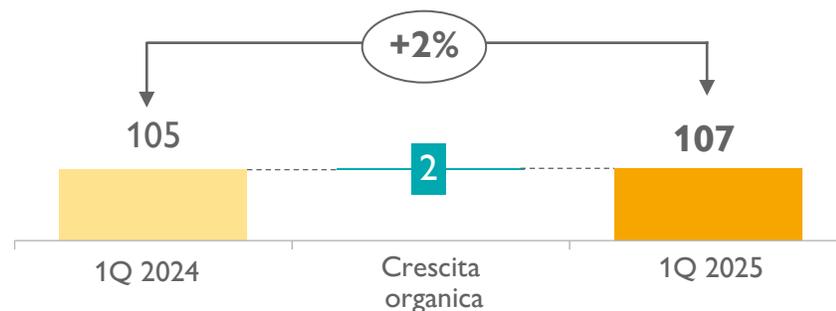


CRESCITA SUPPORTATA DAGLI INVESTIMENTI

Ricavi, mln€



EBITDA, mln€

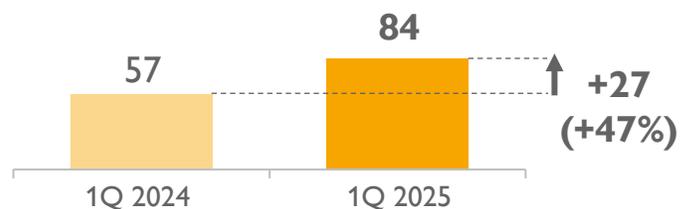


EBITDA in crescita rispetto al 1Q 2024 (+2mln€):

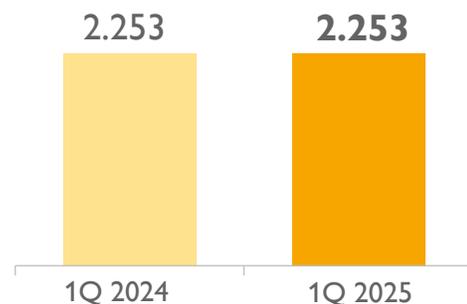
- ▲ Crescita RAB
- ▼ Riduzione WACC dal 6,0% al 5,6%

Contatori elettrici 2G installati nel 1Q 2025: ~ 90K

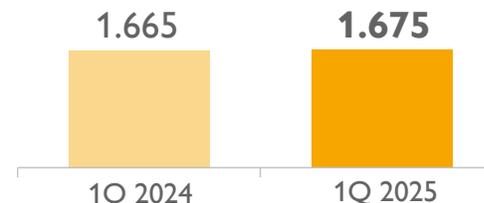
Capex, mln€



Totale Elettricità Distribuita, GWh



Numero Pod, '000



RAB, mld€

RAB¹ 31/12/2024: 3,1mld€



1. Valore al lordo dei contributi a fondo perduto

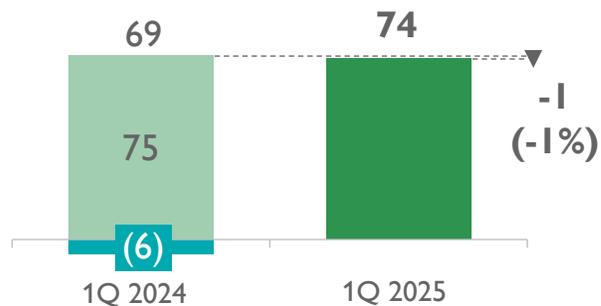
AMBIENTE: EBITDA IN CRESCITA



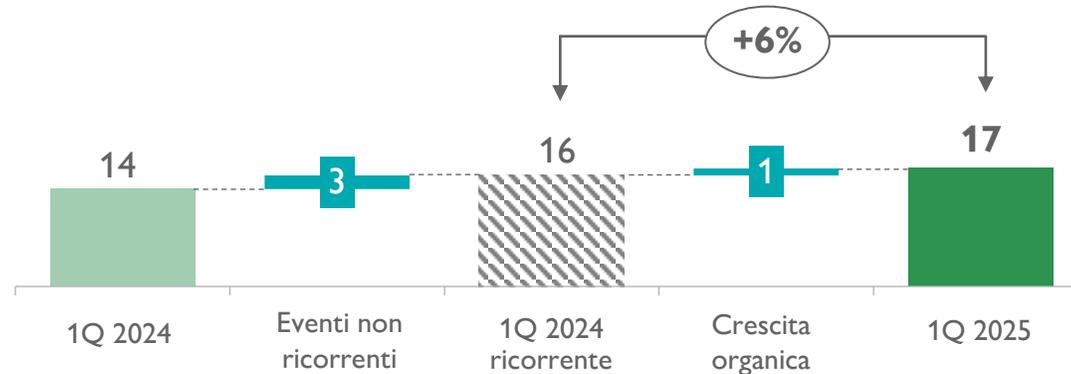
AUMENTO DEI MARGINI NELLA TERMOVALORIZZAZIONE

Ricavi, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



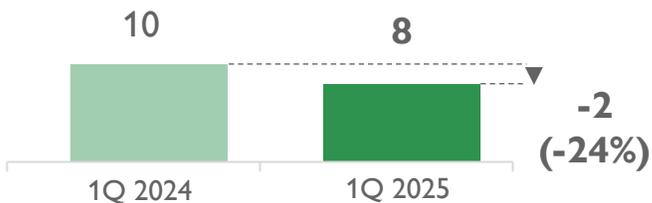
EBITDA principali driver, mln€



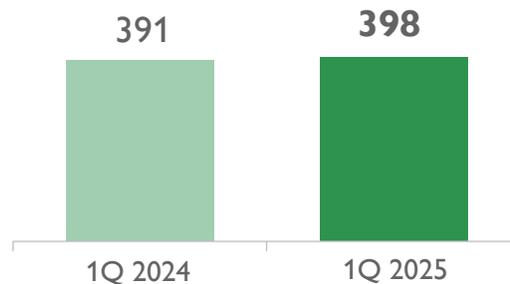
EBITDA ricorrente in lieve aumento (+1mln€):

- ▲ Maggiori margini WTE
- ▼ Minori margini TMB e recycling

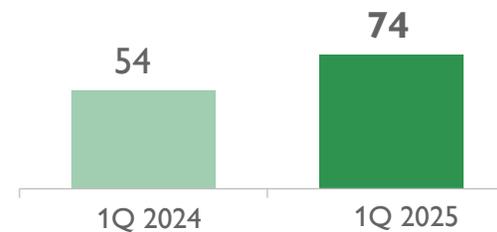
Capex, mln€



Trattamento e smaltimento, Kton



Energia elettrica ceduta Wte, GWh/anno

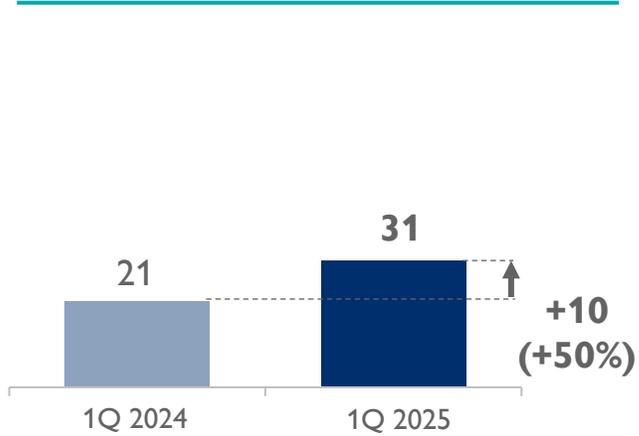


PRODUZIONE: SCENARIO ENERGETICO E MAGGIORI VOLUMI

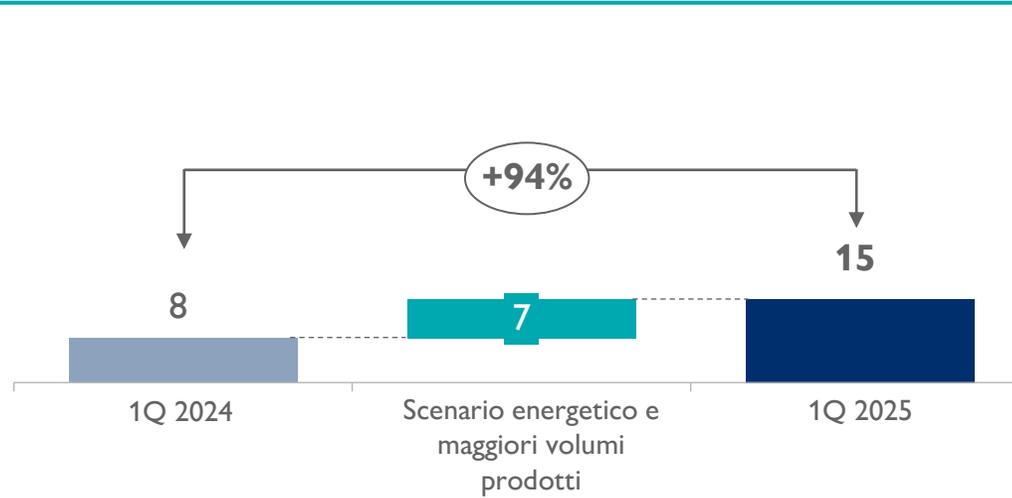
OLTRE 200MW DI IMPIANTI FOTOVOLTAICI AUTORIZZATI (READY TO BUILD)



Ricavi, mln€



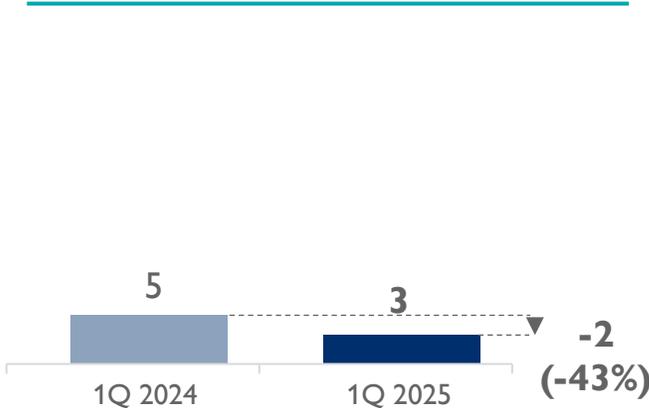
EBITDA, mln€



EBITDA in aumento (+7mln€):

- ▲ Aumento dei prezzi sui mercati energetici (PUN +46€/MWh vs 1Q 2024) e maggiori volumi (+18% vs 1Q 2024)

Capex, mln€



Totale energia prodotta, GWh



Raggiunti 155 MW di potenza fotovoltaica installata

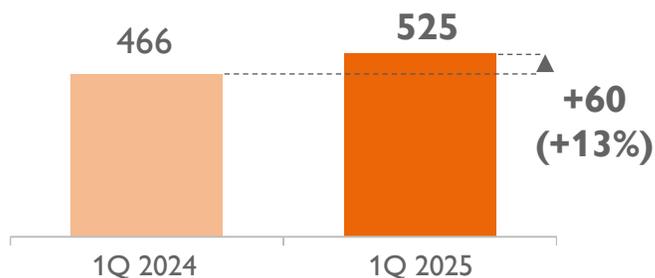
COMMERCIALE: EBITDA IN CRESCITA

MARGINI E CUSTOMER BASE IN CRESCITA NEL MERCATO LIBERO

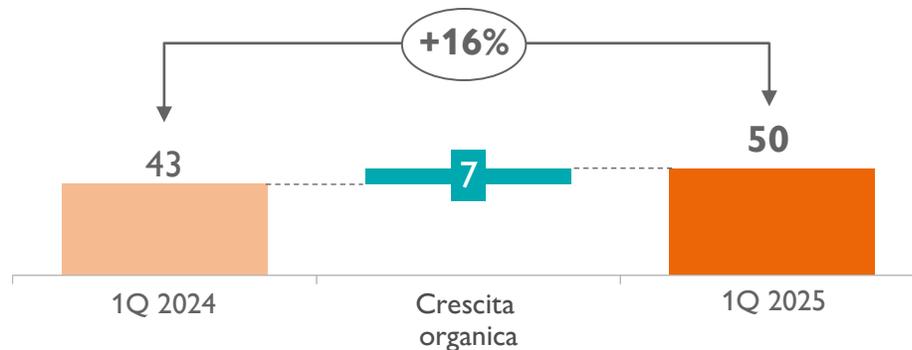


Ricavi, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



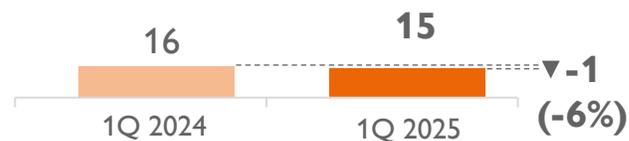
EBITDA, mln€



EBITDA in aumento (+7mln€):

▲ Incremento dei margini e della customer base nel mercato libero

Capex, mln€



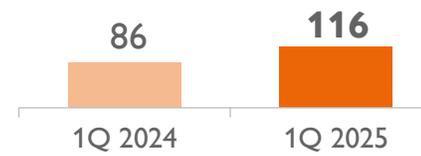
Totale vendita elettricità, GWh



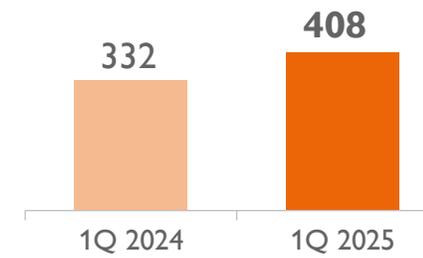
Numero clienti elettricità, '000



Totale vendita gas, mMC



Numero clienti gas, '000



■ LIBERO ■ TUTELA ■ TUTELA GRADUALE

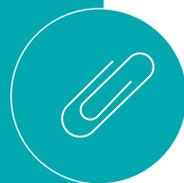
Agenda



Contesto di mercato



Risultati 1Q 2025



Appendice

RATING DI SOSTENIBILITÀ



"EE+"



"A"



15,6
(low risk)



B-
(status PRIME)



"B"
Management



64/100



"Leader ESG
Identity"

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/03/25

Prospetto di Conto Economico Consolidato (migliaia di Euro)

€ migliaia	31/03/2025	31/03/2024	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	1.078.253	990.461	87.791
Altri ricavi e proventi	24.382	23.036	1.346
Ricavi Netti Consolidati	1.102.635	1.013.497	89.138
Costo del lavoro	77.479	89.432	(11.953)
Costi esterni	649.564	569.821	79.743
Costi Operativi Consolidati	727.044	659.253	67.790
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	8.481	2.701	5.780
Margine Operativo Lordo	384.073	356.945	27.127
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	22.199	19.723	2.476
Ammortamenti e Accantonamenti	172.865	168.931	3.934
Risultato Operativo	189.008	168.291	20.717
Proventi finanziari	7.931	11.135	(3.203)
Oneri finanziari	(40.289)	(44.162)	3.873
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	409	410	(1)
Risultato ante Imposte	157.059	135.673	21.386
Imposte sul reddito	49.804	42.194	7.610
Risultato Netto	107.256	93.480	13.776
Risultato netto Attività Discontinue			
Risultato Netto	107.256	93.480	13.776
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	9.250	10.915	(1.665)
Risultato netto di Competenza del gruppo	98.006	82.565	15.441
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo			
<i>Di base</i>	<i>0,46020</i>	<i>0,38769</i>	<i>0,07250</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,46020</i>	<i>0,38769</i>	<i>0,07250</i>
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie			
<i>Di base</i>	<i>0,46110</i>	<i>0,38845</i>	<i>0,07265</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,46110</i>	<i>0,38845</i>	<i>0,07265</i>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/03/25

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata (migliaia di Euro)

€ migliaia	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.407.364	3.363.465	43.898
Investimenti immobiliari	9.698	9.711	(13)
Avviamento	240.960	241.041	(80)
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	4.052.785	3.999.275	53.510
Immobilizzazioni immateriali	406.865	417.231	(10.367)
Diritto d'uso	91.446	93.267	(1.821)
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	497.768	488.089	9.679
Altre partecipazioni	7.670	7.990	(320)
Imposte differite attive	218.799	218.801	(2)
Attività finanziarie	38.667	39.553	(886)
Altre attività non correnti	885.235	852.079	33.156
Attività non correnti	9.857.256	9.730.502	126.754
Rimanenze	125.473	122.556	2.917
Crediti Commerciali	1.122.825	1.027.608	95.217
Altre Attività Correnti	473.708	438.259	35.449
Attività per Imposte Correnti	7.615	9.436	(1.821)
Attività Finanziarie Correnti	149.018	186.801	(37.784)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	341.801	513.476	(171.675)
Attività correnti	2.220.440	2.298.136	(77.696)
Attività non correnti destinate alla vendita	182.957	181.320	1.638
TOTALE ATTIVITA'	12.260.654	12.209.958	50.695
€ migliaia	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	167.986	167.986	0
Altre riserve	398.649	396.666	1.983
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	848.763	509.935	338.828
Utile (perdita) dell'esercizio	98.006	331.620	(233.614)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	2.612.302	2.505.105	107.197
Patrimonio Netto di Terzi	376.476	370.462	6.014
Totale Patrimonio Netto	2.988.778	2.875.567	113.211
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	75.329	77.609	(2.280)
Fondo rischi e oneri	269.912	234.099	35.814
Debiti e passività finanziarie	5.016.745	4.895.268	121.478
Altre passività non correnti	748.715	744.195	4.520
Passività non correnti	6.110.702	5.951.171	159.531
Debiti Finanziari	590.181	758.611	(168.429)
Debiti verso fornitori	1.807.909	1.872.451	(64.543)
Debiti Tributarî	45.173	40.821	4.352
Altre passività correnti	706.150	699.576	6.573
Passività correnti	3.149.413	3.371.459	(222.047)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	11.761	11.761	0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	12.260.654	12.209.958	50.695

Q&Q

Risultati 1Q 2025

DISCLAIMER

IL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE ALCUNE DICHIARAZIONI PREVISIONALI CHE RIFLETTONO LE ATTUALI VALUTAZIONI DEL MANAGEMENT CIRCA DETERMINATI EVENTI FUTURI E I RISULTATI FINANZIARI ED OPERATIVI DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO.

TALI DICHIARAZIONI PREVISIONALI SONO BASATE SU ATTUALI STIME E PROIEZIONI DI EVENTI FUTURI. POICHÉ TALI DICHIARAZIONI PREVISIONALI SONO SOGGETTE A RISCHI ED INCERTEZZE, I FUTURI RISULTATI E PERFORMANCE EFFETTIVI POTRANNO SOSTANZIALMENTE DIFFERIRE RISPETTO A QUANTO INDICATO NEL PRESENTE DOCUMENTO, PER UN VASTO NUMERO DI FATTORI DIVERSI, MOLTI DEI QUALI ESULANO DALLE POSSIBILITÀ DI CONTROLLO E PREVISIONE DA PARTE DI ACEA S.P.A., TRA CUI MODIFICHE DEL QUADRO NORMATIVO E REGOLAMENTARE DI RIFERIMENTO, FUTURI SVILUPPI DEI MERCATI, OSCILLAZIONI DEL PREZZO E DISPONIBILITÀ DI PETROLIO ED ENERGIA ED ALTRI FATTORI DI RISCHIO.

SI AVVISA DI NON RIPORRE UN INGIUSTIFICATO AFFIDAMENTO SULLE DICHIARAZIONI PREVISIONALI DEL PRESENTE DOCUMENTO, CHE SONO RIFERITE SOLO ALLA DATA DELLA SUA PUBBLICAZIONE.

ACEA S.P.A. NON ASSUME IMPEGNI DI PUBBLICARE AGGIORNAMENTI O MODIFICHE DELLE SUDDETTE DICHIARAZIONI PREVISIONALI PER RIFLETTERE FATTI O EVENTI SUCCESSIVI ALLA DATA DEL PRESENTE DOCUMENTO.

IL PRESENTE DOCUMENTO NON COSTITUISCE UNA RACCOMANDAZIONE RIGUARDO L'ACQUISTO DI TITOLI EMESSI DA ACEA S.P.A. NÉ CONTIENE UN'OFFERTA DI VENDITA O UN INVITO AD OFFRIRE L'ACQUISTO DI TITOLI EMESSI DA ACEA S.P.A. O DALLE SOCIETÀ DEL GRUPPO.

AI SENSI DELL'ART. 154-BIS, COMMA 2, DEL DECRETO LEGISLATIVO 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, IL DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI DI ACEA S.P.A., PIER FRANCESCO RAGNI, CHIEF FINANCIAL OFFICER DELLA SOCIETÀ, ATTESTA CHE LE INFORMAZIONI CONTABILI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO CORRISPONDONO ALLE RISULTANZE DOCUMENTALI, AI LIBRI E ALLE SCRITTURE CONTABILI.