



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
al 31 marzo 2025

GRUPPO ACEA

Indice

Relazione sulla Gestione

Organi sociali.....	3
Financial Highlights.....	4
Modello Organizzativo di ACEA.....	5
Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo	6
Sintesi dei Risultati.....	7
Sintesi dei risultati: andamento dei risultati economici.....	8
Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari	11
Indebitamento finanziario netto	15
Contesto di riferimento	15
Aree Industriali.....	16
Andamento delle Aree di attività	17
Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo e successivamente	27
Evoluzione prevedibile della gestione	28

Bilancio Consolidato

Forma e struttura.....	29
Principi contabili e criteri di valutazione.....	30
Area di consolidamento	31
Applicazione del principio IFRS5	34
Prospetto di Conto Economico Consolidato	36
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato	37
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata	38
Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato	39
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	40
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'articolo 154-bis, 2° comma, del D.Lgs. 58/1998	41



Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Barbara Marinali	Presidente
Fabrizio Palermo	Amministratore Delegato
Antonella Rosa Bianchessi	Consigliere
Alessandro Caltagirone	Consigliere
Massimiliano Capece Minutolo Del Sasso	Consigliere
Antonino Cusimano	Consigliere
Elisabetta Maggini	Consigliere
Luisa Melara	Consigliere
Angelo Piazza	Consigliere
Alessandro Picardi	Consigliere
Ferruccio Resta ¹	Consigliere
Vincenza Patrizia Rutigliano	Consigliere
Nathalie Tocci	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE ²

Giampiero Tasco	Presidente
Ines Gandini	Sindaco Effettivo
Carlo Ravazzin	Sindaco Effettivo
Roberto Munno	Sindaco Supplente
Vito Di Battista	Sindaco Supplente

DIRIGENTE PREPOSTO

Pier Francesco Ragni

¹ Nominati dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2025, in sostituzione del consigliere dimissionario Yves Rannou.

² Nominati dall'assemblea dei soci in data 28 aprile 2025.

Financial Highlights

Risultati al netto delle partite non recurring

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO
€ 384 ▲ + 6,7%	€ 98 ▲ + 3,2%

Risultati al 31 marzo 2025

RICAVI NETTI CONSOLIDATI	€ 1.103 ▲ + 8,8%	RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	€ 189 ▲ + 12,3%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	€ 384 ▲ + 7,6%	RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	€ 98 ▲ + 18,7%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO	€ 5.116 ▲ + 4,1%	INVESTIMENTI*	€ 262 ▲ + 6,0%

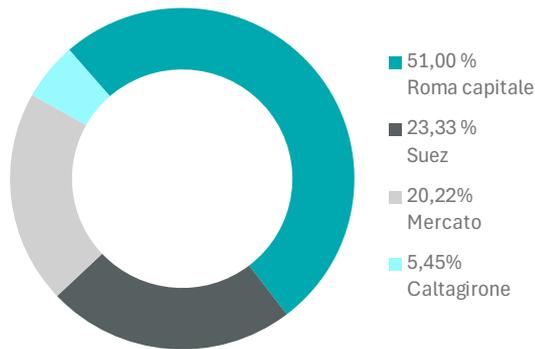
* al lordo degli investimenti finanziati e dei contributi su appalti



Contribuzione al consolidato

	MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)		INVESTIMENTI
Acqua	54%	Acqua	57%
Reti & Smart Cities	28%	Reti & Smart Cities	32%
Commerciale	13%	Commerciale	6%
Ambiente	5%	Ambiente	3%
Altro	1%	Altro	2%

Modello Organizzativo di ACEA



Il grafico evidenzia esclusivamente le partecipazioni superiori al 3%, così come risultanti da fonte CONSOB

Acea è uno dei principali gruppi industriali italiani ed è quotata in Borsa dal 1999. Il Gruppo ha adottato un assetto organizzativo e un modello operativo che supporta le sue linee strategiche basate sulla crescita nel mercato idrico attraverso sviluppi infrastrutturali, espansione geografica, partnership strategiche, potenziamento tecnologico e tutela della risorsa idrica; sulla resilienza della rete elettrica e sulla qualità del servizio della città di Roma; sullo sviluppo di nuova capacità rinnovabile per far fronte alla transizione energetica; sulla spinta verso l'economia circolare con espansione geografica anche in sinergia con altri business. I macrosettori in cui opera ACEA sono articolati nelle aree industriali di seguito elencate:

Acqua

Il Gruppo Acea è il primo operatore italiano nel settore idrico con 10 milioni di abitanti serviti, gestisce il servizio idrico integrato a Roma e Frosinone e nelle rispettive province ed è presente in altre aree del Lazio, in Toscana, Umbria, Campania, Molise e Liguria. Il Gruppo è inoltre presente in Abruzzo, Molise e Campania essendo entrato nel mercato della distribuzione del gas metano nel Comune di Pescara, nella provincia dell'Aquila, nelle province di Campobasso e Isernia e nella provincia di Salerno; si fa presente infine che l'area comprende, il gruppo ASM Terni che opera, oltre che nel settore idrico, anche nel settore della raccolta e smaltimento dei rifiuti e nella distribuzione elettrica. Il Gruppo è presente su tutta la catena del valore, dalla captazione e la distribuzione delle acque, fino alla depurazione ed al riuso delle stesse.

Inoltre, l'area comprende le società che gestiscono le attività idriche in America Latina e ha come obiettivo quello di cogliere opportunità di sviluppo verso altri business riconducibili a quelli già presidiati in Italia. È presente in particolare in Honduras e Perù servendo una popolazione di circa 10 milioni di abitanti. Le attività sono svolte in partnership con soci locali e internazionali, anche attraverso la formazione del personale e il trasferimento del *know-how* all'imprenditoria locale.

Reti e illuminazione pubblica

Il Gruppo Acea è tra i principali operatori nazionali con circa 10 TWh elettrici distribuiti e 1,6 milioni di POD nell'area di Roma (dato 2024); sempre nella Capitale il Gruppo gestisce l'illuminazione pubblica e artistica con oltre 250 mila punti luce. Il Gruppo ACEA è impegnato in progetti di efficienza energetica e nello sviluppo di nuove tecnologie, come la smartizzazione della rete per la gestione dinamica, il controllo sui POD con *smart meter 2G* e *demand response* massivo tramite l'intelligenza artificiale e *IoT platform*, nonché lo sviluppo di progetti per l'illuminazione Pubblica *smart*.

Ambiente

Il Gruppo Acea è uno dei principali player nazionale con circa 2,2 milioni di tonnellate di rifiuti (dato 2024), inclusi quelli intermediati, trattati all'anno. Il Gruppo opera lungo tutta la filiera di trattamento dei rifiuti, con presenza soprattutto sui segmenti con maggiore marginalità. Tra i diversi impianti di trattamento e smaltimento, gestiti e dislocati in otto regioni, ci sono il principale termovalorizzatore e il più grande impianto di digestione anaerobica e compostaggio della Regione Lazio ed il

più grande impianto di Trattamento Meccanico-Biologico della Regione Abruzzo. Il Gruppo dedica particolare attenzione allo sviluppo di investimenti del business nel *waste to energy* e nel *waste to recycling*, considerato ad alto potenziale, nonché nel recupero dei rifiuti e nel riciclo nelle filiere della plastica, carta, metalli e nella produzione di compost di alta qualità, in coerenza con l'obiettivo strategico di consolidare il presidio sul ciclo completo massimizzando la circolarità e puntando sul riutilizzo delle risorse.

Commerciale

Il Gruppo Acea è uno dei principali player nazionali nella vendita di energia elettrica e offre soluzioni innovative e flessibili per la fornitura di elettricità e gas naturale con l'obiettivo di consolidare il proprio posizionamento di operatore *dual fuel*. Opera sui segmenti di mercato delle medie imprese e delle famiglie al fine di migliorare la qualità dei servizi offerti con particolare riguardo ai canali web e social. Presidia le politiche di energy management del Gruppo.

Produzione

Il Gruppo Acea è tra i principali operatori nazionali nell'ambito della generazione da fonti rinnovabili (idroelettrico e fotovoltaico) ed è impegnato in progetti di efficienza energetica ed *energy solution* nel segmento business, particolarmente focalizzati nella ricerca di approcci innovativi nella gestione degli *asset* produttivi e all'implementazione di nuova capacità produttiva che sostenga i consumi interni e riduca l'impronta carbonica del Gruppo, diminuendo le emissioni di CO2 per raggiungere gli obiettivi SBTi. In tal senso il Gruppo ha l'obiettivo di cogliere opportunità per lo sviluppo di pipeline solare, anche attraverso partnership con operatori finanziari.

Engineering & Infrastructure Projects

Il Gruppo Acea rappresenta un polo specializzato che ha sviluppato un *know how* all'avanguardia nella progettazione, nella costruzione e nella gestione dei sistemi idrici integrati: dalle sorgenti agli acquedotti, dalla distribuzione alla rete fognaria, alla depurazione. Sviluppa progetti di ricerca applicata, finalizzati all'innovazione tecnologica nei settori idrico, ambientale ed energetico. Particolare rilevanza è dedicata ai servizi di laboratorio e alle consulenze ingegneristiche. Il Gruppo Acea è inoltre impegnato nella progettazione e realizzazione di impianti per l'ambiente e per il trattamento delle acque e dei rifiuti.

Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo

Definizione degli indicatori alternativi di performance

In data 5 ottobre 2015, l'ESMA (*European Security and Markets Authority*) ha pubblicato i propri orientamenti (ESMA/2015/1415) in merito ai criteri per la presentazione degli indicatori alternativi di performance che sostituiscono, a partire dal 3 luglio 2016, le raccomandazioni del CESR/05-178b. Tali orientamenti sono stati recepiti nel nostro sistema con Comunicazione n. 0092543 del 3 dicembre 2015 della CONSOB. Inoltre, il 4 marzo 2021 l'ESMA ha pubblicato gli orientamenti sui requisiti di informativa derivanti dal nuovo Regolamento Prospetto (*Regulation* EU 2017/1129 e Regolamenti Delegati EU 2019/980 e 2019/979), che aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ESMA/2013/319, nella versione rivisitata del 20 marzo 2013). A partire dal 5 maggio 2021, su richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21, i sopracitati Orientamenti dell'ESMA sostituiscono anche la raccomandazione del CESR in materia di indebitamento, pertanto, in base alle nuove previsioni, gli emittenti quotati devono presentare, nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali, pubblicate a partire dal 5 maggio 2021, un nuovo prospetto in materia di indebitamento da redigere secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 ss. dei suddetti Orientamenti ESMA.

Di seguito si illustra il contenuto ed il significato delle misure di risultato *non-GAAP* e degli altri indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente bilancio:

- ❑ il margine operativo lordo (o EBITDA) rappresenta per il Gruppo ACEA un indicatore della performance operativa ed include, dal 1° gennaio 2014, anche il risultato sintetico delle partecipazioni a controllo congiunto per le quali è stato modificato il metodo di consolidamento in conseguenza dell'entrata in vigore dei principi contabili internazionale IFRS10 e IFRS11. Il margine operativo lordo è determinato sommando al Risultato operativo la voce "Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni" in quanto principali non cash items;
- ❑ l'indebitamento finanziario netto viene rappresentato e determinato conformemente a quanto indicato dagli orientamenti ESMA sopra citati e in particolare dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004. Tale indicatore è determinato come somma dei debiti finanziari a breve ("Finanziamenti a breve termine", "Parte corrente dei finanziamenti a lungo termine" e "Passività finanziarie correnti") e lungo termine ("Finanziamenti a lungo termine") e dei relativi strumenti derivati ("Passività finanziarie non correnti"), al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti" e delle "Attività finanziarie correnti";
- ❑ la posizione finanziaria netta rappresenta un indicatore della struttura finanziaria del Gruppo ACEA determinato in continuità con i precedenti esercizi per fornire un'ulteriore informativa finanziaria. Tale indicatore si ottiene dalla somma dei Debiti e Passività finanziarie non correnti al netto delle Attività finanziarie non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni), dei Debiti Finanziari correnti e delle Altre passività finanziarie correnti al netto delle Attività finanziarie correnti e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- ❑ il capitale investito netto è definito come somma delle "Attività correnti", delle "Attività non correnti" e delle Attività e Passività destinate alla vendita al netto delle "Passività correnti" e delle "Passività non correnti", escludendo le voci considerate nella determinazione della posizione finanziaria netta;
- ❑ il capitale circolante netto è dato dalla somma dei Crediti correnti, delle Rimanenze, del saldo netto di altre attività e passività correnti e dei Debiti correnti escludendo le voci considerate nella determinazione della posizione finanziaria netta.

Sintesi dei Risultati

Dati economici (€ milioni)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi Netti Consolidati	1.102,6	1.013,5	89,1	8,8%
Costi Operativi Consolidati	727,0	659,3	67,8	10,3%
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	8,5	2,7	5,8	n.s.
Margine Operativo Lordo	384,1	356,9	27,1	7,6%
Risultato Operativo	189,0	168,3	20,7	12,3%
Risultato Netto	107,3	93,5	13,8	14,7%
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	9,3	10,9	(1,7)	(15,3%)
Risultato netto di Competenza del Gruppo	98,0	82,6	15,4	18,7%

Dati patrimoniali (€ milioni)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Capitale Investito Netto	8.104,9	7.829,2	275,7	3,5%	7.834,2	270,7	3,5%
Indebitamento Finanziario Netto	(5.116,1)	(4.953,6)	(162,5)	3,3%	(4.913,2)	(203,0)	4,1%
Patrimonio Netto Consolidato	(2.988,8)	(2.875,6)	(113,2)	3,9%	(2.921,0)	(67,8)	2,3%

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Posizione Finanziaria Netta	(5.080,9)	(4.918,0)	(162,9)	3,3%	(4.897,3)	(183,5)	3,7%

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Indebitamento Finanziario Netto	(5.116,1)	(4.953,6)	(162,5)	3,3%	(4.913,2)	(203,0)	4,1%
Margine Operativo Lordo (LTM)	1.584,0	1.556,8	27,2	1,7%	1.411,9	172,1	12,2%
Indebitamento Finanziario Netto su MOL	3,23	3,18	0,05	1,5%	3,49	(0,26)	(7,2%)

EBITDA (€ milioni)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Acqua	196,6	185,8	10,8	5,8%
Acqua (Estero)	9,3	9,2	0,1	0,9%
Reti e Illuminazione Pubblica	107,0	104,7	2,4	2,2%
Ambiente	17,4	13,6	3,8	27,6%
Commerciale	50,5	43,4	7,1	16,3%
Produzione	14,7	7,6	7,1	94,2%
Engineering & Infrastructure Projects	2,6	1,8	0,8	46,3%
Corporate	(14,0)	(9,1)	(4,9)	53,4%
Totale EBITDA	384,1	356,9	27,1	7,6%

Investimenti (€ milioni)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Acqua	148,2	155,2	(7,0)	(4,5%)
Acqua (Estero)	1,6	1,2	0,4	30,7%
Reti e Illuminazione Pubblica	84,2	56,9	27,3	48,0%
Ambiente	7,7	10,2	(2,5)	(24,5%)
Commerciale	14,7	15,6	(0,9)	(5,9%)
Produzione	2,8	4,9	(2,1)	(43,5%)
Engineering & Infrastructure Projects	0,3	0,7	(0,4)	(53,3%)
Corporate	2,8	2,8	0,0	0,2%
Totale Investimenti	262,2	247,5	14,8	6,0%

Sintesi dei risultati: andamento dei risultati economici

Dati economici (€ milioni)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	1.078,3	990,5	87,8	8,9%
Altri ricavi e proventi	24,4	23,0	1,3	5,8%
Costi Esterni	649,6	569,8	79,7	14,0%
Costo del lavoro	77,5	89,4	(12,0)	(13,4%)
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	8,5	2,7	5,8	n.s.
Margine Operativo Lordo	384,1	356,9	27,1	7,6%
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	195,1	188,7	6,4	3,4%
Risultato Operativo	189,0	168,3	20,7	12,3%
Gestione finanziaria	(32,4)	(33,0)	0,7	(2,0%)
Gestione partecipazioni	0,4	0,4	(0,0)	(0,3%)
Risultato ante Imposte	157,1	135,7	21,4	15,8%
Imposte sul reddito	49,8	42,2	7,6	18,0%
Risultato Netto	107,3	93,5	13,8	14,7%
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	9,3	10,9	(1,7)	(15,3%)
Risultato netto di Competenza del Gruppo	98,0	82,6	15,4	18,7%

Al 31 marzo 2025 i **ricavi da vendita e prestazioni** ammontano ad € 1.078,3 milioni in aumento di € 87,8 milioni (+ 8,9%) rispetto a quelli del medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione in aumento deriva dai seguenti effetti contrapposti:

- maggiori ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica (+ € 33,5 milioni) conseguenza dei maggiori prezzi unitari del primo trimestre 2025 rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (variazione PUN + 50%);
- maggiori ricavi da vendita gas (+ € 37,7 milioni) conseguenza del rialzo subito dal prezzo di riferimento del gas naturale all'ingrosso rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ 68% in relazione al PSV);
- maggiori ricavi da servizio idrico integrato (+ € 7,7 milioni) in prevalenza imputabili ad Acea Ato 2 (+ € 25,8 milioni), Gori (+ € 7,6 milioni), Servizi Idrici Integrati (+ € 2,0 milioni) e Acea Ato 5 (+ € 1,9 milioni) dovuti oltre che alla fisiologica crescita organica, trainata principalmente dagli investimenti effettuati e dalla stima dei conguagli per partite passanti (energia elettrica, acqua all'ingrosso, ecc.), anche dell'aggiornamento tariffario 2024-2029 a seguito dell'introduzione del Metodo Tariffario Idrico per il IV ciclo regolatorio (MTI-4). La variazione risulta in parte compensata dagli effetti del deconsolidamento di Acquedotto del Fiora (- € 30,0 milioni) contabilizzata secondo *equity method* a partire da ottobre 2024;
- maggiori ricavi da conferimento rifiuti e gestione discarica (+ € 4,1 milioni) imputabili ai maggiori quantitativi di biomasse conferiti agli impianti di Acea Ambiente, parzialmente compensati dai minori ricavi da recupero fanghi attraverso il compostaggio;
- da prestazioni a clienti (+ € 3,7 milioni) derivanti dalla variazione positiva delle rimanenze legate a commesse pluriennali imputabili a SIMAM per le nuove commesse acquisite nel corso del precedente esercizio.

Gli **altri ricavi** evidenziano un aumento di € 1,3 milioni (+ 5,8%) rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione deriva in prevalenza dai maggiori ricavi per contributi di Gori (+ € 2,2 milioni) in relazione al completamento dei progetti per i quali sono stati ottenuti i contributi a fine 2024, in parte compensati dai minori ricavi da margine IFRIC12 di Acea Ato 2 (- € 0,6 milioni) conseguenza dei minori investimenti effettuati nel primo trimestre 2025 rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

I **costi esterni** presentano un aumento complessivo di € 79,7 milioni (+ 14,0%) rispetto al 31 marzo 2024. La variazione si deve in prevalenza all'incremento dei costi legati all'approvvigionamento di energia elettrica e gas sul mercato libero e sul mercato della tutela graduale (+ € 54,5 milioni), in coerenza con l'andamento registrato nei ricavi. Contribuiscono alla variazione in aumento anche i maggiori costi per servizi e appalti (+ € 23,3 milioni), riferibili ai maggiori costi per lavori eseguiti in appalto (+ € 10,5 milioni) in prevalenza di Acea Infrastructures, conseguenza di un incremento generalizzato delle attività e dei cantieri aperti, e ai maggiori costi per prestazioni tecniche e amministrative (+ € 4,6 milioni) imputabili in gran parte alla Corporate in particolare per maggiori costi di Digital, IT & Cyber Security (+ € 1,7 milioni) e di Real Estate (+ € 0,6 milioni).

Il **costo del lavoro** presenta una variazione in riduzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per € 12,0 milioni (- 13,4%), influenzata dai maggiori costi capitalizzati (+ € 12,7 milioni).

La consistenza media del personale si attesta infatti a 8.928 dipendenti, riducendosi di 596 unità rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, in prevalenza con riferimento all'area Acqua (- 366 unità) influenzata dal deconsolidamento di Acquedotto del Fiora e all'area Acqua Estero (- 197 unità) in relazione alla scadenza di alcuni contratti triennali di gestione servizi idrici di Lima.

€ milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro al lordo dei costi capitalizzati	141,1	140,3	0,8	0,6%
Costi capitalizzati	(63,6)	(50,9)	(12,7)	25,0%
Costo del lavoro	77,5	89,4	(12,0)	(13,4%)

I **proventi da partecipazioni di natura non finanziaria** rappresentano il risultato consolidato secondo *l'equity method* ricompreso tra le componenti che concorrono alla formazione dell'EBITDA consolidato delle società strategiche.

€ milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo	46,1	38,9	7,2	18,6%
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	31,4	31,2	0,2	0,7%
Gestione Finanziaria	2,4	3,0	(0,6)	(19,5%)
Gestione partecipazioni	0,0	0,0	0,0	n.s.
Imposte sul reddito	3,7	1,9	1,8	94,5%
Proventi da partecipazioni di natura non finanziaria	8,5	2,7	5,8	n.s.

Il provento da partecipazioni di tali società risulta in aumento di € 5,8 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, per effetto principale dell'andamento positivo delle società operanti nel settore idrico e non consolidate integralmente. Contribuisce all'incremento il consolidamento ad equity di Acquedotto del Fiora (€ + 1,2 milioni) da ottobre 2024.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** passa da € 356,9 milioni del 31 marzo 2024 ad € 384,1 milioni del 31 marzo 2025, registrando una crescita di € 27,1 milioni pari al 7,6%. Non risultano partite *non recurring* che abbiano inciso positivamente o negativamente sui risultati del Gruppo nel primo trimestre del 2025, mentre gli eventi *one-off* che insistono sul medesimo periodo del precedente esercizio (+ € 2,9 milioni) sono riconducibili principalmente alla simulazione dell'applicazione retroattiva del Metodo Tariffario Idrico per il IV ciclo regolatorio MTI-4 (+ € 14,9 milioni) e ad alcuni eventi straordinari legati agli impianti della *business unit* Ambiente (+ € 2,8 milioni), in parte compensati dalla simulazione del consolidamento con *l'equity method* di Acquedotto del Fiora per il primo trimestre 2024 (- € 14,9 milioni) e in via residuale dal deconsolidamento di Berg (- € 0,2 milioni).

Pertanto, la variazione organica dell'EBITDA del primo trimestre 2025 rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio risulta pari ad € 24,2 milioni (+ 6,7%) ed è riconducibile ai seguenti effetti contrapposti:

- maggiori margini conseguiti dalla *business unit* Acqua per € 10,9 milioni, derivanti **i)** dalla crescita dei ricavi tariffari idrici relativi a partite non passanti (+ € 10,9 milioni) legati alla componente *Capex e OpexEnd*; **ii)** dai maggiori risultati delle società consolidate secondo *l'equity method* (+ € 3,4 milioni); **iii)** e dai maggiori ricavi per contributi di Gori (+ € 2,2 milioni) come descritto nel paragrafo sugli altri ricavi. Tale andamento risulta parzialmente compensato da maggiori costi per utenze di Gori (€ 1,7 milioni) e dai maggiori costi di struttura delle società costituite a fine 2024, ovvero, Acea Acqua e A.Quantum;
- maggiori margini dalla *business unit* Produzione per € 7,1 milioni, in prevalenza derivanti dalla produzione idroelettrica (+ € 5,5 milioni), influenzati sia dall'effetto prezzo (+ € 46/MWh) che dalle maggiori quantità (+ 16 GWh). La restante variazione in aumento è legata ai maggiori margini derivanti dal business fotovoltaico;
- incremento del margine conseguito dalla *business unit* Commerciale per € 7,1 milioni, derivante dal maggior margine su vendita energia elettrica su mercato libero (+ € 7,8 milioni), trainato dall'incremento della *customer base retail* e del margine gas (+ € 4,4 milioni), dovuto ad un aumento della *customer base* del 23% e ai maggiori volumi venduti del 35% che compensano il calo della marginalità unitaria. Tale incremento è compensato dal minor margine del mercato tutelato e del Servizio a Tutele Graduali (- € 2,9 milioni) e dalla contrazione del margine da *energy management* (per un importo pari a - € 2,8 milioni);
- incremento del margine conseguito dalla *business unit* Ambiente per € 0,9 milioni, principalmente per effetto del contributo del WTE di Terni (+ € 1,6 milioni), della lieve ripresa registrata dal settore del Compost dovuta a minori costi industriali (+ € 0,4 milioni) e del maggior margine della discarica del Cirsu (+ € 0,7 milioni). Compensano tale incremento: **i)** la contrazione dei margini del TMB-Discarica (- € 1,5 milioni), per effetto delle minori quantità conferite nella discarica di Orvieto e dei maggiori costi di smaltimento percolato non correlabili alle quantità ingressate ma che risentono del fattore meteorologico; **ii)** i minori margini registrati dal settore *Recycling* principalmente per le variazioni di magazzino di Meg (- € 0,3 milioni);
- maggiori margini della *business unit* Reti e illuminazione Pubblica per € 2,4 milioni, derivanti dal bilanciamento energetico (+ € 0,3 milioni) dovuti agli effetti contrapposti derivanti della crescita organica (+ € 3,2 milioni) compensata dalla variazione del WACC, dal deflatore e dalle perdite di rete. Contribuiscono all'incremento i maggiori ricavi per contributi di allaccio (+ € 1,2 milioni) e i minori costi per indennizzi (€ 0,9 milioni) di areti oltre che i maggiori margini derivanti dalla gestione del servizio di pubblica illuminazione nel Comune di Roma (+ € 0,5 milioni) in seguito alle maggiori attività di manutenzione *extra ordinaria*;
- minore margine della Corporate (- € 4,9 milioni), da imputare in parte all'aumento dei costi delle strutture aziendali (+ € 4,0 milioni) in particolare in relazione ai costi sostenuti per consulenze e prestazioni tecniche e amministrative e in parte dal maggior costo del personale (+ € 0,9 milioni) come conseguenza dell'incremento dell'organico e del minore personale capitalizzato.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** risulta pari ad € 189,0 milioni e segna un incremento di € 20,7 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Si espone di seguito il dettaglio delle voci che influenzano l'EBIT.

€ milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ammortamenti e riduzioni di valore	169,7	167,2	2,4	1,5%
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	22,2	19,7	2,5	12,6%
Accantonamenti e rilasci per rischi e oneri	3,2	1,7	1,5	88,3%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	195,1	188,7	6,4	3,4%

La variazione in aumento degli **ammortamenti e riduzioni di valore** (+ € 2,4 milioni) è legata in prevalenza alla naturale crescita degli ammortamenti sui *business* regolati, in prevalenza dell'area "Acqua" (+ € 7,0 milioni, al netto dell'effetto in riduzione legato al deconsolidamento di Acquedotto del Fiora per € 9,4 milioni) e "Reti & Illuminazione Pubblica" (+ € 3,2 milioni) come conseguenza dei maggiori investimenti e dell'entrata in esercizio di cespiti in corso. Contribuisce all'incremento la crescita degli ammortamenti riferiti ai costi di *commissioning* per l'acquisizione di nuovi clienti di Acea Energia (+ € 1,6 milioni).

Le **svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali** sono in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ € 2,5 milioni) e sostanzialmente in linea in termini di incidenza sul totale dei ricavi consolidati (2,01% vs 1,95%). Tale andamento è coerente con le dinamiche di fatturato e incasso delle principali società del Gruppo.

Gli **accantonamenti ed i rilasci per rischi e oneri** risultano in crescita rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ € 1,5 milioni). Gli accantonamenti effettuati nel periodo sono riconducibili in prevalenza ad: **i)** accantonamenti a fondo rischi regolatorio da parte di Acea Produzione di un ammontare pari a € 1,3 milioni; **ii)** accantonamenti di Acea Energia in relazione alla stima dell'indennità suppletiva e di possibili contenziosi con agenti in misura pari a € 0,5 milioni e in relazione alla stima di probabili risarcimenti legati a contenziosi pendenti di varia natura per € 0,3 milioni.

Il **risultato della gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 32,4 milioni, in riduzione rispetto al 31 marzo 2024 (- € 0,7 milioni) per l'effetto combinato: **i)** dei minori interessi su prestiti obbligazionari per € 4,0 milioni, a causa del rimborso nel mese di luglio 2024 del bond emesso nel 2014 nell'ambito del programma EMTN; **ii)** dei maggiori oneri finanziari sull'indebitamento a breve e medio-lungo termine per € 3,0 milioni, da imputare ai nuovi finanziamenti in essere della Capogruppo; **iii)** delle minori commissioni su crediti ceduti per € 1,3 milioni, prevalentemente legate ad *areti*; **iv)** dei minori interessi moratori e dilatori per € 1,0 milioni, in gran parte riferibili ad Acea Energia; **v)** dei minori proventi finanziari su crediti verso utenti, in misura pari a € 1,4 milioni, in gran parte riferibili a Gori (per € 0,8 milioni) e Acea Ato 5 (€ 0,3 milioni); **vi)** della flessione subita dagli interessi attivi sui depositi a breve della Capogruppo (€ 2,3 milioni).

I **proventi e oneri da partecipazioni** evidenziano oneri netti per € 0,4 milioni, risultano in linea rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

La **stima del carico fiscale** è pari a € 49,8 milioni contro € 42,2 milioni del medesimo periodo del precedente esercizio; l'incremento deriva dall'effetto combinato del maggior utile ante imposte e dal maggior tax rate. Il tax rate al 31 marzo 2025 si attesta infatti al 31,7% (era il 31,1% al 31 marzo 2024).

Il **risultato netto di competenza del Gruppo** si attesta a € 98,0 milioni e segna un incremento di € 15,4 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ 18,7%). La variazione al netto degli effetti *one-off* sul primo trimestre 2024 presenta un incremento pari a € 3,1 milioni (+ 3,2%), tali effetti sono riconducibili in gran parte alla simulazione dell'applicazione retroattiva del Metodo Tariffario Idrico per il IV ciclo regolatorio (MTI-4) sul primo trimestre 2024 (+ € 9,9 milioni) e agli eventi straordinari legati all'area Ambiente (+ € 2,3 milioni).

Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari

Dati patrimoniali (€ milioni)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Attività e Passività non correnti	8.934,5	8.844,2	90,3	1,0%	8.428,7	505,8	6,0%
Circolante Netto	(829,6)	(1.015,0)	185,4	(18,3%)	(594,5)	(235,1)	39,6%
Capitale Investito Netto	8.104,9	7.829,2	275,7	3,5%	7.834,2	270,7	3,5%
Indebitamento Finanziario Netto	(5.116,1)	(4.953,6)	(162,5)	3,3%	(4.913,2)	(203,0)	4,1%
Totale Patrimonio Netto	(2.988,8)	(2.875,6)	(113,2)	3,9%	(2.921,0)	(67,8)	2,3%

Attività e Passività non correnti

Rispetto al 31 dicembre 2024 le attività e passività non correnti aumentano di € 90,3 milioni (+ 1,0%), di seguito si rappresenta la composizione della voce:

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali/immateriali	8.209,1	8.124,0	85,1	1,0%	7.953,8	255,3	3,2%
Partecipazioni	505,4	496,1	9,4	1,9%	372,2	133,3	35,8%
Altre attività non correnti	1.325,7	1.291,8	33,9	2,6%	984,5	341,1	34,6%
TFR e altri piani e benefici definiti	(75,3)	(77,6)	2,3	(2,9%)	(105,8)	30,4	(28,8%)
Fondi rischi e oneri	(269,9)	(234,1)	(35,8)	15,3%	(261,0)	(8,9)	3,4%
Altre passività non correnti	(760,5)	(756,0)	(4,5)	0,6%	(515,0)	(245,5)	47,7%
Attività e Passività non correnti	8.934,5	8.844,2	90,3	1,0%	8.428,7	505,8	6,0%

La variazione in aumento delle **immobilizzazioni** (+ € 85,1 milioni) deriva principalmente dall'incremento derivante dagli investimenti, attestatisi ad € 262,2 milioni, compensati in parte dagli ammortamenti di periodo per complessivi € 169,7 milioni.

Gli investimenti presentano un incremento di € 14,8 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, principalmente come conseguenza della crescente focalizzazione sui *business* regolati riconducibili in particolare all'area Reti e Illuminazione Pubblica per attività di potenziamento e rifacimento della rete BT che ha compensato la generale riduzione registrata negli altri *business*. La variazione di perimetro, in relazione al consolidamento ad *equity* di Acquedotto del Fiora da ottobre 2024 (in precedenza consolidata integralmente) contribuisce in riduzione per € 9,4 milioni. Di seguito la composizione per area industriale:

Investimenti (€ milioni)	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Acqua	148,2	155,2	(7,0)	(4,5%)
Acqua (Estero)	1,6	1,2	0,4	30,7%
Reti e Illuminazione Pubblica	84,2	56,9	27,3	48,0%
Ambiente	7,7	10,2	(2,5)	(24,5%)
Commerciale	14,7	15,6	(0,9)	(5,9%)
Produzione	2,8	4,9	(2,1)	(43,5%)
Engineering & Infrastructure Projects	0,3	0,7	(0,4)	(53,3%)
Corporate	2,8	2,8	0,0	0,2%
Totale Investimenti	262,2	247,5	14,8	6,0%

Le **partecipazioni** aumentano di € 9,4 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 e la variazione è determinata in prevalenza dalla valutazione del risultato di periodo delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto (+ € 8,8 milioni) al netto delle variazioni OCI ed altre movimentazioni.

Lo stock del **TFR e altri piani a benefici definiti** registra una diminuzione di € 2,3 milioni, prevalentemente dovuta al decremento del fondo Isopensione (- € 0,8 milioni), del TFR ed altri piani (- € 1,2 milioni). Il tasso di attualizzazione passa dal 3,38% del 31 dicembre 2024 al 3,70% del 31 marzo 2025.

I **Fondi rischi ed oneri** aumentano per € 35,8 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente principalmente in conseguenza agli accantonamenti per le imposte di periodo (+ € 45,7 milioni) al netto degli utilizzi (- € 8,1 milioni). Si riporta di seguito il dettaglio per natura dei fondi e la movimentazione di periodo:

€ milioni	31/12/2024	Utilizzi	Accantonamenti	Rilascio per Esubero Fondi	Riclassifiche / Altri Movimenti	31/03/2025
Legale	15,7	(0,6)	0,4	(0,1)	(0,1)	15,4
Fiscale	5,6	(0,4)	0,1	(0,0)	0,0	5,2
Rischi regolatori	48,4	(6,4)	1,3	0,0	0,0	43,4
Partecipate	9,9	0,0	0,0	0,0	0,0	9,9
Rischi contributivi	4,4	0,0	0,1	(0,0)	0,0	4,5
Franchigie assicurative	9,6	(0,4)	0,3	0,0	0,0	9,5
Altri rischi ed oneri	38,9	(0,0)	1,0	(0,0)	0,3	40,2
Totale Fondo Rischi	132,5	(7,8)	3,2	(0,1)	0,2	128,0
Esodo e mobilità	6,1	(0,2)	0,0	0,0	(1,2)	4,8
<i>Post mortem</i>	73,3	(0,1)	0,0	0,0	0,4	73,6
F.do Oneri verso altri	22,2	0,0	0,1	0,0	(4,4)	17,8
Fondo Imposte Infrannuali	0,0	0,0	45,7	0,0	0,0	45,7
Fondo Oneri di Ripristino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Fondo Oneri	101,6	(0,3)	45,8	0,0	(5,2)	141,9
Totale Fondo Rischi ed Oneri	234,1	(8,1)	49,0	(0,1)	(5,0)	269,9

Le **altre attività non correnti** si incrementano di € 33,9 milioni, principalmente in conseguenza dell'incremento dei crediti per conguagli tariffari (+ € 17,1 milioni) e dei crediti a lungo termine per *Regulatory Lag* (+€ 16,7 milioni).

La variazione in aumento delle **altre passività non correnti** (+ € 4,5 milioni) è invece riferita in gran parte ai maggiori risconti passivi (+ € 4,2 milioni) riferiti principalmente ad ACEA Ato2 in relazione ai progetti PNRR.

Circolante netto

La variazione del circolante netto rispetto al 31 dicembre 2024 deriva dall'effetto combinato dell'aumento dei crediti correnti (+ € 95,2 milioni), dell'incremento delle altre attività correnti (+ € 33,6 milioni), della diminuzione dei debiti correnti (+ € 64,5 milioni) e dell'incremento delle altre passività correnti (- € 10,9 milioni).

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Crediti Correnti	1.122,8	1.027,6	95,2	9,3%	1.223,8	(101,0)	(8,3%)
- di cui utenti/clienti	1.057,9	975,2	82,6	8,5%	1.171,5	(113,6)	(9,7%)
- di cui Roma Capitale	35,1	22,2	12,9	58,2%	34,4	0,7	1,9%
- di cui verso Controllate e Collegate	29,9	30,2	(0,3)	(1,1%)	17,9	12,0	66,8%
Rimanenze	125,5	122,6	2,9	2,4%	97,9	27,6	28,2%
Altre Attività correnti	481,3	447,7	33,6	7,5%	437,7	43,6	10,0%
Debiti Correnti	(1.807,9)	(1.872,5)	64,5	(3,4%)	(1.654,4)	(153,5)	9,3%
- di cui Fornitori	(1.794,0)	(1.855,5)	61,6	(3,3%)	(1.640,5)	(153,5)	9,4%
- di cui Roma Capitale	(11,2)	(14,0)	2,8	(20,1%)	(10,7)	(0,5)	4,2%
- di cui verso Controllate e Collegate	(2,8)	(2,9)	0,1	(4,7%)	(3,2)	0,5	(14,3%)
Altre Passività Correnti	(751,3)	(740,4)	(10,9)	1,5%	(699,5)	(51,9)	7,4%
Circolante Netto	(829,6)	(1.015,0)	185,4	(18,3%)	(594,5)	(235,1)	39,6%

I **crediti verso utenti e clienti**, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a € 1.057,9 milioni in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 (+ € 82,6 milioni), per l'aumento rilevato nell'area Acqua (+ € 41,9 milioni), nell'area Commerciale (+ € 17,9 milioni) e dell'area Reti e illuminazione pubblica (+ € 14,7 milioni). Il fondo svalutazione crediti ammonta ad € 638,5 milioni in aumento di € 12,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (era pari a € 626,0 milioni). Nel corso del primo trimestre 2025 sono stati ceduti pro-soluto crediti per un ammontare complessivo pari a € 304,8 milioni. Non sono state effettuate cessioni verso la Pubblica Amministrazione.

Rapporti con Roma Capitale

In merito ai rapporti con Roma Capitale, al 31 marzo 2025, il saldo netto risulta a credito per il Gruppo per € 48,6 milioni (il saldo era a credito per € 22,3 milioni al 31 dicembre 2024). Si presenta di seguito il dettaglio dei rapporti con Roma Capitale:

Crediti verso Roma Capitale (€ milioni)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Crediti per utenze	30,8	18,4	12,4
Fondi svalutazione	(1,7)	(1,7)	(0,0)
Totale crediti da utenza	29,1	16,6	12,4
Crediti per lavori e servizi idrici	4,4	3,8	0,6
Crediti per lavori e servizi da fatturare idrici	1,1	1,3	(0,1)
Contributi	0,0	0,0	0,0
Fondi svalutazione	(2,4)	(2,4)	0,0
Crediti per lavori e servizi elettrici	2,6	2,5	0,0
Crediti lavori e servizi - da emettere	0,7	0,7	0,0
Fondi svalutazione	(0,3)	(0,3)	0,0
Totale crediti per lavori	6,0	5,6	0,5
Totale crediti commerciali	35,1	22,2	12,9
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica Fatture Emesse	157,0	155,8	1,2
Fondi svalutazione	(58,0)	(58,0)	0,0
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica fatture da emettere	58,1	46,2	12,0
Fondi svalutazione	(26,7)	(24,2)	(2,5)
Crediti finanziari M/L termine per Illuminazione Pubblica	0,4	0,4	(0,1)
Totale crediti illuminazione pubblica	130,8	120,2	10,6
Totale Crediti	165,9	142,4	23,5
Debiti verso Roma Capitale	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Debiti per addizionali energia elettrica	(5,5)	(5,5)	0,0
Debiti per canone di Concessione	(9,3)	(12,6)	3,3
Altri debiti	(6,2)	(5,7)	(0,5)
Debiti per dividendi	(96,3)	(96,3)	0,0
Totale debiti	(117,3)	(120,1)	2,8
Saldo netto credito debito	48,6	22,3	26,3

Per quanto riguarda i crediti commerciali e finanziari si rileva un incremento complessivo, rispetto al precedente esercizio, di € 23,5 milioni dovuto esclusivamente alla maturazione del periodo ad eccezione del pagamento in acconto del canone di concessione di Acea Ato2 di gennaio.

Di seguito si elencano le principali variazioni dell'esercizio:

- maturazione dei crediti di Acea Ato2 per somministrazione di acqua per € 12,4 milioni;
- maturazione dei crediti riferiti al servizio di Illuminazione Pubblica per € 10,6 milioni.

Per quanto riguarda i debiti si registra un decremento di € 2,8 milioni rispetto al precedente esercizio, di seguito si riportano le principali variazioni:

- maggiori debiti per l'iscrizione del canone di concessione di Acea Ato2 del 2025 per € 6,6 milioni;
- pagamento del canone di concessione del 2024 di Acea Ato2 per € 9,9 milioni.

Si informa inoltre che nel corso dell'anno sono stati pagati debiti ricorrenti iscritti nel 2025 da parte di areti per licenze di cavi stradali per complessivi € 10,2 milioni.

Si ricorda che nell'ambito delle attività necessarie al primo consolidamento del Gruppo Acea nel Bilancio 2018 di Roma Capitale, è stato avviato un tavolo di confronto al fine di riconciliare le partite creditorie e debitorie verso Roma Capitale. Le società del Gruppo principalmente interessate sono Acea e Acea Ato2. A valle di diversi incontri e corrispondenze, in data 22 febbraio 2019 il Dipartimento Tecnico del Comune (SIMU), incaricato della gestione dei contratti verso il Gruppo Acea, ha comunicato diverse contestazioni relative alle forniture sia di lavori sia di servizi per il periodo 2008-2018. Tali contestazioni sono state integralmente respinte dal Gruppo. Al fine di trovare una compiuta risoluzione delle divergenze, nel corso del 2019 è stato istituito un apposito Comitato Tecnico paritetico con il Gruppo Acea. A valle di numerosi incontri, in data 18 ottobre 2019, il Comitato Tecnico paritetico ha redatto un verbale di chiusura lavori dando evidenza delle risultanze emerse e proponendo un favorevole riavvio dell'ordinaria esecuzione dei reciproci obblighi intercorrenti tra il Gruppo Acea e Roma Capitale. Le parti, come primo adempimento successivo la chiusura dei lavori, si sono attivate nel dare esecuzione alle risultanze emerse dal tavolo di conciliazione ricominciando l'attività di reciproca liquidazione delle rispettive partite creditorie e debitorie.

Per il contratto di Illuminazione Pubblica, a fine 2020 si è palesata una posizione della AGCM circa la legittimità del contratto in essere tuttora fonte di verifiche, lavori e approfondimenti congiunti. Da tale provvedimento sono emerse, tra l'altro, verifiche anche in ordine alla congruità dei prezzi applicati. A febbraio 2021, a valle dei citati riscontri e lavori, Roma Capitale si è espressa nei termini di assoluta congruità e convenienza delle condizioni economiche in essere rispetto a parametri CONSIP. Pertanto, anche nel corso del 2021, nelle more della conclusione e definizione di tali aspetti, Acea ha regolarmente continuato a svolgere il servizio di Illuminazione Pubblica. Il servizio è stato quindi fatturato e in parte anche già pagato da Roma Capitale come si evince dai dati sotto riportati:

- nell'anno 2020 sono stati chiusi complessivamente nel Gruppo € 33,3 milioni di crediti riferiti al verbale sopra citato;
- nel corso del 2021 è stato istituito un nuovo Tavolo Tecnico per l'Illuminazione Pubblica composto da Acea e Roma Capitale con l'intento di proseguire nella risoluzione di tematiche ostative alla liquidazione dei crediti. In esito a tali lavori Roma Capitale ha liquidato ad Acea crediti relativi all'Illuminazione Pubblica per € 75,3 milioni tramite compensazioni;
- nel corso del 2022 è proseguita di fatto l'attività di riconciliazione con Roma Capitale che ha consentito la prosecuzione delle liquidazioni dei crediti di Acea sempre tramite compensazioni per complessivi € 6,5 milioni di cui € 27,6 milioni relativi a competenze di esercizi precedenti.

Si informa che in data 11 agosto 2022, la Giunta Capitolina con deliberazione n. 312 intitolata "Servizio di illuminazione pubblica ed artistica monumentale sull'intero territorio comunale - Concessionario: Acea SpA - Ricognizione del perimetro della situazione debitoria ed avvio delle procedure conseguenti" ha effettuato la ricognizione del perimetro di debito dell'Amministrazione nei confronti di Acea/areti riferito al servizio di Illuminazione Pubblica alla data del 31 dicembre 2021.

Tale deliberazione è stata pubblicata sul sito istituzionale di Roma Capitale in data 30 agosto 2022. Nel corso del 2023, precisamente a settembre, il CdA di Acea, previo parere del Comitato OPC, ha approvato la proposta di un possibile Accordo Transattivo con Roma Capitale funzionale a disciplinare le reciproche posizioni e le modalità di risoluzione consensuale anticipata dei rapporti contrattuali fra le parti al servizio per l'illuminazione pubblica erogato dalla Società e per essa dalla controllata areti SpA.

Si informa che specularmente anche Roma Capitale ha approvato lo schema di Accordo nell'Assemblea Capitolina a dicembre 2023. Quanto ai termini economici del possibile Accordo Transattivo, in sostanziale coerenza con la delibera della Giunta Capitolina n. 312 dell'11 agosto 2022, è previsto, ad esito di reciproche rinunzie delle parti, il riconoscimento di crediti vantati da Acea/areti nei confronti di Roma Capitale, dell'importo complessivo di circa € 100,6 milioni.

Gli effetti economico-finanziari della transazione, all'esito della sottoscrizione non ancora perfezionata alla data del 31 marzo 2025, non saranno significativi avendo la Società già aggiornato nei precedenti bilanci le proprie stime secondo i criteri previsti dalla normativa applicabile. Risultano tuttora in corso tutte le attività amministrative propedeutiche alla finalizzazione della transazione.

Si ricorda che nella transazione è ricompresa una pluralità di attività svolte, riferita alla conduzione in concessione del servizio di Illuminazione Pubblica nella capitale e dispiegatesi in un orizzonte temporale pluriennale, che trova una formalizzazione definitiva nell'accordo transattivo, con una puntuale ricostruzione amministrativa e con effetto tombale rispetto ai rapporti pregressi perimetrati in detto accordo, in grado di evitare rispetto agli stessi controversie e contestazioni.

I **debiti correnti** diminuiscono principalmente per il decremento dello stock dei debiti verso fornitori (- € 61,6 milioni). La variazione in diminuzione è la risultante di fenomeni di segno contrapposto legati alle dinamiche di pagamento delle società del Gruppo.

Le **Altre Attività e Passività Correnti** registrano un incremento di attività di € 33,6 milioni e un incremento di passività di € 10,9 milioni, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Nel dettaglio le **altre attività** si incrementano in prevalenza per effetto dei maggiori crediti per perequazione energia (+ € 60,3 milioni) riferiti in gran parte ad *areti* (+ € 59,3 milioni) e Acea Energia (+ € 1,2 milioni), in parte compensati dalla diminuzione dei crediti per IVA riferibili alla Capogruppo (- € 31,7 milioni). Le **passività correnti** aumentano per effetto dell'incremento dei debiti verso personale dipendente (+ € 9,6 milioni), per i maggiori debiti IVA (+ € 10,2 milioni) e per l'incremento dei debiti addizionali comunali, provinciali e imposta erariale (+ 16,9 milioni). Tali variazioni sono in parte compensate dai minori altri debiti tributari (- € 17,1 milioni) e dai debiti verso istituti di sicurezza e previdenza sociale (- € 7,8 milioni).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta ad € 2.988,8 milioni. Le variazioni intervenute, pari a € 113,2 milioni, sono analiticamente illustrate nell'apposita tabella e derivano essenzialmente dalla maturazione dell'utile 2025 e dalla variazione delle riserve di *cash flow hedge* e quelle formate con utili e perdite attuariali.

Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento** del Gruppo registra un incremento complessivo pari a € 162,5 milioni, passando da € 4.953,6 milioni della fine dell'esercizio 2024 a € 5.116,1 milioni del 31 marzo 2025.

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
A) Disponibilità Liquide	341,8	513,5	(171,7)	(33,4%)	350,8	(9,0)	(2,6%)
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
C) Altre attività finanziarie correnti	149,0	186,8	(37,8)	(20,2%)	417,5	(268,4)	(64,3%)
D) Liquidità (A + B + C)	490,8	700,3	(209,5)	(29,9%)	768,3	(277,4)	(36,1%)
E) Debito finanziario corrente	(156,2)	(155,7)	(0,5)	0,3%	(169,5)	13,4	(7,9%)
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	(434,0)	(602,9)	168,9	(28,0%)	(907,6)	473,6	(52,2%)
G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(590,2)	(758,6)	168,4	(22,2%)	(1.077,2)	487,0	(45,2%)
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	(99,4)	(58,3)	(41,0)	70,3%	(308,9)	209,6	(67,8%)
I) Debito finanziario non corrente	(5.016,7)	(4.895,3)	(121,5)	2,5%	(4.604,2)	(412,5)	9,0%
J) Strumenti di debito	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
L) Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(5.016,7)	(4.895,3)	(121,5)	2,5%	(4.604,2)	(412,5)	9,0%
Totale indebitamento finanziario (H + L)	(5.116,1)	(4.953,6)	(162,5)	3,3%	(4.913,2)	(203,0)	4,1%

L'**indebitamento finanziario non corrente** registra un incremento pari a € 121,5 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2024. Tale variazione deriva quasi esclusivamente dall'incremento dei debiti per finanziamenti a medio lungo termine per € 121,3 milioni, come riportato nella tabella che segue:

€ milioni	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Obbligazioni	3.485,5	3.484,0	1,5	n.s.	3.779,3	(293,8)	(7,8%)
Finanziamenti a medio-lungo termine	1.454,1	1.332,8	121,3	9,1%	748,8	705,2	94,2%
Debiti finanziari IFRS16	77,2	78,5	(1,3)	(1,7%)	76,0	1,1	1,5%
Debito finanziario non corrente	5.016,7	4.895,3	121,5	2,5%	4.604,2	412,5	9,0%

Le **obbligazioni** pari a € 3.485,5 milioni al 31 marzo 2025 risultano in linea con il precedente esercizio, la variazione è legata all'applicazione del metodo del costo ammortizzato.

I **finanziamenti a medio – lungo termine** pari ad € 1.454,1 milioni registrano un incremento complessivo di € 121,3 milioni, la variazione è imputabile in prevalenza alla Corporate (+ € 125,9 milioni) in conseguenza all'erogazione del finanziamento di € 125 milioni concesso dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) e finalizzato all'ammodernamento e all'estensione della rete elettrica nei Comuni di Roma e Formello nel periodo compreso tra il 2024 e il 2027.

Il **fair value** degli strumenti derivati di copertura di GORI è positivo per € 2,7 milioni (al 31 dicembre 2024 era positivo per € 2,8 milioni) e quello di Servizi Idrici Integrati è positivo per € 0,6 milioni (al 31 dicembre 2024 era positivo per € 0,6 milioni). I **fair value** positivi sono esposti nelle "Attività finanziarie non correnti" e non sono considerati nel saldo dei finanziamenti correlati.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** è negativo per € 99,4 milioni e, rispetto alla fine dell'esercizio 2024 evidenzia un peggioramento per € 41,0 milioni. La variazione è da imputare principalmente alla Capogruppo per € 21,3 milioni e a Gori per € 19,0 milioni. Nel dettaglio, la variazione della Capogruppo è generata da una riduzione dei depositi bancari e postali per (- € 151,4 milioni) e dei depositi a breve (- € 50,0 milioni) compensati dal rimborso del Private Placement (AFLAC) e relativo derivato di copertura (- € 161,9 milioni). La variazione di Gori è da imputare alla riduzione dei depositi bancari e postali (- € 26,2 milioni).

Si segnala che l'indebitamento finanziario comprende € 96,3 milioni di debiti verso Roma Capitale per dividendi deliberati da distribuire e non comprende altri debiti per circa € 7,8 milioni relativi alle opzioni per l'acquisto di quote azionarie delle Società già detenute.

Si informa che al 31 marzo 2025, la Capogruppo dispone di linee *committed* per € 700,0 milioni e linee *uncommitted* per € 685,0 milioni non utilizzate. Per l'ottenimento di tali linee non sono state rilasciate garanzie.

Si informa che i Rating assegnati ad ACEA sul lungo termine dalle Agenzie di Rating internazionali sono i seguenti:

- Fitch "BBB+";
- Moody's "Baa2".

Contesto di riferimento

Andamento dei mercati finanziari e del titolo ACEA

Nel primo trimestre 2025, l'**azionario globale** ha evidenziato una significativa divergenza a vantaggio dei listini eurozona (TSR Euro Stoxx +7,8% vs S&P 500 -4,3%, ma in termini rettificati per la dinamica valutaria, i listini eurozona hanno sovraperformato quelli statunitensi di ben 16 punti percentuali), nonostante gli indicatori macroeconomici si siano mantenuti robusti sia in eurozona che negli US (progressive letture del GDP nel quarto trimestre 2024 sopra le attese per entrambe le aree, PMI compositi che si mantengono sopra soglia 50, bassi tassi di disoccupazione ai minimi dall'introduzione della moneta comune per l'eurozona e in prossimità dei minimi da 50 anni circa negli US). Mentre l'azionario US è stato penalizzato da timori che le politiche commerciali protezioniste adottate da Trump, che aumentano i prezzi al consumo dei beni importati, possano condurre a una minore espansione dell'economia in presenza di una più elevata inflazione, l'eurozona ha beneficiato delle attese di implementazione di programmi di spesa pubblica in UE e in Germania nei settori difesa e infrastrutture, sottratti ai vincoli del patto di stabilità del debito. In funzione dell'elevata esposizione al settore bancario, principale beneficiario del mutato scenario macroeconomico, il FTSE Mib ha chiuso a +11,8%, in vantaggio di 4 punti percentuali rispetto all'indice generale eurozona.

Consequente dinamica dei **rendimenti obbligazionari** e del tasso di cambio EUR/USD. Mentre negli US, di riflesso alle attese di rallentamento economico, la curva ha evidenziato una notevole flessione (-36 bps sulla scadenza decennale), in eurozona, malgrado gli ulteriori 2 tagli (a gennaio e a marzo) al tasso sui depositi apportati dalla BCE, e i rischi per l'export associati alle politiche commerciali protezioniste statunitensi, i rendimenti di medio lungo termine hanno evidenziato un consistente rialzo (Bund decennale +37 bps) a seguito della accelerazione della crescita attesa e alle aspettative di aumento del debito associate ai citati programmi di spesa pubblica. Lo spread BTP-Bund è rimasto sostanzialmente invariato (113 bps), in prossimità dei minimi da oltre 3 anni, in quanto i rischi per l'export e per l'economia italiana, conseguenti all'adozione di dazi doganali da parte US, sono stati compensati dalle citate attese di accelerazione dell'economia eurozona e dalla possibilità di ricorso al debito comune per gli interventi nel settore difesa. In funzione di quanto sopra, il **tasso di cambio EUR/USD** si è apprezzato del 4%, ai massimi da quasi 5 mesi.

In tale contesto, caratterizzato da una migliorata propensione al rischio in eurozona e dall'aumento dei rendimenti obbligazionari, i bancari (TSR +28,4%) risultano ancora best performers, ma malgrado la correlazione inversa ai rendimenti obbligazionari, il settore utilities, prevalentemente supportato dagli operatori tedeschi E.ON e RWE beneficiari dei programmi governativi di spesa in infrastrutture energetiche, ha comunque evidenziato un rialzo del 14,0%, sovraperformando di 6 punti percentuali circa l'indice generale eurozona.

Acea ha chiuso il primo trimestre con un rialzo (TSR) del 2,0%, mitigando, rispetto all'indice settoriale eurozona, la forte *outperformance* conseguita nel 2024, quando il titolo aveva consuntivato un TSR del 42,9% vs +2,2% per lo Euro Stoxx Utilities. Il prezzo di chiusura del trimestre (19,05 euro) corrisponde a una capitalizzazione di Borsa di 4.057 milioni di euro; i volumi giornalieri si sono mediamente attestati a 136.000 pezzi. I prezzi di chiusura giornalieri hanno oscillato fra un minimo registrato il 6 marzo a 16,40 euro e un massimo di 19,18 euro registrato il 28 marzo, con quest'ultimo che rappresenta il nuovo massimo storico rettificato per lo stacco e il reinvestimento dei dividendi.



Fonte: Bloomberg, ribasato a 100 al 30/12/2024

Andamento e variazioni in termini rettificati per lo stacco dei dividendi
(Total Shareholder Return)

TSR 31/03/2025
(rispetto al 30/12/2024)

Acea	2,00%
FTSE Mib	11,80%

Aree Industriali

I macrosettori in cui opera ACEA sono articolati nelle aree industriali di seguito elencate: Acqua, Reti e Illuminazione Pubblica, Ambiente, Produzione, Commerciale, ed Engineering & Infrastructure Projects.



Si segnala che a partire dal presente Resoconto Intermedio di Gestione a seguito di una riorganizzazione di alcune attività del Gruppo, la società Ecogena essendo fusa per incorporazione in A.Cities è passata dall'area Produzione all'area Reti e Illuminazione Pubblica mentre la società Iseco è passata dall'area Ambiente all'area Acqua; pertanto, anche i comparativi sono stati aggiornati al fine di riflettere tali modifiche.

Andamento delle Aree di attività

Risultati economici per area di attività

La rappresentazione dei risultati per area è fatta in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo negli esercizi posti a confronto nonché nel rispetto del principio contabile IFRS 8. Si fa presente che tra i ricavi è incluso il risultato sintetico delle partecipazioni (di natura non finanziaria) consolidate con il metodo del patrimonio netto, mentre l'Area Acqua comprende anche i bilanci delle società opranti nella distribuzione del gas ed ASM Terni.

€milioni 31 marzo 2025	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Commerciale	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale di Consolidato
Ricavi	375	24	183	74	32	525	33	37	(170)	1.111
Costi	178	15	76	56	17	475	30	51	(170)	727
Margine Operativo Lordo	197	9	107	17	15	50	3	(14)	0	384
Ammortamenti e perdite di valore	101	4	43	14	6	19	1	8	0	195
Risultato Operativo	96	5	64	3	9	32	1	(22)	0	189
Investimenti	148	2	84	8	3	15	0	3	0	262

€milioni 31 marzo 2024	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Commerciale	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale di Consolidato
Ricavi	362	23	173	69	21	466	22	34	(154)	1.016
Costi	176	13	69	55	13	422	20	44	(154)	659
Margine Operativo Lordo	186	9	105	14	8	43	2	(9)	0	357
Ammortamenti e perdite di valore	103	4	39	13	5	17	1	8	0	189
Risultato Operativo	83	5	66	0	3	27	0	(17)	0	168
Investimenti	155	1	57	10	5	16	1	3	0	247

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Volumi acqua	Mm3	119,0	117,8	1,2	1,0%
Energia consumata	GWh	174,9	171,3	3,6	2,1%
Fanghi smaltiti	KTon	33,0	36,5	(3,6)	(9,8%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	374,5	361,7	12,8	3,6%
Costi	177,9	175,9	2,1	1,2%
Margine Operativo Lordo	196,6	185,8	10,8	5,8%
Risultato Operativo	95,5	83,1	12,4	14,9%
Dipendenti Medi	3.638	4.004	(366)	(9,1%)
Investimenti	148,2	155,2	(7,0)	(4,5%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Acqua	196,6	185,8	10,8	5,8%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	51,2%	52,1%	(0,9 p.p.)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area si attesta al 31 marzo 2025 a € 196,6 milioni e registra un incremento di € 10,8 milioni rispetto al 31 marzo 2024 (+ 5,8%). La variazione in aumento deriva in prevalenza dai maggiori margini derivanti dalla crescita tariffaria relativi a partite non passanti (+ € 25,8 milioni), riferibili in gran parte ad Acea Ato 2 (+ € 21,0 milioni) e Gori (+ € 3,6 milioni) come conseguenza dell'aggiornamento tariffario 2024-2029 a seguito dell'introduzione del Metodo Tariffario Idrico per il IV ciclo regolatorio (MTI-4). Tale andamento positivo risulta in parte compensato dagli effetti del consolidamento ad equity di Acquedotto del Fiora consolidata integralmente nel primo trimestre 2024 (- € 14,9 milioni) e in parte dai maggiori costi per utenze di Gori (€ 1,7 milioni) e dai maggiori costi di struttura delle società costituite a fine 2024, ovvero Acea Acque e A.Quantum.

Il contributo all'EBITDA delle società idriche valutate a patrimonio netto, pari a € 7,8 milioni, risulta in aumento di € 5,2 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Di seguito si rappresenta in dettaglio il contributo all'EBITDA delle società valutate a patrimonio netto:

€ milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Publiacqua	2,8	1,1	1,7	155,6%
Gruppo Acque	1,6	0,4	1,2	n.s.
Umbra Acque	2,0	1,1	0,9	88,2%
Nuove Acque e Intesa Aretina	0,2	0,3	(0,1)	(39,3%)
Geal	0,0	0,2	(0,1)	(90,3%)
Umbria Distribuzione Gas	0,0	(0,4)	0,4	(100,0%)
DropMi e Aqua lot	0,0	(0,0)	0,0	(100,0%)
Acquedotto del fiora	1,2	0,0	1,2	n.s.
Totale	7,8	2,6	5,2	n.s.

La quantificazione dei ricavi derivanti dalla gestione del servizio idrico integrato è conseguenza dell'applicazione del metodo tariffario idrico relativo al quarto periodo regolatorio (MTI-4), così come approvato dall'Autorità (ARERA) con delibera 639/2023/R/idr di dicembre 2023 e tenuto conto delle approvazioni delle predisposizioni tariffarie 2024-2029 intervenute.

L'organico medio al 31 marzo 2025, pari a 3.638 unità, si riduce rispetto al 31 marzo 2024 di 366 unità, principalmente imputabili ad **Acquedotto del Fiora** come conseguenza del sopra citato deconsolidamento.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 148,2 milioni, con un decremento di € 7,0 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Gli investimenti si riferiscono principalmente agli interventi di manutenzione straordinaria, rifacimento, ammodernamento e ampliamento degli impianti e delle reti, alla bonifica e all'ampliamento delle condotte idriche e fognarie dei vari Comuni e agli interventi sui depuratori e agli impianti di trasporto (adduttrici ed alimentatrici).

Ricavi da Servizio Idrico Integrato

La tabella che segue indica, per ciascuna Società dell'Area Acqua, l'importo dei ricavi del primo trimestre 2025 valorizzati sulla base del Metodo Tariffario MTI-4; i dati sono comprensivi anche dei conguagli delle partite passanti e della componente Fo.NI.

Società <i>valori in € milioni</i>	Ricavi da SII	FONI	% partecipazione diretta
ACEA Ato2	214,5	FNI = 6,4 AMMFoNI = 8,8	96,5%
ACEA Ato5	23	AMMFoNI = 0,8	98,5%
GORI	68,4		37,1%
Acque*	20,2		45,0%
Publiacqua*	27,4	FNI= 4,1 AMMFoNI = 3,3	40,0%
Acquedotto del Fiora	29,7	AMMFoNI = 0.7	40,0%
Gesesa	4,3		57,9%
Nuove Acque*	2,4	FNI = 0,05 AMMFoNI = 0,3	16,2%
Geal*	2,5	AMMFoNI = 0,06	48,0%
Acea Molise	1,6		100,0%
SII	12,6		43,0%
Umbra Acque*	10,4	FNI= 0,3 AMMFoNI = 0,8	40,0%

* *valori pro quota*


Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Volumi Acqua	Mm3	15,7	14,5	1,2	8,4%
Volumi immessi in rete	Mm3	19,9	19,9	0,0	0,1%
Numero di clienti (utenze servite)	Numero	126.535	124.700	1.835	1,5%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	24,0	22,7	1,4	6,0%
Costi	14,7	13,5	1,3	9,6%
Margine Operativo Lordo	9,3	9,2	0,1	0,9%
Risultato Operativo	5,1	5,5	(0,4)	(7,5%)
Dipendenti Medi	1.505	1.702	(197)	(11,6%)
Investimenti	1,6	1,2	0,4	30,7%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Acqua (Estero)	9,3	9,2	0,1	0,9%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	2,4%	2,6%	(0,2 p,p)	

L'Area comprende attualmente le società che gestiscono il servizio idrico in America Latina e chiude il primo trimestre 2025 con un EBITDA di € 9,3 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al 31 marzo 2024.

L'organico medio al 31 marzo 2025 si attesta a 1.505 unità risultando in riduzione, rispetto al 31 marzo 2024 di 197 unità. Tale variazione è influenzata dalla scadenza del contratto triennale per la manutenzione della rete idrica e fognaria nella zona nord di Lima gestito dal **Consorzio Acea Lima Norte** (- 470 unità) e dalla scadenza del contratto triennale per la gestione delle stazioni di pompaggio acqua potabile di Lima gestito dal **Consorzio Acea** (- 337 unità). Tale decremento risulta in parte compensata dall'incremento in **Acea Perù** (+ 599 unità) a seguito della partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione di attività O&M correttiva sulla rete idrica e fognaria di Lima Sud.

Gli investimenti del periodo si attestano ad € 1,6 milioni in aumento rispetto al precedente esercizio (+ € 0,4 milioni) e risultano quasi interamente riferibili agli investimenti effettuati da **Agua de San Pedro** in relazione alla gestione del servizio idrico integrato della città di San Pedro Sula, in Honduras.


Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
EE distribuita	GWh	2.252,8	2.253,2	(0,4)	(0,0%)
Nr. Clienti	N/1000	1.675	1.665	10	0,6%
Km di Rete (MT/BT)	Km	32.471	32.228	243	0,8%
Gruppi di Misura 2G	Numero	90.447	93.751	(3.304)	(3,5%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	182,7	173,4	9,3	5,4%
Costi	75,6	68,7	6,9	10,1%
Margine Operativo Lordo	107,0	104,7	2,4	2,2%
Risultato Operativo	64,3	66,1	(1,8)	(2,7%)
Dipendenti Medi	1.232	1.253	(21)	(1,7%)
Investimenti	84,2	56,9	27,3	48,0%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Reti & Smart Cities	107,0	104,7	2,4	2,2%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	27,9%	29,3%	(1,5 p,p.)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area al 31 marzo 2025 si è attestato a € 107,0 milioni e registra un incremento di € 2,4 milioni rispetto al 31 marzo 2024. La variazione discende dai maggiori margini del bilanciamento energetico (+ € 0,3 milioni) dovuti agli effetti contrapposti derivanti della crescita organica (+ € 3,2 milioni) compensata dalla variazione del WACC, dal deflatore e dalle perdite di rete; contribuiscono all'incremento i maggiori ricavi per contributi di allaccio (+ € 1,2 milioni) e i minori costi per indennizzi (- € 0,9 milioni) di **areti** oltre che i maggiori margini derivanti dalla gestione del servizio di pubblica illuminazione nel Comune di Roma (+ € 0,5 milioni) in seguito alle maggiori attività di manutenzione extra ordinaria. Al 31 marzo 2025 **areti** ha distribuito ai clienti finali 2.253 GWh di energia elettrica, in lieve diminuzione rispetto al precedente esercizio.

L'organico medio presenta una lieve riduzione rispetto al precedente esercizio per 21 unità.

Gli investimenti si attestano a € 84,2 milioni, registrano un incremento pari ad € 27,3 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Gli investimenti effettuati si riferiscono per la maggior parte ad **areti** e sono dovuti principalmente all'ampliamento e potenziamento delle reti in particolar modo della rete BT. Permangono gli interventi di sostituzione dei gruppi di misura 2G, gli interventi sulle cabine primarie e secondarie e sui contatori e agli apparati di telecontrollo nell'ambito dei progetti di "Adeguatezza e Sicurezza" della rete e di "Innovazione e Digitalizzazione". Gli investimenti immateriali si riferiscono ai progetti di reingegnerizzazione dei sistemi informativi e commerciali.



Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Conferimenti a WTE	KTon	103,7	73,8	30,0	40,6%
Rifiuti in TMB e Discarica	KTon	116,5	113,7	2,8	2,5%
Conferimenti in Impianti di Compostaggio	KTon	39,0	38,5	0,5	1,3%
Conferimenti in Impianti di Selezione	KTon	72,8	82,1	(9,3)	(11,3%)
Rifiuti intermediati	KTon	33,7	25,0	8,7	34,7%
Liquidi trattati presso Impianti	KTon	32,2	57,8	(25,6)	(44,3%)
Energia Elettrica ceduta netta WTE	GWh	73,9	53,9	20,0	37,1%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	73,7	69,1	4,6	6,7%
Costi	56,3	55,5	0,9	1,5%
Margine Operativo Lordo	17,4	13,6	3,8	27,6%
Risultato Operativo	3,5	0,3	3,2	n.s.
Dipendenti Medi	762	799	(37)	(4,6%)
Investimenti	7,7	10,2	(2,5)	(24,5%)

Margine Operativo Lordo (EBITDA) € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Ambiente	17,4	13,6	3,8	27,6%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	4,5%	3,8%	0,7 p,p,	

L'Area Ambiente chiude il primo trimestre del 2025 con un livello di Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a € 17,4 milioni in aumento di € 3,8 milioni rispetto al precedente esercizio (+ 27,6%). La variazione risente in prevalenza del contributo del WTE di Terni (+ € 4,6 milioni), della lieve ripresa registrata dal settore del Compost dovuta a minori costi industriali (+ € 0,4 milioni) e del maggior margine della discarica del Cirsu (+ € 0,7 milioni) conseguenza della maggiore *fee* (+ € 1,5 milioni) in parte compensata da maggiori costi per contratti di servizio (€ 0,4 milioni) e maggior costo del personale (€ 0,4 milioni). Tale incremento risulta in parte compensato: **i)** dalla contrazione dei margini del TMB-Discarica (- € 1,5 milioni), in prevalenza per effetto delle minori quantità in discarica di Orvieto (- € 0,8 milioni) e dei maggiori costi di smaltimento percolato che non sono correlabili alle quantità ingressate ma che risentono del fattore meteorologico (- € 0,9 milioni); **ii)** dai minori margini registrati dal settore *Recycling* conseguenza delle variazioni di magazzino di **Meg** (- € 0,3 milioni), dei maggiori volumi smaltiti da **Cavallari** (- € 0,2 milioni) per minori volumi selezionati e dei maggiori costi della cooperativa di **Demap** (- € 0,2 milioni).

L'organico medio al 31 marzo 2025 si attesta a 762 unità e risulta in lieve riduzione rispetto al 31 marzo 2024.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 7,7 milioni (- € 2,5 milioni rispetto al 31 marzo 2024) la variazione risente in prevalenza degli investimenti relativi al *revamping* della linea fumi di Terni effettuati primi mesi del 2024 (- € 4,8 milioni). Compensa tale variazione l'incremento degli investimenti nella filiera del TMB e Discarica (+ € 1,2 milioni) e nella filiera del *Recycling* (+ € 1,6 milioni).


PRODUZIONE
Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati Operativi	U.M.	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Energia prodotta	GWh	170,2	151,4	18,8	12,4%
di cui idro	GWh	95,3	79,4	16,0	20,1%
di cui termo	GWh	74,9	72,0	2,8	3,9%
Energia prodotta (fotovoltaico)	GWh	34,9	23,1	11,8	50,9%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	31,6	20,7	10,9	52,8%
Costi	16,8	13,1	3,8	28,8%
Margine Operativo Lordo	14,7	7,6	7,1	94,2%
Risultato Operativo	9,2	3,0	6,2	n.s.
Dipendenti Medi	90	89	1	0,8%
Investimenti	2,8	4,9	(2,1)	(43,5%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Produzione	14,7	7,6	7,1	94,2%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	3,8%	2,1%	1,7 p,p,	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 31 marzo 2025 si è attestato a € 14,7 milioni e registra un aumento di € 7,1 milioni, rispetto al 31 marzo 2024, imputabile in prevalenza ad **Acea Produzione** come conseguenza dei maggiori margini sull'energia prodotta da impianti idroelettrici (+ € 5,5 milioni), influenzati sia dall'effetto prezzo per € 3,5 milioni (+ € 46/MWh) che dalle maggiori quantità per € 2,0 milioni (+ 16 GWh). La restante parte della variazione in aumento è legata ai maggiori margini derivanti dal business fotovoltaico, riferibili ai maggiori volumi per ampliamento perimetro (+ € 0,9 milioni) e al miglior contributo delle società consolidate tramite metodo del patrimonio netto (+ € 0,4 milioni).

L'organico medio risulta in linea rispetto al precedente esercizio; si specifica che le società fotovoltaiche non hanno personale dipendente.

Gli investimenti si attestano a € 2,8 milioni e registrano un decremento di € 2,1 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, principalmente per effetto dei minori investimenti registrati da **Acea Solar** per la costruzione di impianti fotovoltaici sia su suoli agricoli che su suoli industriali.


COMMERCIALE
Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Energia Elettrica venduta Libero	GWh	1.122,6	1.134,2	(11,6)	(1,0%)
Energia Elettrica venduta Tutela Graduale	GWh	40,2	44,1	(3,8)	(8,7%)
Energia Elettrica venduta Tutela	GWh	92,4	231,5	(139,2)	(60,1%)
Energia Elettrica Nr. Clienti Libero (P.O.D.)	N	751.567	658.995	92.572	14,0%
Energia Elettrica Nr. Clienti Tutela Graduale (P.O.D.)	N	76.758	89.684	(12.926)	(14,4%)
Energia Elettrica Nr. Clienti Tutela (P.O.D.)	N	178.920	491.217	(312.297)	(63,6%)
Gas Venduto	MSmc	116,3	86,4	29,9	34,6%
Gas Nr. Clienti Libero	N	407.539	332.267	75.272	22,7%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	525,4	465,8	59,6	12,8%
Costi	474,9	422,4	52,5	12,4%
Margine Operativo Lordo	50,5	43,4	7,1	16,3%
Risultato Operativo	31,9	26,8	5,1	18,9%
Dipendenti Medi	410	446	(36)	(8,1%)
Investimenti	14,7	15,6	(0,9)	(5,9%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Commerciale	50,5	43,4	7,1	16,3%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	13,1%	12,2%	1,0 p.p.	

L'Area, responsabile della gestione e sviluppo delle attività di vendita di energia elettrica e gas e correlate attività di relazione con il cliente nonché delle politiche di *energy management* del Gruppo, chiude il primo trimestre 2025 con un livello di Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a € 50,5 milioni, in aumento rispetto al 2024 di € 7,1 milioni. La variazione è imputabile in prevalenza ad **Acea Energia** (+ € 6,1 milioni) dovuto prevalentemente al miglioramento del Margine Energia (+ € 6.702 mila) e dai maggiori margini sulle attività di *e-mobility*, *smart services* e *smart comp* (+ € 0,3 milioni) a seguito della fusione della società **Acea Innovation**, compensati in parte dai minori altri ricavi dovuti a minori penalità addebitate a fornitori su contratti passivi (€ 0,5 milioni) e maggiori costi operativi per effetto dell'incremento dei costi per il servizio di stampa e recapito bollette (€ 0,4 milioni). In merito agli effetti sul primo margine energia si rileva:

- un miglioramento del margine relativo al mercato libero elettrico (+ € 7,8 milioni) trainato dal segmento retail, dove si evidenzia un aumento dei clienti (+ 21%) con una marginalità unitaria pressoché invariata (+ 1%); il margine relativo al Servizio a Tutele Graduali si attesta invece ad € 1,4 milioni e mostra un decremento di € 0,3 milioni;
- una riduzione dei margini relativi al Servizio della maggior Tutela (- € 2,6 milioni) in parte dovuta alla assegnazione automatica dei clienti non domestici e microimprese (cosiddetti "Altri usi") al Servizio a Tutele Graduali attivato dal 1° aprile 2023, ed in parte alla "naturale" fuoriuscita dei clienti dal Servizio maggior Tutela verso il Mercato Libero (- 47%), non compensata dall'applicazione di tariffe superiori;
- un miglioramento del margine relativo al mercato del gas per € 4,5 milioni; tale variazione discende sia da un aumento della customer base (+ 26%) che dai maggiori volumi venduti (+ 31%), compensati in parte da una riduzione della marginalità unitaria (- 8%);
- un decremento del margine "Energy Management" concernente l'attività di ottimizzazione dei flussi energetici (- € 2,8 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio).

Con riferimento all'organico, la consistenza media al 31 marzo 2025 si è attestata a 410 unità, in lieve riduzione rispetto al 31 marzo 2024 per 36 unità.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 14,7 milioni (- € 0,9 milioni rispetto al 31 marzo 2024), in prevalenza riferibili ad **Acea Energia** e afferiscono per la maggior parte al costo di acquisizione di nuovi clienti ai sensi dell'IFRS15.

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati Operativi	U.M.	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Numero progetti	Numero	7	15	(8)	(55,3%)
Numero cantieri EPC	Numero	21	15	6	40,0%
Numero ispezioni sicurezza	Numero	3.990	4.087	(97)	(2,4%)
Numero determinazioni	Numero	234.057	271.089	(37.032)	(13,7%)
Numero campionamenti	Numero	8.434	8.385	49	0,6%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	33,0	22,0	11,1	50,3%
Costi	30,5	20,2	10,2	50,6%
Margine Operativo Lordo	2,6	1,8	0,8	46,3%
Risultato Operativo	1,4	0,3	1,1	n.s.
Dipendenti Medi	480	460	20	4,4%
Investimenti	0,3	0,7	(0,4)	(53,3%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Engineering & Infrastructure Projects	2,6	1,8	0,8	46,3%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	0,7%	0,5%	0,2 p,p,	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area al 31 marzo 2025 si è attestato a € 2,6 milioni in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per € 0,8 milioni. La variazione è attribuibile in prevalenza a Simam (+ € 0,6 milioni) a seguito dell'incremento delle attività.

L'organico medio al 31 marzo 2025 si attesta a 480 unità in lieve aumento rispetto al 31 marzo 2024 (erano 460 unità).

Gli investimenti si attestano a € 0,3 milioni, in diminuzione di € 0,4 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio a seguito dei minori investimenti effettuati da Acea Infrastructure (- € 0,3 milioni) principalmente per minori sviluppi software e dei minori investimenti sugli impianti di Simam.

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	36,7	34,4	2,2	6,5%
Costi	50,7	43,6	7,1	16,3%
Margine Operativo Lordo	(14,0)	(9,1)	(4,9)	53,4%
Risultato Operativo	(21,9)	(16,8)	(5,1)	30,5%
Dipendenti Medi	811	771	40	5,2%
Investimenti	2,8	2,8	0,0	0,2%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2025	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Corporate	(14,0)	(9,1)	(4,9)	53,4%
Margine operativo lordo GRUPPO	384,1	356,9	27,1	7,6%
Peso percentuale	(3,6%)	(2,6%)	(1,1 p.p.)	

Corporate chiude al 31 marzo 2025 con un EBITDA negativo di € 14,0 milioni in peggioramento per € 4,9 rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione deriva in parte dai maggiori costi delle strutture aziendali (+ € 4,0 milioni), in particolare in relazione ai costi sostenuti per consulenze e prestazioni tecniche e amministrative tra cui quelle informatiche, spese pubblicitarie e di sponsorizzazioni e in parte dal maggior costo del personale (+ € 0,9 milioni) come conseguenza dell'incremento dell'organico e del minore personale capitalizzato.

L'organico medio al 31 marzo 2025 si attesta a 811 unità, in aumento rispetto al 2024 di 40 unità (erano 771 unità).

Gli investimenti si attestano ad € 2,8 milioni sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'anno precedente e si riferiscono principalmente a licenze software, sviluppi informatici e ad investimenti sulle sedi ad uso aziendale.

Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo e successivamente

[Acea: Stipula dell'accordo con GSE finalizzato alla sostenibilità](#)

Il 14 gennaio 2025, ACEA e il Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. hanno siglato un accordo finalizzato a favorire la diffusione della sostenibilità nei settori in cui ACEA e le Società del Gruppo operano attraverso interventi di efficientamento energetico e di integrazione delle fonti rinnovabili.

[Acea: Top Employers Italia 2025](#)

Il 16 gennaio 2025, Acea ha comunicato di aver ottenuto, per il quarto anno consecutivo, la certificazione Top Employers Italia, che testimonia l'impegno del Gruppo ed il miglioramento continuo nello sviluppo di politiche di selezione, formazione, crescita professionale, ambiente di lavoro, welfare, equity, inclusione e diversity.

[Acea: Entrata in produzione di due impianti fotovoltaici nella provincia di Viterbo](#)

Il 30 gennaio 2025, ACEA ha comunicato l'entrata in produzione di due impianti nella provincia di Viterbo con una potenza installata complessiva di circa 12 MW, il primo nel comune Nepi e il secondo nel comune di Bomarzo.

[Acea: Green & Blue Financing Framework](#)

Il 13 febbraio 2025, ACEA ha pubblicato il suo primo "Green & Blue Financing Framework", a conferma dell'impegno della Società nell'utilizzo di strumenti di finanza sostenibile per l'attuazione dei propri investimenti nei suoi business di riferimento, a partire dal servizio idrico integrato.

[Acea: Italy – UAE Business Forum](#)

Il 24 febbraio 2025 nel corso dell'"Italy – UAE Business Forum", evento promosso per favorire e rafforzare i legami economici e industriali tra l'Italia e gli Emirati Arabi Uniti, ACEA ha firmato con Metito Utilities il Memorandum d'Intesa finalizzato ad esplorare opportunità di collaborazione nel settore idrico a livello internazionale, con particolare focus su Africa e Medio Oriente.

[Acea: Yves Rannou si dimette dalla carica di consigliere](#)

Il 7 marzo 2025, ACEA ha comunicato di aver ricevuto le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione di Yves Rannou, nominato ai sensi dell'art. 15.4 dello Statuto Sociale, su proposta presentata dal Socio Suez International, nell'Assemblea del 12 aprile 2024.

[Acea: interventi per ammodernare e potenziare il sistema di luci](#)

Il 4 aprile 2025, *areti*, società del Gruppo ACEA che gestisce per conto del Comune la rete elettrica della Capitale, ha avviato una serie di interventi per ammodernare e potenziare il sistema di luci nella città di Roma.

[Acea: approvazione del Bilancio al 31.12.24](#)

Il 28 aprile 2025, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di ACEA S.p.A ha approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2024, deliberato la destinazione dell'utile di esercizio 2024, nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2025-2026-2027 e nominato Consigliere di Amministrazione Ferruccio Resta.

[Acea: sussistenza dei requisiti di indipendenza](#)

Il 5 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione di ACEA S.p.A ha verificato in capo all'Amministratore Ferruccio Resta la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dal Codice di Corporate Governance.

[Acea: aggiudicazione della realizzazione del Termovalorizzatore di Roma](#)

Il 7 maggio è stata aggiudicata in via definitiva al Raggruppamento di imprese guidato da Acea Ambiente con Suez Italy, Kanadevia Inova, Vianini Lavori e Rmb la realizzazione del termovalorizzatore di Roma, previsto nell'area industriale di Santa Palomba.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante il contesto globale incerto, a causa delle tensioni geopolitiche in Est Europa e Medio Oriente e delle politiche commerciali statunitensi, i risultati del primo trimestre 2025 del Gruppo Acea si confermano in crescita rispetto agli anni precedenti, evidenziando risultati economici in miglioramento sia in termini di margine operativo lordo che di risultato netto.

In relazione alle fonti di finanziamento, il Gruppo Acea mira ad ottimizzarne il mix, sfruttando l'ampia flessibilità di strumenti offerti sul mercato, sia a tasso fisso che a tasso variabile. Attraverso un monitoraggio costante dell'andamento dei tassi e delle dinamiche di mercato, il Gruppo è in grado di individuare le soluzioni più efficaci, garantendo un adeguato equilibrio tra costo e rischio.

Prosegue l'attenzione alla gestione della spesa, attraverso il miglioramento continuo delle procedure di acquisto e dei processi aziendali, e al contenimento del rischio di credito attraverso la prevenzione e la gestione del portafoglio clienti.

Il Gruppo continuerà la sua strategia di focalizzazione per lo sviluppo di infrastrutture sostenibili in contesti regolati, con l'obiettivo di mantenere una solida struttura finanziaria e continuare a generare un impatto positivo sulle performance operative ed economiche.

BILANCIO CONSOLIDATO

ACEA è una delle principali multiutility italiane ed è quotata in Borsa dal 1999. ACEA ha adottato un assetto organizzativo e un modello operativo che trova fondamento nelle linee strategiche basate sulla crescita nel mercato idrico attraverso sviluppi infrastrutturali, espansione geografica, potenziamento tecnologico e tutela della risorsa idrica; sulla resilienza della rete elettrica e sulla qualità del servizio della città di Roma; sullo sviluppo di nuova capacità rinnovabile per far fronte alla transizione energetica; sulla spinta verso l'economia circolare con espansione geografica anche in sinergia con altri business.

Forma e struttura

Informazioni generali

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 del Gruppo ACEA è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2025, che ne ha autorizzato la pubblicazione. La Capogruppo ACEA è una società per azioni italiana, con sede a Roma, Piazzale Ostiense 2, e le cui azioni sono negoziate alla borsa di Milano. I principali settori di attività in cui opera il Gruppo ACEA sono descritti nella Relazione sulla Gestione.

Conformità agli IAS/IFRS

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione, redatto su base consolidata, è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali efficaci alla data di bilancio, approvati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005.

I principi contabili internazionali sono costituiti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), dagli International Accounting Standards (IAS) e dalle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standard Interpretations Committee (SIC), collettivamente indicati "IFRS".

Nella predisposizione del presente bilancio intermedio, redatto in conformità allo IAS34, applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati ai fini della redazione del Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2024, ai quali si rinvia per completezza di trattazione e, pertanto, deve essere letto congiuntamente ad esso.

Basi di presentazione

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione è costituito dal Prospetto di Conto Economico Consolidato, dal Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato e dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato, nonché dalle note illustrative redatte secondo quanto previsto dagli IAS/IFRS vigenti. Si specifica che il Prospetto di Conto Economico Consolidato è classificato in base alla natura dei costi, la Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata sulla base del criterio di liquidità con suddivisione delle poste tra corrente e non corrente, mentre il Rendiconto Finanziario Consolidato è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il Resoconto Intermedio di Gestione è redatto sul presupposto della continuità aziendale e non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

Il Resoconto Intermedio di Gestione è inoltre redatto in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato. I dati del presente Resoconto Intermedio di Gestione sono comparabili con i dati del medesimo periodo del precedente esercizio per i dati economici e con i dati dell'esercizio precedente per i dati patrimoniali. Si fa presente che sui saldi comparativi sono state effettuate alcune riclassifiche ai fini di una migliore esposizione del dato e della comparabilità con i dati al 31 marzo 2025.

Uso di stime e assunzioni

La redazione del Resoconto Intermedio di Gestione, in applicazione agli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi (compresa la stima del VRG), dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Nell'effettuare le stime di bilancio sono, inoltre, considerate le principali fonti di incertezze che potrebbero avere impatti sui processi valutativi.

I risultati di consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, le valutazioni degli strumenti derivati, i benefici ai dipendenti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a Conto Economico.

Le stime hanno parimenti tenuto conto di assunzioni basate su parametri ed informazioni di mercato e regolatorie disponibili alla data di predisposizione del bilancio. I fatti e le circostanze correnti che influenzano le assunzioni circa sviluppi ed eventi futuri, tuttavia, potrebbero modificarsi per effetto, ad esempio, di cambiamenti negli andamenti di mercato o nelle regolamentazioni applicabili che sono al di fuori del controllo della Società. Tali cambiamenti nelle assunzioni sono anch'essi riflessi in bilancio quando si realizzano.

Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Per maggiori dettagli sulle modalità in commento si rimanda ai successivi paragrafi di riferimento.

Effetti della stagionalità delle operazioni

Per il tipo di business nel quale opera, il Gruppo ACEA non è soggetto a significativi fenomeni di stagionalità. Tuttavia, alcuni specifici settori di attività possono risentire di andamenti non uniformi lungo l'intero arco temporale annuale.

Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e di misurazione, nonché i criteri e i metodi di consolidamento adottati per la presentazione della Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2024, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione.

Principi contabili, emendamenti, interpretazioni e improvements applicati dal 1° Gennaio 2025

“Amendments to IAS 21: The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability”

Il 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato *“Lack of Exchangeability”* (Amendments to IAS 21) per fornire indicazioni su come determinare il tasso di cambio da utilizzare nel caso in cui non esista un tasso di cambio direttamente osservabile sul mercato, assieme alla relativa informativa da fornire in nota integrativa. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2025 o successivamente. Tali modifiche non hanno tuttavia comportato un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili successivamente alla fine dell’esercizio e non adottati in via anticipata dal Gruppo

“IFRS 18 - Presentation and Disclosure in Financial Statements”

Durante il mese di aprile 2024, lo IASB ha emesso l’IFRS 18 – Presentation and Disclosure in Financial Statements, che introduce nuovi concetti relativamente a: (i) la struttura del prospetto di conto economico; (ii) l’informativa richiesta nel bilancio per alcune misure di performance reddituale riportate al di fuori del bilancio (così come definite dal management), e (iii) principi rafforzati di aggregazione e disaggregazione che si applicano sia al bilancio che alla nota integrativa nel suo complesso. Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2027. Il Gruppo sta valutando il potenziale impatto derivante dall’adozione di questo principio.

“IFRS 19 - Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures”

Nel mese di maggio 2024, lo IASB ha emesso l’IFRS 19 - Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures, che consente a determinate società controllate di utilizzare i principi contabili IFRS con un grado di informativa ridotta, più adatta alle esigenze dei loro stakeholders, nonché di tenere un solo insieme di registrazioni contabili che sia in grado soddisfare le esigenze della controllante e della controllata. Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2027 ed è consentita un’applicazione anticipata. Il Gruppo non si aspetta un impatto materiale derivante dall’applicazione di questo principio.

“Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)”

Nel mese di maggio 2024, lo IASB ha pubblicato Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments, chiarendo che una passività finanziaria è eliminata alla *“settlement date”* ed introducendo la scelta di un accounting policy per l’eliminazione delle passività finanziarie, attraverso l’utilizzo di un sistema di pagamento elettronico prima della *“settlement date”*. Altri chiarimenti riguardano la classificazione delle attività finanziarie con caratteristiche legate all’ESG, attraverso una guida aggiuntiva sulla valutazione delle caratteristiche contingenti. Chiarimenti sono state inoltre apportati ai prestiti pro-soluto e agli strumenti contrattualmente collegati. Sono state infine introdotte informazioni aggiuntive per gli strumenti finanziari con caratteristiche contingenti e strumenti rappresentativi di capitale classificati al *“Fair value through OCI”*. Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2026 ed è consentita un’applicazione anticipata. Il Gruppo sta valutando il potenziale impatto derivante dall’applicazione di queste modifiche.

“Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11”

Nel mese di luglio 2024, lo IASB ha pubblicato l’Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11, che contiene modifiche a cinque standard come risultato del progetto di miglioramento annuale dello IASB. Lo IASB utilizza infatti il processo di miglioramento annuale per apportare modifiche necessarie, ma non urgenti, ai principi contabili IFRS che non saranno incluse all’interno di un altro progetto principale. I principi modificati sono: IFRS 1 – First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, IFRS 7 – Financial Instruments: Disclosures and its accompanying Guidance on implementing IFRS 7; IFRS 9 – Financial Instruments; IFRS 10 – Consolidated Financial Statements; e IAS 7 – Statement of Cash Flows. Le modifiche entreranno in vigore a partire dal 1° gennaio 2026 ed è consentita un’applicazione anticipata. Il Gruppo sta valutando il potenziale impatto derivante dall’adozione di queste modifiche.

“Amendments for nature-dependent electricity contracts (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)”

Nel mese di dicembre 2024, lo IASB ha pubblicato Amendments for nature-dependent electricity contracts, che ha modificato l’IFRS 9 - Strumenti finanziari e l’IFRS 7 - Strumenti finanziari: Informazioni integrative per aiutare le imprese a meglio rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di energia elettrica dipendenti dalla natura, che sono spesso strutturati come accordi di acquisto di energia (PPA), alla luce del crescente utilizzo di questi contratti. Le modifiche entrano in vigore a partire dal 1° gennaio 2026 ed è consentita un’applicazione anticipata. Il Gruppo sta valutando il potenziale impatto derivante dall’adozione di queste modifiche.

Area di consolidamento

Società incluse nell'area di Consolidamento

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Partecipazione effettiva	Quota Consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
Area Acqua					
Adistribuzione Gas S.r.l.	Via L. Galvani, 17/A - Forti	5.953.644	51,0%	100,0%	Integrale
Notaresco Gas S.r.l.	Via Padre Frasca - Frazione Chieti Scalo Centro Dama (CH)	100.000	55,0%	100,0%	Integrale
Acea Acqua S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000.000	100,0%	100,0%	Integrale
Acea Ato2 S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	362.834.340	96,5%	100,0%	Integrale
Acea Ato5 S.p.A.	Viale Roma - Frosinone	10.330.000	98,5%	100,0%	Integrale
Acque Blu Arno Basso S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	8.000.000	86,7%	100,0%	Integrale
a.Quantum S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.500.000	100,0%	100,0%	Integrale
Acea Molise S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	100,0%	100,0%	Integrale
Gesesa S.p.A.	Corso Garibaldi, 8 - Benevento	534.991	57,9%	100,0%	Integrale
GORI S.p.A.	Via Trentola, 211 - Ercolano (NA)	44.999.971	37,1%	100,0%	Integrale
Samese Vesuviano S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	99,2%	100,0%	Integrale
ASM Terni S.p.A.	Via Bruno Capponi, 100 - Terni	84.752.541	45,3%	100,0%	Integrale
Acque Blu Fiorentine S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	15.153.400	75,0%	100,0%	Integrale
Iseco S.p.A.	Loc. Surpian n. 10 - Saint-Marcel (AO)	110.000	80,0%	100,0%	Integrale
Ombrone S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	6.500.000	99,5%	100,0%	Integrale
Servizi Idrici Integrati SCARL	Via I Maggio, 65 - Terni	19.536.000	43,0%	100,0%	Integrale
Umbriadue Servizi Idrici S.c.a.r.l.	Via Aldo Bartocci n. 29 - Terni	100.000	99,9%	100,0%	Integrale
Area Acqua (Estero)					
Acea International S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	9.089.661	100,0%	100,0%	Integrale
Consorcio Agua Azul S.A.	Calle Amador Merino Reina 307 - Of. 803 Lima 27 - Perù	16.000.912	44,0%	100,0%	Integrale
Consorcio Acea	Calle Amador Merino Reina 307 - Lima - Perù	(30.962)	100,0%	100,0%	Integrale
Consorcio Servicio Sur	Calle Amador Merino Reyna, San Isidro	33.834	51,0%	100,0%	Integrale
Acea Dominicana S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	644.937	100,0%	100,0%	Integrale
Consorcio Acea Lima Norte	Calle Amador Merino Reina 307 - Lima - Perù	(31.527)	100,0%	100,0%	Integrale
Consorcio Acea Lima Sur	Calle Amador Merino Reyna 307 - Lima - Perù	(2.701)	100,0%	100,0%	Integrale
Aguas de San Pedro S.A.	Las Palmas, 3 Avenida, 20y 27 calle - 21104 San Pedro, Honduras	6.457.345	60,7%	100,0%	Integrale
Acea Perù S.A.C.	Cal. Amador Merino Reyna , 307 Miraflores - Lima	177.582	100,0%	100,0%	Integrale
Consorzio ACEA - ACEA Dominicana	Av. Las Americas - Esq. Mazoneria - Ens. Ozama	67.253	100,0%	100,0%	Integrale
Area Reti & Smart Cities					
Areti S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	345.000.000	100,0%	100,0%	Integrale
a.cities s.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	50.000	100,0%	100,0%	Integrale
Area Ambiente					
Aquaser S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	3.900.000	97,9%	100,0%	Integrale
Acea Ambiente S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	2.224.992	100,0%	100,0%	Integrale
Orvieto Ambiente S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.010.000	100,0%	100,0%	Integrale
A.S. Recycling S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	100,0%	100,0%	Integrale
Cavallari S.r.l.	Via dell'Industria, 6 - Ostra (AN)	100.000	80,0%	100,0%	Integrale
Deco S.p.A.	Via Salara, 14/bis - San Giovanni Teatino (CH)	1.404.000	100,0%	100,0%	Integrale
Demap S.r.l.	Via Giotto, 13 - Beinasco (TO)	119.015	100,0%	100,0%	Integrale
Consorzio Servizi Ecologici del Frentano "Ecofrentano"	Strada Provinciale Pedemontana Km 10 Frazione Cerratina - Lanciano (CH)	10.329	75,0%	100,0%	Integrale
Ecologica Sangro S.p.A.	Strada Provinciale Pedemontana Km 10, Frazione Contrada - Cerratina Lanciano (CH)	100.000	100,0%	100,0%	Integrale
Ferrocarril S.r.l.	Via Vanzetti, 34 - Terni	80.000	60,0%	100,0%	Integrale
MEG S.r.l.	Via 11 Settembre n. 8 - San Giovanni Ilarione (VR)	10.000	60,0%	100,0%	Integrale
S.E.R. Plast S.r.l.	Contrada Stampalone, Cellino Attanasio (TE)	70.000	100,0%	100,0%	Integrale
Tecnoservizi S.r.l.	Via Bruno Pontecorvo, 1/B - Roma	1.000.000	70,0%	100,0%	Integrale
Area Commerciale					
Acea Energia S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000.000	100,0%	100,0%	Integrale
Acea Energy Management S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	100,0%	100,0%	Integrale
Umbria Energy S.p.A.	Via Bruno Capponi, 100 - Terni	1.000.000	100,0%	100,0%	Integrale
Area Produzione					
Easolar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	100,0%	Integrale
Acea Liquidation and Litigation S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	100,0%	Integrale
Acea Renewable 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	100,0%	Integrale
SF Island S.r.l.	Via Cantorivio, 44/C - Acquapendente (VT)	10.000	100,0%	100,0%	Integrale
Acea Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	100,0%	100,0%	Integrale
Acea Produzione S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	5.000.000	100,0%	100,0%	Integrale
Area Engineering & Infrastructure Project					
Acea Infrastructure S.p.A.	Via Vitorchiano, 165 - Roma	2.444.000	100,0%	100,0%	Integrale
Simam S.p.A.	Via Cimabue, 11/2 - Senigallia (AN)	600.000	100,0%	100,0%	Integrale
Technologies for Water Services S.p.A.	Via Ticino, 9 - Desenzano del Garda (BS)	11.164.000	100,0%	100,0%	Integrale

Società valutate con il metodo del Patrimonio netto a partire dal 1° gennaio 2014 in ossequio all'IFRS11:

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Partecipazione effettiva	Quota Consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
Area Acqua					
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	Via Capponi, 100 - Terni	2.120.000	55,0%	55,0%	Patrimonio Netto
DropMI S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	50,0%	50,0%	Patrimonio Netto
Acque S.p.A.	Via Garigliano, 1 - Empoli	9.953.116	45,0%	45,0%	Patrimonio Netto
Intesa Aretina S.c.a.r.l.	Via Benigno Crespi, 57 - Milano	18.112.000	35,0%	35,0%	Patrimonio Netto
Geal S.p.A.	Viale Luporini, 1348 - Lucca	1.450.000	48,0%	48,0%	Patrimonio Netto
Acquedotto del Fiora S.p.A.	Via G. Mameli, 10 - Grosseto	1.730.520	40,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Agile Academy S.r.l.	Via Mameli, 10 - Grosseto	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Nuove Acque S.p.A.	Patrignone - Località Cuculo (AR)	34.450.389	46,2%	16,2%	Patrimonio Netto
Publicacqua S.p.a.	Via Villamagna - Firenze	150.280.057	40,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Rivieraacqua SpA	Lungomare Amerigo Vespucci n. 5 - Imperia	19.216.146	48,2%	48,2%	Patrimonio Netto
Umbra Acque S.p.A.	Via Benucci, 162 - Ponte San Giovanni (PG)	15.549.889	40,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Area Ambiente					
Ecomed S.r.l. in liquidazione	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	50,0%	50,0%	Patrimonio Netto
Picenambiente S.p.A.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	5.500.000	21,8%	21,8%	Patrimonio Netto
Picenambiente S.r.l.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	505.000	100,0%	21,8%	Patrimonio Netto
Picenambiente Energia S.p.A.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	200.000	100,0%	21,8%	Patrimonio Netto
Area Produzione					
KT4 S.r.l.	Via SS Pietro e Paolo, 50 - Roma	110.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Acea Renewable S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 16 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 17 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 20 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 25 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 28 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 29 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 30 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 31 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 33 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 34 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 35 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 39 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 40 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 44 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Betaria S.r.l.	Via Luciano Manara, 15 - Milano	10.000	49,0%	19,6%	Patrimonio Netto
Energia S.p.A.	Via Barberini, 28 - Roma	239.520	49,9%	49,9%	Patrimonio Netto
Euroline 3 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Fergas Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Fergas Solar 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	100,0%	Patrimonio Netto
Acea Green S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
IFV-Energy S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
JB Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
M2D S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 8 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 9 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 10 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Marche Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
PF Power of Future S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
PSL S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	15.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Solaria Real Estate S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	176.085	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Solarplant S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Acea Sun Capital S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	40,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Trinovolt S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Area Engineering & Infrastructure Project					
Ingegnerie Toscane S.r.l.	Via Raffaello Lamruschini, 33 - Firenze	100.000	99,9%	44,5%	Patrimonio Netto

Sono inoltre consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Partecipazione effettiva	Quota Consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
Area Acqua					
Le Soluzioni Scart	Via Garigliano, 1 - Empoli	250.678	80,8%	51,6%	Patrimonio Netto
Sogea S.p.A.	Via Mercatanti, 8 - Rieti	260.000	49,0%	49,0%	Patrimonio Netto
Bonifiche Ferraresi S.p.A.	Via Cavicchini, 2 - Jolanda di Savoia (FE)	261.883.391	0,5%	0,5%	Patrimonio Netto
Area Acqua (Estero)					
Aguzul Bogotà S. A. E. S. P. en Liquidación.	Calle 82 n. 19°-34 - Bogotá- Colombia	652.361	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Area Ambiente					
Amea S.p.A.	Via San Francesco d'Assisi 15C - Paliano (FR)	1.689.000	33,0%	33,0%	Patrimonio Netto
Coerna	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	67,0%	33,5%	Patrimonio Netto
Area Produzione					
Sienergia S.p.A. (in liquidazione)	Via Fratelli Cairoli, 24 - Perugia	132.000	42,1%	42,1%	Patrimonio Netto
Altro					
Marco Polo Srl (in liquidazione)	Via delle Cave Ardeatine, 40 - Roma	10.000	33,0%	33,0%	Patrimonio Netto

Principali variazioni dell'area di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo ACEA include il bilancio della Capogruppo ACEA ed i bilanci delle società controllate italiane ed estere, per le quali, in accordo con quanto disposto dall'IFRS10, si è esposti alla variabilità dei rendimenti derivanti dal rapporto partecipativo e delle quali si dispone direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria disponendo quindi della capacità di influenzare i rendimenti delle partecipate esercitando su queste il proprio potere decisionale. Inoltre, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto le società collegate sulle quali la Capogruppo un'influenza notevole.

Il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2025, rispetto a quella del 31 dicembre 2024, non ha subito modifiche. Tuttavia, si segnalano le seguenti operazioni avvenute nel primo trimestre del 2025:

- con efficacia 1° gennaio 2025, la società Acea Innovation è stata fusa per incorporazione nella società Acea Energia, che ne deteneva l'intero capitale;
- con efficacia 1° gennaio 2025, la società Ecogena è stata fusa per incorporazione nella società A.Cities, che ne deteneva l'intero capitale.

Applicazione del principio IFRS5

Si rappresenta di seguito il contributo delle operazioni iscritte nella situazione patrimoniale del Gruppo Acea secondo quanto previsto dall'IFRS5 al 31 marzo 2025 (valori in €/milioni):

ATTIVITA'	Rete AT "Terna"	III Closing "Equitix"	Impianti Nepi,Licodia,Bomarzo	Effetto applicazione IFRS5
Attività non correnti	141,3	7,9	33,7	183,0
Attività correnti	0,0	0,0	0,0	0,0
Attività non correnti destinate alla vendita	141,3	7,9	33,7	183,0
PASSIVITA'				
Passività non correnti	(11,8)	0,0	0,0	(11,8)
Passività correnti	0,0	0,0	0,0	0,0
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	(11,8)	0,0	0,0	(11,8)

Tali attività e passività sono rappresentate nel presente Resoconto Intermedio di Gestione, in linea con quanto previsto dagli standard internazionali, ovvero:

- la valutazione di tali beni è stata effettuata al minore tra il costo storico, diminuito del fondo ammortamento relativo, e il valore di presumibile realizzo;
- le attività e le passività direttamente correlate al gruppo in dismissione sono state misurate e presentate nello stato patrimoniale in due specifiche voci della situazione patrimoniale ("attività destinate alla vendita" e "passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita"). Si ricorda che né l'IFRS5 né lo IAS1 forniscono indicazioni sulle modalità di presentazione delle transazioni tra *Continuing e Discontinued Operations*, il metodo scelto ha portato a rappresentare la riclassifica dei saldi patrimoniali di attivo e passivo con i valori al netto delle elisioni delle transazioni infragruppo;
- le poste economiche sono state rappresentate in continuità con il precedente esercizio dalla data in cui è stata deliberata la mutata destinazione dei beni gli ammortamenti non vengono più calcolati.

Si espone di seguito una *disclosure* delle singole operazioni in essere al 31 marzo 2025.

Cessione a Terna "Rete AT"

Al fine di razionalizzare la proprietà degli elementi di rete in alta tensione (AT) e conseguire efficientamenti di esercizio, l'Autorità di Regolazione per Energia Reti e Ambiente ("ARERA") ha avviato un procedimento per la formazione di una serie di provvedimenti in materia di regolazione infrastrutturale dei servizi di distribuzione e misura dell'energia elettrica per il periodo 2024-2027. Fra questi rientra la Delibera 616/2023 del 27 dicembre 2023, attraverso la quale ARERA ha introdotto un incentivo a tantum a favore delle imprese distributrici cedenti che prevede un tasso decrescente (del 4% per acquisizioni entro il 2025 e 3% per gli anni 2026/2027) da applicare al valore degli asset ceduti a Terna.

Nel contesto di tale quadro normativo, Terna ha espresso la propria volontà di acquistare da areti una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di una NewCo, nella quale areti assegnerà e trasferirà il complesso di beni e rapporti afferenti all'attività di trasmissione e gestione di reti elettriche in AT nel comune di Roma e Formello. In particolare, gli asset oggetto della cessione comprendono 73 elettrodotti AT per circa 481 km di rete (linee aeree e in cavo), rete di fibra ottica estesa sulle linee in alta tensione incluse nell'accordo ed elementi di AT di 3 cabine primarie. Le parti si danno inoltre atto che, nell'ambito della suddetta operazione, vengano ricompresi anche: i) 23 dipendenti indicati nell'Allegato 1 del *Term Sheet* firmato per accettazione dalle parti in data 6 novembre 2024; ii) le attività relative al contratto di O&M; iii) le attività relative al contratto di EPC, sull'assunto che i relativi costi siano remunerati integralmente in tariffa dall'ARERA a Terna. Il corrispettivo previsto per tale operazione risulta complessivamente pari a € 247 milioni, di cui € 224 milioni riconosciuti da Terna e € 23 milioni derivanti dal premio riconosciuto da ARERA, pari al 4% del costo storico rivalutato. Invece, il valore complessivo degli asset ai fini regolatori (*Regulated Asset Base - RAB*) oggetto di cessione è stimato in misura pari a circa € 203 milioni alla fine del 2024.

Si sottolinea come il perfezionamento di quest'operazione – avente ad oggetto degli asset regolati – fosse soggetto all'approvazione da parte dell'ARERA in prima battuta (mentre l'adozione successiva del decreto MASE relativo all'inclusione nell'ambito della RTN degli asset oggetto di cessione può essere visto come un mero passaggio formale, facente parte di un iter già ben avviato). L'approvazione da parte dell'ARERA è pervenuta il 27 dicembre 2024, tramite la pubblicazione del parere n. 589/2024/l/eel; pertanto, applicando l'IFRS5, il Gruppo ha riclassificato gli asset rientranti nell'accordo stipulato con Terna tra le "attività non correnti destinate alla vendita", per un importo pari a € 141 milioni, e le passività non correnti anch'esse correlate all'accordo tra le "passività direttamente associate alle attività destinate alla vendita", in misura pari a € 12 milioni.

Accordo "Equitix" III Closing e Pipeline

Il 23 dicembre 2021 è stato siglato un accordo con il Fondo britannico di investimento Equitix per la cessione di un gruppo di impianti fotovoltaici detenuti dal Gruppo ACEA per un totale di circa 105 MW. L'accordo si è poi perfezionato il 22 marzo 2022 attraverso la cessione di Acea Sun Capital alla Newco AE Sun Capital partecipata per il 40% da Acea Produzione e per il 60% da Equitix; tale cessione ha comportato il passaggio degli impianti già connessi alla rete, mentre la cessione degli impianti in fase di completamento o connessione risulta dagli accordi subordinata all'ottenimento del certificato di connessione.

Gli impianti del c.d. Il Closing (17 impianti) sono stati in parte connessi e ceduti nel corso del 2024 attraverso la cessione di due veicoli, ovvero, Acea Renewable (impianto di Valle Galeria) e Fergas Solar 2 (11 impianti complessivi), mentre per accordi intervenuti tra le parti due impianti da 2MW (Montefiascone2 e Gradoli) non sono stati costruiti per limitazioni autorizzative occorse dopo il I closing e sono stati pertanto esclusi dall'operazione. I restanti tre impianti, per un totale di 12MW (Pucinisco e Canino già connessi e Latera in attesa di connessione al 31 dicembre 2024), saranno oggetto di cessione nel corso del 2025 e risultano attualmente iscritti nel libro cespiti di Acea Solar. Tali asset sono rappresentati nel presente Resoconto Intermedio di Gestione in linea con quanto previsto dall'IFRS5 e in continuità con quanto rappresentato nel Bilancio Consolidato 2024.

L'accordo di investimento tra il Gruppo ACEA e il Fondo Equitix sopra citato prevede, inoltre, termini e condizioni inerenti alla possibile proposta di cessione di alcuni progetti in sviluppo per una capacità attesa di 451 MW (identificati nell'Accordo come "Pipeline"). In particolare, tali progetti, una volta completati e connessi, vengono essere proposti in prelazione al Fondo Equitix secondo le modalità previste dall'accordo di investimento e successive integrazioni. Sulla base di queste disposizioni e della rinegoziazione inerente al sopra citato Il closing, nel corso del 2024 le parti sono giunte ad una fase di trattativa avanzata circa la cessione di tre impianti della "Pipeline" (Licodia Eubea 28,1 MW, Nepi 9,9 MW e Bomarzo 2,4 MW) e della cessione di una partecipazione in Acea Sun Capital pari al 30% del relativo capitale sociale. I tre impianti in linea con quanto previsto dall'IFRS5 sono stati pertanto classificati come attività non correnti destinati alla vendita e riadeguati al valore di cessione (*fair value*) sulla base dei modelli di determinazione del prezzo condivisi tra le parti.

Prospetto di Conto Economico Consolidato

€ migliaia	31/03/2025	Di cui parti correlate	31/03/2024	Di cui parti correlate	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	33.085	1.013.497	31.347	89.138
Costo del lavoro	77.479		89.432		(11.953)
Costi esterni	649.564		569.821		79.743
Costi Operativi Consolidati	727.044	20.407	659.253	21.211	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	12.679	356.945	10.136	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	12.679	168.291	10.136	20.717
Proventi finanziari	7.931	29	11.135	143	(3.203)
Oneri finanziari	(40.289)	(0)	(44.162)	0	3.873
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	409		410		(1)
Risultato ante Imposte	157.059	12.708	135.673	10.278	21.386
Imposte sul reddito	49.804		42.194		7.610
Risultato Netto	107.256	12.708	93.480	10.278	13.776
Risultato netto Attività Discontinue					
Risultato Netto	107.256	12.708	93.480	10.278	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>

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

€ migliaia	31/03/2025	31/03/2024	Variazione
Risultato netto del periodo	107.256	93.480	13.776
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci esteri	(3.930)	1.840	(5.770)
Riserva Differenze Cambio	(42.288)	5.962	(48.249)
Riserva Fiscale per differenze di Cambio	10.149	(1.431)	11.580
Utili/perdite derivanti da differenza cambio	(32.139)	4.531	(36.669)
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	54.603	(4.193)	58.796
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	(13.719)	957	(14.677)
Utili/perdite derivanti dalla parte efficace sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale	40.884	(3.236)	44.120
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio Netto	(818)	498	(1.315)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	6	(145)	150
Utili/perdite attuariali su piani pensionistici a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	(812)	353	(1.165)
Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale	4.003	3.489	515
Totale Utile/perdita complessivo	111.259	96.968	14.291
Risultato netto del Conto Economico Complessivo attribuibile a:			
Gruppo	103.330	85.067	18.263
<i>Terzi</i>	<i>7.929</i>	<i>11.901</i>	<i>(3.972)</i>

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

€ migliaia	31/03/2025	di cui con parti correlate	31/12/2024	di cui con parti correlate	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	8.024	39.553	39.553	(886)
Altre attività non correnti	885.235		852.079		33.156
Attività non correnti	9.857.256	8.024	9.730.502	39.553	126.754
Rimanenze	125.473		122.556		2.917
Crediti Commerciali	1.122.825	73.385	1.027.608	55.593	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	124.123	186.801	89.216	(37.784)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	341.801		513.476		(171.675)
Attività correnti	2.220.440	197.508	2.298.136	144.810	(77.696)
Attività non correnti destinate alla vendita	182.957		181.320		1.638
TOTALE ATTIVITA'	12.260.654	205.533	12.209.958	184.363	50.695

€ migliaia	31/03/2025	di cui con parti correlate	31/12/2024	di cui con parti correlate	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	0	2.505.105	0	107.197
Patrimonio Netto di Terzi	376.476		370.462		6.014
Totale Patrimonio Netto	2.988.778	0	2.875.567	0	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	0	5.951.171	0	159.531
Debiti Finanziari	590.181	100.641	758.611	100.584	(168.429)
Debiti verso fornitori	1.807.909	18.397	1.872.451	19.618	(64.543)
Debiti Tributarî	45.173		40.821		4.352
Altre passività correnti	706.150		699.576		6.573
Passività correnti	3.149.413	119.038	3.371.459	120.202	(222.047)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	11.761		11.761		0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	12.260.654	119.038	12.209.958	120.202	50.695

Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato

€ migliaia	31/03/2025	Parti correlate	31/03/2024	Parti correlate	Variazione
Utile prima delle imposte	157.059	0	135.673	0	21.386
Ammortamenti e riduzioni di valore	169.692	0	167.246	0	2.446
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(8.890)	0	(3.112)	0	(5.779)
Variazione fondo rischi e oneri	(4.937)	0	(1.877)	0	(3.060)
Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti	(2.529)	0	(2.801)	0	272
Proventi/(Oneri) finanziari netti	31.741	0	32.178	0	(437)
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	342.136	0	327.307	0	14.829
Accantonamento svalutazione crediti	22.199	0	19.723	0	2.476
Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(138.813)	(17.792)	(48.963)	702	(89.850)
Incremento /Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(53.618)	(1.221)	(71.477)	(20.114)	17.860
Incremento/Decremento scorte	(2.917)	0	(29)	0	(2.888)
Imposte corrisposte	0	0	0	0	0
Variazione del capitale circolante	(173.148)	(19.012)	(100.746)	(19.412)	(72.403)
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(40.778)	0	(15.988)	0	(24.790)
<i>Flusso monetario da attività d'esercizio da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Cash flow da attività operativa	128.210	(19.012)	210.574	(19.412)	(82.364)
Investimenti in attività materiali e immateriali	(262.241)	0	(247.477)	0	(14.764)
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	0	0	0	0	0
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	38.670	(3.378)	67.384	(2.845)	(28.714)
Dividendi incassati	0	0	0	0	0
Interessi attivi incassati	7.906	0	11.088	0	(3.182)
<i>Flusso monetario da attività di investimento da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(215.665)	(3.378)	(169.005)	(2.845)	(46.660)
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	125.000	0	0	0	125.000
Rimborsi di debiti finanziari	(170.135)	0	0	0	(170.135)
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari	260	57	(8.019)	2.783	8.279
Interessi passivi pagati	(37.997)	0	(42.136)	0	4.139
Pagamento dividendi	(1.349)	(1.349)	0	0	(1.349)
<i>Flusso monetario da attività di finanziamento da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(84.220)	(1.292)	(50.155)	2.783	(34.065)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	(171.675)	(23.682)	(8.586)	(19.473)	(163.089)
Disponibilità monetaria netta iniziale	513.476		359.379		154.097
Disponibilità monetaria da acquisizione	0		0		0
DISPONIBILITÀ MONETARIA NETTA FINALE	341.801		350.793		(8.992)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio <i>Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	0		0		0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio <i>Continuing Operations</i>	341.801		350.793		(8.992)

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

€ migliaia	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale	Riserva differenza cambio	Altre Riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1° gennaio 2024	1.098.899	157.838	(16.149)	(14.307)	25.374	831.719	293.908	2.377.281	445.803	2.823.084
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	82.565	82.565	10.915	93.480
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	323	(3.527)	5.706	0	0	2.502	986	3.489
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	323	(3.527)	5.706	0	82.565	85.067	11.901	96.968
Destinazione Risultato 2023	0	0	0	0	0	293.908	(293.908)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(763)	(763)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	566	566
Altre Variazioni	0	0	0	(90)	0	960	0	870	300	1.170
Saldi al 31 marzo 2024	1.098.899	157.838	(15.825)	(17.925)	31.080	1.126.587	82.565	2.463.219	457.807	2.921.026
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	249.055	249.055	29.928	278.982
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	291	(25.761)	1.012	0	0	(24.458)	(719)	(25.177)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	291	(25.761)	1.012	0	249.055	224.597	29.209	253.806
Destinazione Risultato 2023	0	10.148	0	0	0	(10.148)	0	(0)	0	(0)
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	(187.042)	0	(187.042)	(11.229)	(198.271)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(2)	(620)	147	1.081	0	605	(105.573)	(104.968)
Altre Variazioni	0	0	17.047	90	(0)	(13.411)	0	3.726	248	3.974
Saldi al 31 dicembre 2024	1.098.899	167.986	1.512	(44.216)	32.239	917.066	331.620	2.505.105	370.462	2.875.567

€ migliaia	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale	Riserva differenza cambio	Altre Riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1° gennaio 2025	1.098.899	167.986	1.512	(44.216)	32.239	917.066	331.620	2.505.105	370.462	2.875.567
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	98.006	98.006	9.250	107.256
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	(857)	40.950	(34.768)	0	0	5.324	(1.321)	4.003
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	(857)	40.950	(34.768)	0	98.006	103.330	7.929	111.259
Destinazione Risultato 2024	0	0	0	0	0	331.620	(331.620)	(0)	0	(0)
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.194)	(1.194)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	3	104	128	3.632	0	3.867	(721)	3.146
Saldi al 31 marzo 2025	1.098.899	167.986	657	(3.162)	(2.402)	1.252.318	98.006	2.612.302	376.476	2.988.778



Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'articolo 154-bis, 2° comma, del D.Lgs. 58/1998

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Pier Francesco Ragni dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2025 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.