



Investor Presentation

GENNAIO 2026



*Persone per
infrastrutture
sostenibili*

Agenda

- » Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria
- » Risultati 9M 2025
- » Risultati 2024
- » Contesto in evoluzione
- » Q 28: Green Diligent Growth
- » Targets 2028
- » Proiezioni 2023-28
- » Considerazioni finali



Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria



Persone per
infrastrutture
sostenibili

ACEA: OPERATORE INFRASTRUTTURALE CON BASSA LEVA FINANZIARIA

Numeri chiave, 2024



ACQUA

10 Mln di **persone servite** in Italia (20 mln incluso estero)



ELETTRICO

1,7 Mln di **POD** a Roma, maggior rete cittadina in Europa (oltre 32.000 km)



AMBIENTE

1,4 Mln di **clienti**

1,7 Mln di ton. di **rifiuti trattati**, con 25 impianti in 8 regioni



INGEGNERIA

400+ Ingegneri con competenze tecniche distintive

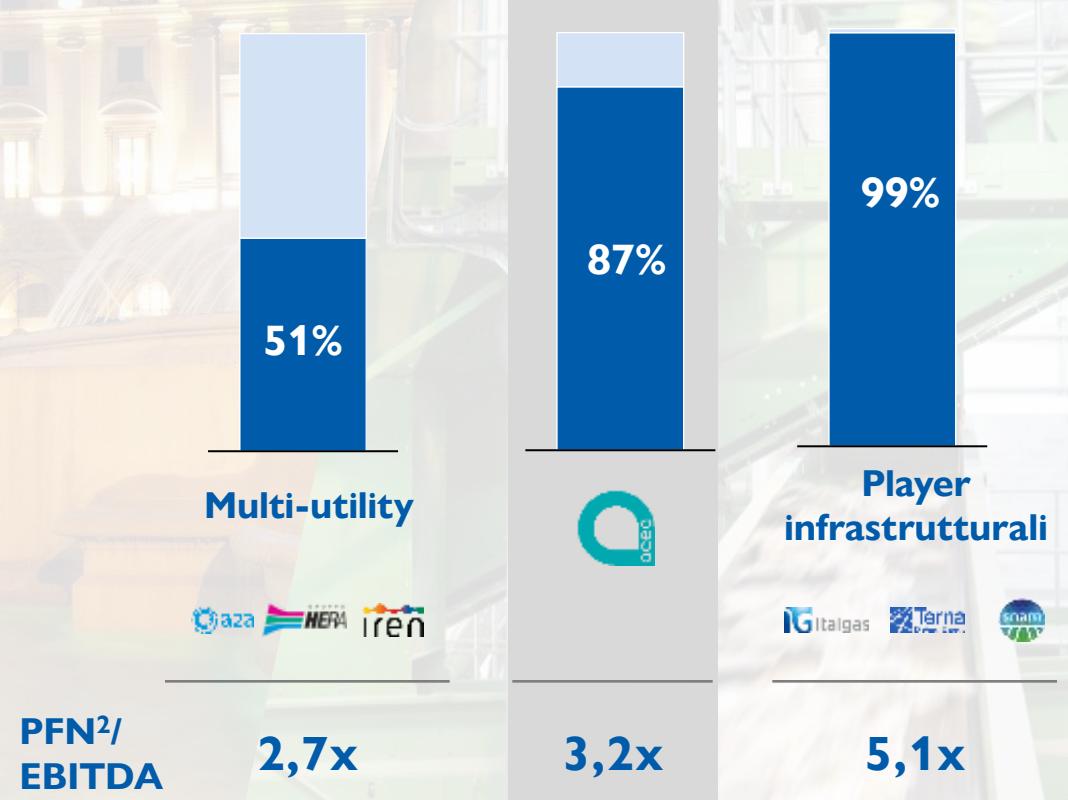


PRODUZIONE

380 MW di **capacità installata**, di cui 270 da rinnovabili

EBITDA regolato¹, % su totale

Non regolato Regolato



Fonte: Bloomberg

1. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. Valori 2024 | 2. PFN non include bond ibridi (Terna 1,85mld€, Snam 1mld€, A2A 0,75mld€, Iren 0,5mld€)

Risultati 9M 2025



CONTESTO REGOLATORIO E DI MERCATO

AVVIATO IL PROCESSO PER L'AGGIORNAMENTO BIENNALE DELLE PREDISPOSIZIONI TARIFFARIE DEL SERVIZIO IDRICO INTEGRATO

Regolazione



- **Acqua:** riconosciuti al Gruppo ACEA **Premi Qualità Tecnica e Contrattuale 2022-2023** da parte di **ARERA** per oltre **36mln€**, di cui **22mln€ alle società consolidate integralmente¹**. Completate le **approvazioni tariffarie MTI-4** da parte degli enti territoriali nel 2024, sono in corso quelle **ARERA**. Avviate le **consultazioni per il secondo biennio MTI-4²**. **WACC** pari a **6,1%**.
- **Reti:** tariffa provvisoria 2025 pubblicata a maggio 2025, **WACC** pari a **5,6%**, aggiornato il parametro di **rivalutazione della RAB** adottando **l'IPCA Italia** (1,1% per il 2025). A luglio accolta istanza sulle **perdite di rete**. **Mancata attivazione del trigger del tasso di remunerazione del capitale per il 2026³**.

Prezzi Commodity e inflazione



- Prezzo dell'energia (**PUN**) **9M 2025 117€/MWh** (+14€/MWh vs 9M 2024).
- Prezzo del gas (**PSV**) **9M 2025 41€/MWh** (+7€/MWh vs 9M 2024).
- **Inflazione settembre -0,2% congiunturale e +1,6% tendenziale⁴**.

Tassi di interesse⁵



- Nei 9M 2025 si rilevano i seguenti tassi medi:
- Euribor 6M **2,2%** vs 3,7% nei 9M 2024;
 - MidSwap 8Y **2,5%** vs 2,7% nei 9M 2024.

La BCE ha effettuato nei 9M 2025 **quattro tagli** del tasso sui depositi, da **25bps** ciascuno.

HIGHLIGHTS 9M 2025¹

Ricavi pro-forma **+7%** vs. 9M 2024

EBITDA pro-forma **+10%** vs. 9M 2024
esclusi one-off e variazioni di perimetro

EBITDA regolato² 95%

Utile netto +8% vs. 9M 2024
esclusi one-off

CAPEX +2% vs. 9M 2024
al netto dei contributi pubblici

CAPEX regolati² 95%

Net Debt/EBITDA LTM
pro-forma⁴ **3,39x**

RISULTATI IN FORTE CRESCITA RISPETTO AL 2024 L'EBITDA REGOLATO SI ATTESTA AL 95%

Ricavi pro-forma del Gruppo pari a 2,2 mld€ di cui circa 2,0 mld€ relativi ai business regolati. I ricavi pro-forma dei business regolati sono in crescita del +7% vs 9M 2024 principalmente per effetto degli investimenti realizzati negli anni precedenti e delle approvazioni tariffarie.

EBITDA pro-forma pari a 1.084mln€, +84mln€ (+8%) vs 9M 2024 grazie alla crescita organica e all'aggiudicazione di premi per la qualità tecnica e contrattuale del servizio idrico integrato (~25mln€).

EBITDA pro-forma organico³ pari a 1.069mln€, +96mln€ (+10%) vs 9M 2024 guidato prevalentemente dalla crescita di Acqua Italia, Reti e Illuminazione Pubblica e Produzione.

Utile netto pari a 415mln€, +130mln€ (+46%) vs 9M 2024.

Utile netto organico³ pari a 301mln€, +23mln€ (+8%) vs 9M 2024 a riflettere la dinamica registrata a livello operativo.

Capex al netto dei contributi pubblici pari a 843mln€ (+2%).

Includendo anche gli investimenti realizzati con il sostegno dei **contributi pubblici** il **totale** dei **capex** è pari a **1.010mln€ (+6%)**.

L'operating free cashflow dei 9M 2025 è positivo per **19mln€**. I risultati del periodo consentono di mantenere una solida struttura finanziaria, con un rapporto Net Debt/EBITDA LTM pro-forma pari a 3,39x.

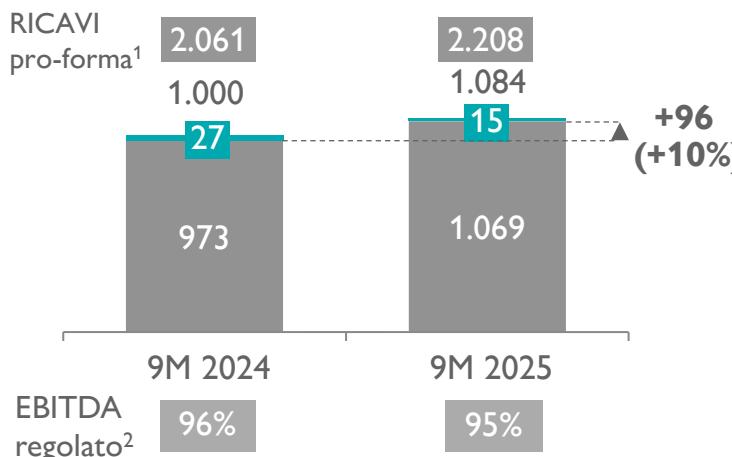
1. Conformemente a quanto disciplinato dall'IFRS 5, Acea Energia qualifica come "discontinued operation" in quanto destinata a essere ceduta entro il primo semestre 2026. Tale classificazione comporta, tra l'altro, il consolidamento sintetico del conto economico di Acea Energia rappresentato in una sola voce distinta del prospetto del conto economico consolidato di Acea, "Risultato Netto Attività discontinue". Al fine di consentire un'analisi maggiormente significativa dell'andamento economico del Gruppo Acea, sono stati predisposti i prospetti di conto economico consolidato pro forma di Acea per i periodi chiusi al 30 settembre 2025 e 2024 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"). Tali prospetti simulano, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli adottati dalla Società, i principali effetti economici della Cessione ripristinando, con l'unica eccezione dei dividendi, le transazioni intercompany verso le attività discontinue in modo da ottenere una rappresentazione dei risultati delle attività in continuità come se le attività discontinue fossero state deconsolidate nonché per simulare nei primi nove mesi del 2024 il consolidamento al patrimonio netto di Acquedotto del Fiora. In particolare, coerentemente con quanto discusso dall'IFRIC in relazione all'eliminazione dei saldi intercompany tra le attività in continuità e le discontinued operations, sono state effettuate le seguenti rettifiche pro forma: 1) i saldi economici per i periodi in questione relativi alle operazioni poste in essere tra società del gruppo Acea ed Acea Energia sono stati ripristinati, in quanto si ritiene che tale operatività prosegua anche all'esito della Cessione (tali saldi, ove applicabile, sono stati infatti elisi nel processo di consolidamento) ed 2) è stata assunta la contabilizzazione dell'Acquedotto del Fiora con il metodo del patrimonio netto fin dal 1° gennaio 2024. Per i primi nove mesi del 2025, i ricavi e l'EBITDA reported sono pari rispettivamente a 2.076mln€ e 1.071mln€. | 2. Business regolati include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 3. Esclusi one-off e variazioni di perimetro. | 4. Il rapporto Net Debt/EBITDA LTM (Last Twelve Months) pro-forma considera l'effetto del futuro incasso della cessione del Business Commerciale, maggiori dettagli disponibili nella slide successiva.

OVERVIEW RISULTATI 9M 2025

CRESCITA ORGANICA EBITDA +10%, NET DEBT/EBITDA LTM PRO-FORMA IN LINEA CON LA GUIDANCE

EBITDA pro-forma¹, mln€

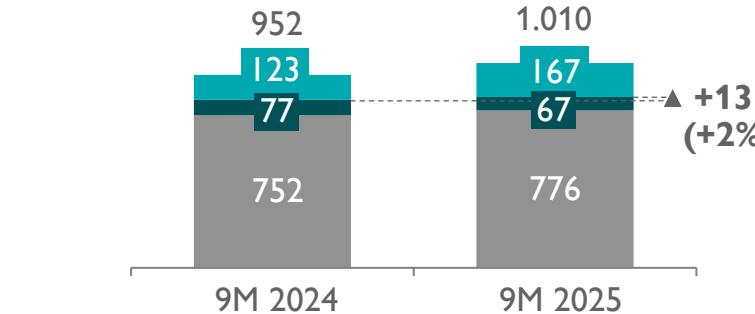
■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



CAPEX, mln€

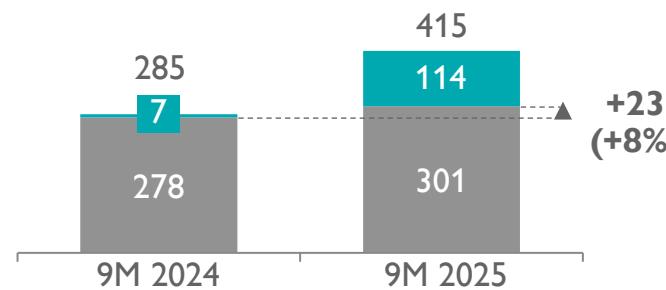
■ Finanziati

■ Capex relative al perimetro oggetto di cessione (attività discontinue) e per il 2024 ad AdF



Utile netto, mln€

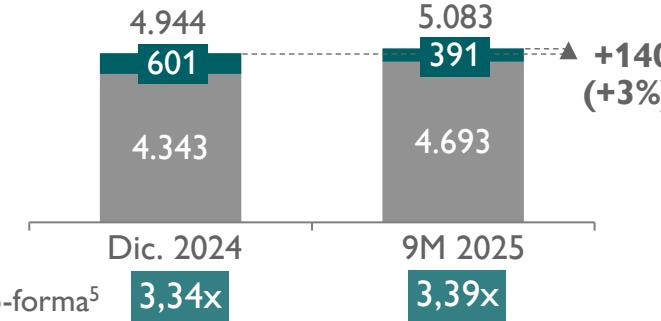
■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



NET DEBT⁴, mln€

■ Effetto incasso cessione AT (per il 2024) e futuro incasso cessione AE

■ Net Debt pro-forma



1. Ricavi ed EBITDA non includono i risultati del perimetro di ACEA Energia oggetto di cessione (riclassificato in Attività Discontinue). Ricavi al netto dei risultati delle società consolidate ad equity. Per risultati pro-forma si veda nota di pag. 4. | 2. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 3. Percentuale al netto del perimetro di ACEA Energia oggetto di cessione e, nel 2024, degli investimenti di AdF. | 4. Il Net Debt non include l'indebitamento finanziario netto di Umbria Energy, rappresentata tra le "Attività Discontinue". | 5. Il Net Debt pro-forma considera (i) l'effetto del futuro incasso del corrispettivo di cessione di ACEA Energia (considerato l'enterprise value offerto in binding offer di 460mln€, la net cash riconosciuta di 128,5mln€ a fronte di una cassa netta reported di ACEA Energia di circa 213,9mln€ al 31.12.24, oltre alle variazioni di cassa intervenute nei 9M 2025 e il Net Debt riclassificato in attività discontinue); (ii) per il 2024, l'incasso dalla cessione Alta Tensione a Terna per 227mln€ (non include il premio ARERA che sarà incassato nel 2026) e il consolidamento a PN di AdF dal 1° gennaio; l'EBITDA LTM considera il dato pro-forma al netto dell'Alta Tensione. Il ratio Net Debt/EBITDA reported è pari a 3,62x per dicembre 2024 e 3,61x per 9M 2025.

CONSOLIDAMENTO DEL RUOLO DI OPERATORE INFRASTRUTTURALE, con le attività regolate che rappresentano il 95% dell'EBITDA di Gruppo.

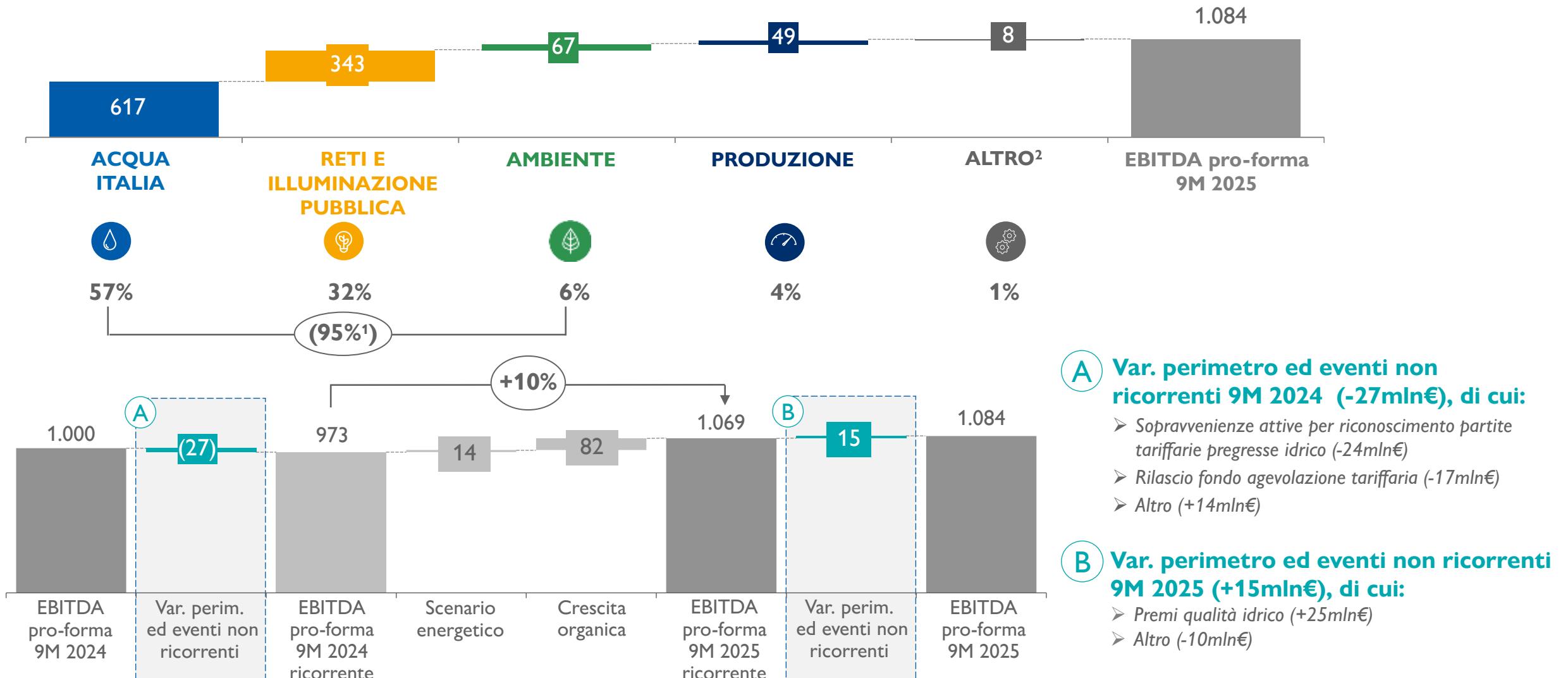
NET DEBT / EBITDA LTM pro-forma a 3,39x, considerando l'incasso del corrispettivo di cessione di ACEA Energia.

Il ratio è in linea con la guidance.

EBITDA 9M 2025

CRESITA GUIDATA DALLO SVILUPPO ORGANICO DEI BUSINESS REGOLATI

EBITDA pro-forma, mln€

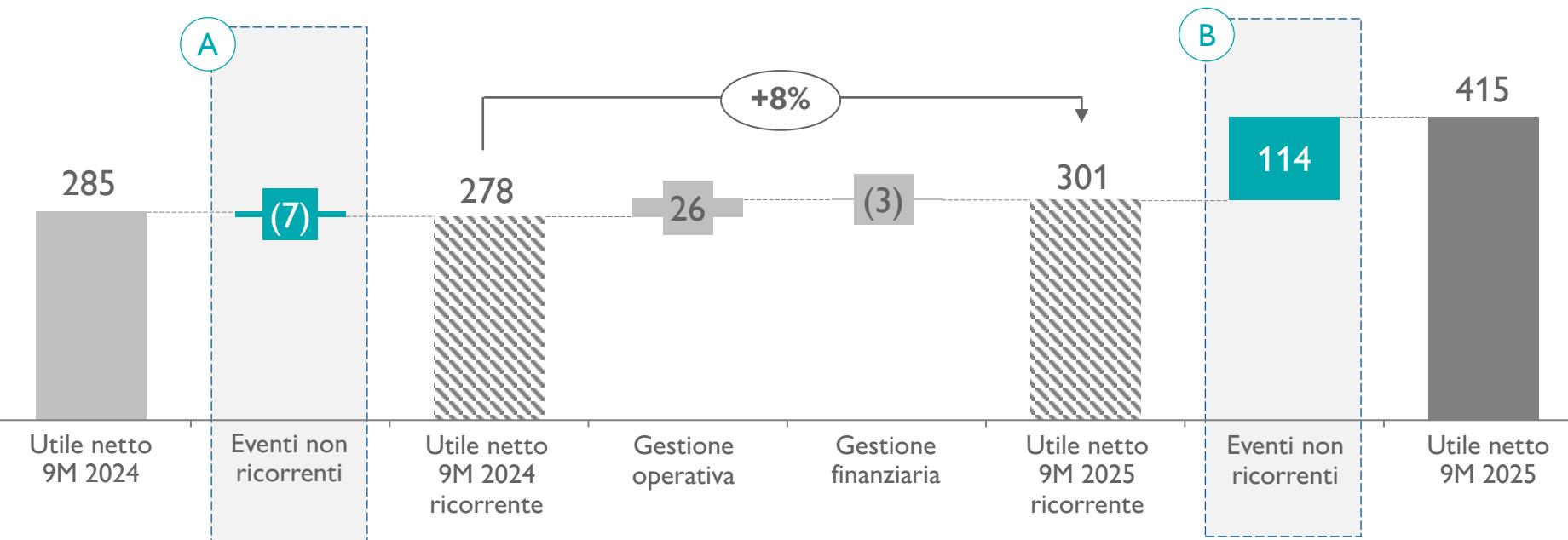


1. EBITDA pro-forma. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 2. Acqua Estero, Engineering & Infrastructure Projects, Corporate ed Energy Management (include le linee di business di ACEA Energia non comprese nel perimetro di cessione).

UTILE NETTO 9M 2025

UTILE NETTO SU BASE ORGANICA IN AUMENTO DELL'8% RISPETTO AL 2024

UTILE NETTO, mln€



A Eventi non ricorrenti 9M 2024 (-7mln€), di cui:

- Sopravvenienze attive per riconoscimento partite tariffarie pregresse idrico (-15mln€)
- Altro (+8mln€)

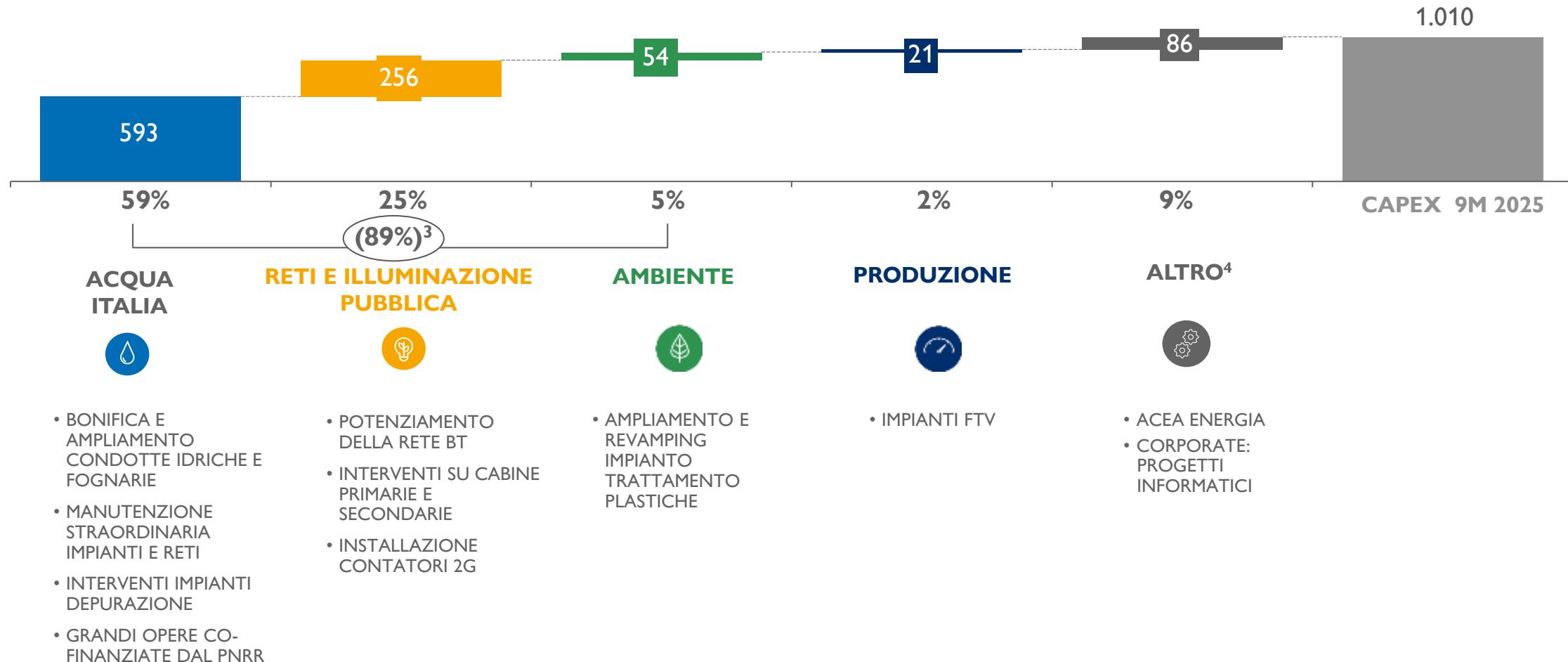
B Eventi non ricorrenti 9M 2025 (+114mln€), di cui:

- Effetto cessione AT e stop ammortamenti IFRS 5 (+116mln€)
- Premi qualità idrico (+14mln€)
- Altro (-16mln€)

CAPEX 9M 2025

FOCUS SUI BUSINESS REGOLATI, CHE RAPPRESENTANO IL 95%¹ DEL TOTALE

CAPEX², mln€



1. Percentuale al netto degli investimenti del perimetro di ACEA Energia oggetto di cessione. | 2. Al lordo degli investimenti finanziati pari a 167mln€ | 3. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 4. Acqua Estero, Engineering & Infrastructure Projects, Corporate e ACEA Energia.

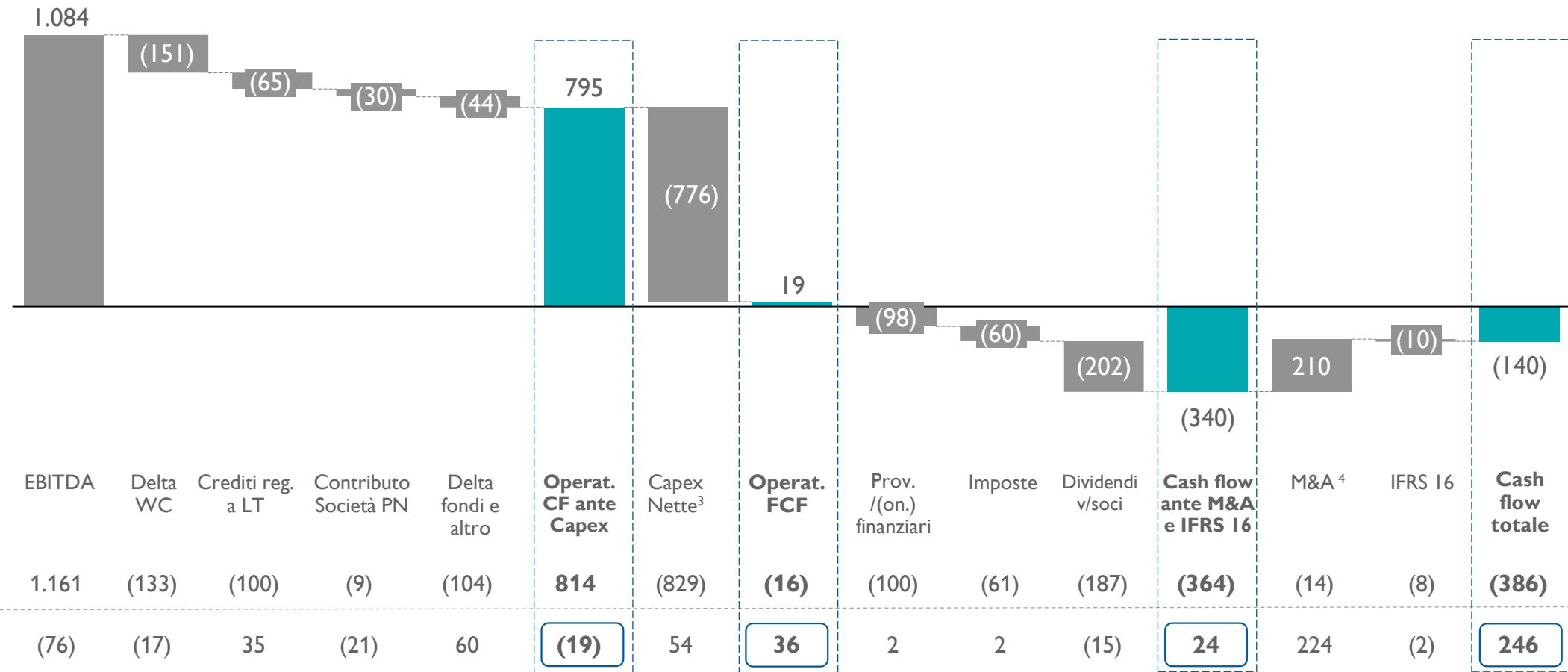
CASH FLOW 9M 2025

I RISULTATI DEL PERIODO CONFERMANO LA SOLIDITA' DELLA STRUTTURA FINANZIARIA

CASH FLOW, mln€

9M 2025¹

L'Operating FCF (+19mln€) beneficia, tra le altre, della generazione di cassa da Working Capital nel terzo trimestre del 2025



1. Non include i flussi di cassa del perimetro di Acea Energia riclassificato in Attività Discontinue. | 2. Cash Flow 2024 comprensivo del perimetro di ACEA Energia riclassificato in attività discontinue nel 2025. | 3. Non include le capex relative al perimetro oggetto di cessione. | 4. Valore comprensivo dell'incasso relativo alla cessione del ramo Alta Tensione a Terna (227mln€).

STRUTTURA FINANZIARIA 9M 2025

NET DEBT/EBITDA LTM PRO-FORMA IN LINEA CON LA GUIDANCE, COSTO MEDIO DEL DEBITO 2,04%

NET DEBT DIC 2024-9M 2025 mln€

	DIC 24	9M 25	Δ 9M 25 vs DIC 24
NET DEBT pro-forma¹	4.343	4.693	350
Debito a Lungo Termine	4.970	5.481	
Debito a Breve Termine	499	137	
Cassa e attività finanziarie a breve pro-forma ¹	(1.126)	(925)	

Leverage

NET DEBT/EBITDA LTM PRO-FORMA 30/09/2025	NET DEBT/EBITDA PRO-FORMA 31/12/2024
3,39x	3,34x

Rating

Fitch Ratings «**BBB+**»

Outlook Stabile

Moody's² «Baa1**»**

Outlook Stabile

Struttura del debito (scadenza e tassi di interesse al 30/09/2025)



Profilo principali scadenze a lungo termine³ mln€



FEBBRAIO 2025

- A valere su un plafond da 500mln€ concesso da BEI per investimenti di areti, sono stati sottoscritti due nuovi finanziamenti per complessivi 180mln€, di cui un finanziamento diretto di 125mln€ (erogato nel 1Q 2025) e uno garantito da SACE di 55mln€ (non erogato).
- Rimborsato alla scadenza naturale il prestito obbligazionario privato di 20Mld di Yen emesso a marzo 2010.

LUGLIO 2025

Il 16 luglio 2025, Acea ha costituito un nuovo Programma EMTN (Euro Medium Term Notes) da 5mld€ quotato sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana e approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

AGOSTO – SETTEMBRE 2025

Sono stati sottoscritti ed erogati due nuovi finanziamenti da parte della BEI per complessivi 150mln€, di cui un finanziamento di 60mln€ a valere sugli investimenti di areti e un finanziamento di 90mln€ sugli investimenti di ACEA Ato2.

LUGLIO – SETTEMBRE 2025

- Nel corso del 3Q 2025, sono state sottoscritte ed erogate tre linee bancarie bilaterali per complessivi 350mln€.
- Rimborsato alla scadenza prestito obbligazionario green da 300mln€.

GUIDANCE 2025: REVISIONE AL RIALZO

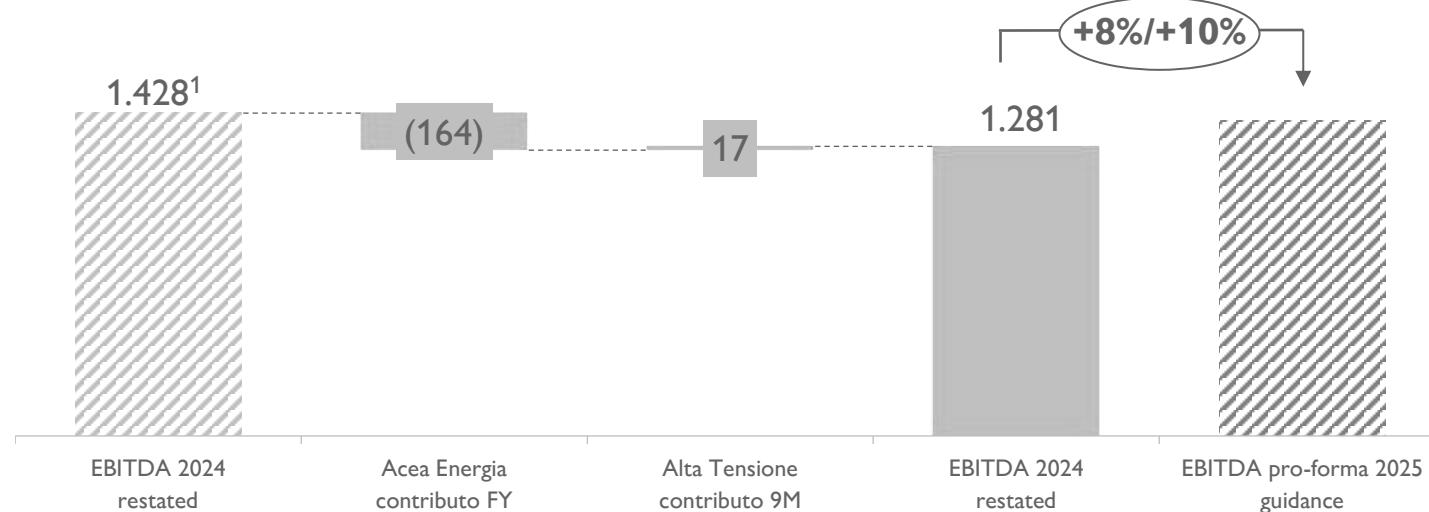
PRECEDENTE GUIDANCE 2025

- ✓ EBITDA pro-forma
+6%/+8% vs EBITDA 2024 restated
- ✓ CAPEX
~1,6mld€
di cui ~1,2mld€ netto contributi pubblici
- ✓ NET DEBT/EBITDA pro-forma
3,4/3,5x

NUOVA GUIDANCE 2025

- ✓ **EBITDA pro-forma**
+8%/+10% vs **EBITDA 2024 restated**
- ✓ **CAPEX**
~1,6mld€
di cui ~1,2mld€ **netto contributi pubblici**
- ✓ **NET DEBT/EBITDA pro-forma**
3,4/3,5x

GUIDANCE EBITDA pro-forma 2025, mln€



LA GUIDANCE 2025:

- ✓ non include a livello di **EBITDA** il contributo dell'**AT** nel quarto trimestre dell'anno
- ✓ include a livello di **EBITDA** i **premi** qualità tecnica e contrattuale per circa 25mln€
- ✓ prevede il **consolidamento di Acquedotto del Fiora ad equity** per l'intero anno
- ✓ il ratio **NET DEBT /EBITDA pro-forma** include l'effetto dell'incasso del corrispettivo di cessione di Acea Energia

Risultati 2024



ACCELERAZIONE NELLA CRESCITA CON PROGETTI DI LUNGO PERIODO

2024 DELIVERY E FATTI RILEVANTI

2024

Q1

- Approvazione **Piano Industriale 2024-2028**
- **Grandi opere.** Avvio cantieri per interventi su **Acquedotto Marcio** e **Linea Ottavia-Trionfale**
- Partecipazione alla **cabina di regia del Piano Mattei**, con impegno nella ricerca e nello sviluppo di progetti infrastrutturali per la gestione della risorsa idrica in Africa
- **Migliorato da Fitch Rating**
l'outlook su ACEA da «negativo» a «stabile», confermando il rating «BBB+»
- Avvio dei **servizi di flessibilità elettrica** a Roma attraverso il progetto **RomeFlex**
- Conseguimento per il terzo anno consecutivo della **Certificazione Top Employers Italia**

Q2

- **WTE di Roma:** presentazione offerta relativa al bando di gara pubblicato da Roma Capitale
- **Grandi opere.** Stanziamento di ulteriori 150mln€ di finanziamenti (in aggiunta ai 700m già deliberati nel 2022) per l'**Acquedotto del Peschiera**

Q3

- **Aggiudicazione della gara** per la gestione del servizio idrico integrato **nella provincia di Siracusa**
- **Aggiudicazione della gara** per la manutenzione idrica e fognaria nella **zona di Comas (Lima Nord) in Perù**
- **Costituzione Acea Acqua**, nuova sub holding per le partecipazioni nel settore idrico, al fine di favorire maggiore efficienza operativa
- **WTE di Roma:** proposta di aggiudicazione, da parte della Commissione giudicatrice per l'affidamento della concessione, al raggruppamento di impresa con capogruppo ACEA Ambiente

Q4

- **Aggiudicazione della gara** per la gestione del servizio idrico integrato **nella provincia di Imperia**
- **Aggiudicazione** secondo lotto della **gara** per la manutenzione della rete idrica e fognaria nella **zona di Callao (Lima Nord) in Perù**
- Accordo vincolante per la **cessione a Terna della rete elettrica in AT di Areti**
- Partecipazione alla gara per le **concessioni idroelettriche** (Codera Ratti-Dongo e Resio) in Lombardia
- **Acquedotto del Fiora:** consolidamento ad equity dal 1° ottobre 2024

Highlights 2024

Ricavi +5% vs. 2023
business regolati¹

EBITDA +11% vs. 2023
esclusi variazioni di perimetro³ e one-off

Utile netto +18% vs. 2023
esclusi one-off

CAPEX +19% vs. 2023
al netto dei contributi pubblici

**FCF OPERATIVO
+373mln€**

RISULTATI IN FORTE CRESCITA
SENSIBILE MIGLIORAMENTO DEL RATIO NET DEBT/EBITDA RISPETTO AL 2023

Ricavi del gruppo pari a 4,3mld€ di cui circa 2,6mld€ relativi ai business regolati, in crescita del +5% rispetto al 2023 principalmente per effetto degli investimenti realizzati negli anni precedenti e delle approvazioni tariffarie

EBITDA reported² pari a 1.557mln€, +12% rispetto al 2023.

EBITDA organico³ pari a 1.515mln€, +152mln€ rispetto al 2023 guidato dalla crescita dei business regolati, Acqua Italia e Reti e Illuminazione Pubblica, e dal business Commerciale

Utile netto reported pari a 332mln€, +13% rispetto al 2023

Utile netto organico pari a 330mln€, +51mln€ rispetto al 2023. La crescita dell'EBITDA permette di contrastare l'incremento degli ammortamenti legati agli investimenti nei business regolati

Capex al netto dei contributi pubblici pari a 1.179mln€, in aumento rispetto al 2023 (+19%); includendo anche gli investimenti realizzati con il sostegno dei contributi, si registra un incremento del +26% rispetto all'anno precedente.

Gli investimenti netti dei business regolati rappresentano ~ 89% del totale di Gruppo

Operating free cash flow positivo per 373mln€ e in aumento (+225mln€) rispetto al 2023. Il risultato permette di mantenere una solida struttura finanziaria con un rapporto Net Debt/EBITDA pari a 3,18x, in sensibile miglioramento rispetto a 3,49x del 2023

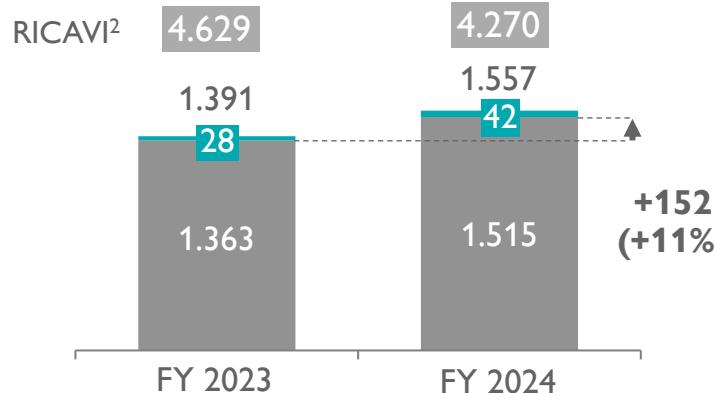
1. Business regolati include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. Il dato non include il risultato delle società valutate ad equity. | 2. Include il consolidamento integrale di Acquedotto del Fiora nei 9M2024 (47mln€) e ad equity nel 4Q2024 (1mln€) | 3. Include il consolidamento integrale di Acquedotto del Fiora per l'intero 2024. Financials 2024 Acquedotto del Fiora: EBITDA 68mln€, utile netto 14mln€ e Net Debt 54mln€

OVERVIEW RISULTATI FY 2024

ACCELERAZIONE DEL PERCORSO DI CRESCITA DELINEATO DAL PIANO INDUSTRIALE

EBITDA, mln€

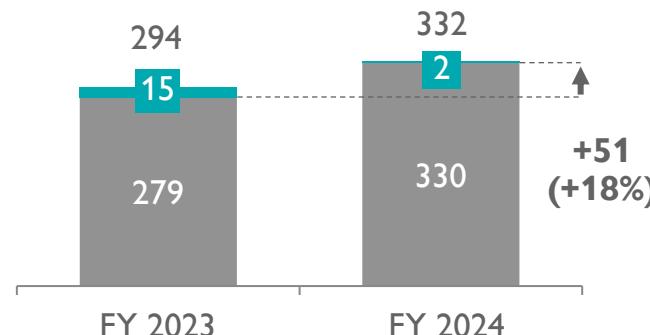
■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti¹



Regolato³ 86% 87%

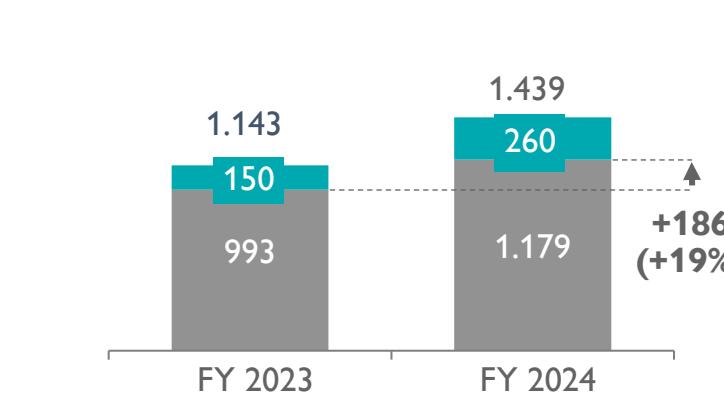
Utile netto, mln€

■ Eventi non ricorrenti



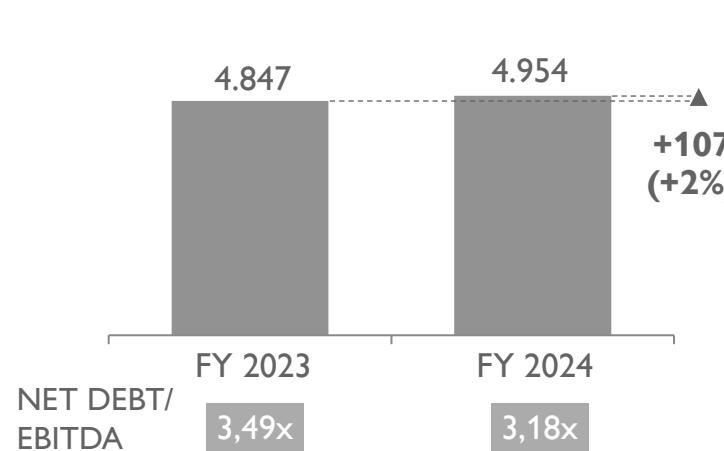
CAPEX, mln€

■ Finanziati



Regolato³ 88% 89%

NET DEBT, mln€



NET DEBT/EBITDA 3,49x 3,18x

Prosegue il focus sui business regolati che rappresentano circa l'**87%** dell'**EBITDA ricorrente di Gruppo** e l'**89% dei capex al netto dei contributi**

La forte crescita dell'Utile Netto è guidata dalla performance operativa

Ratio **NET DEBT/EBITDA** in sensibile miglioramento rispetto al 31 dicembre 2023

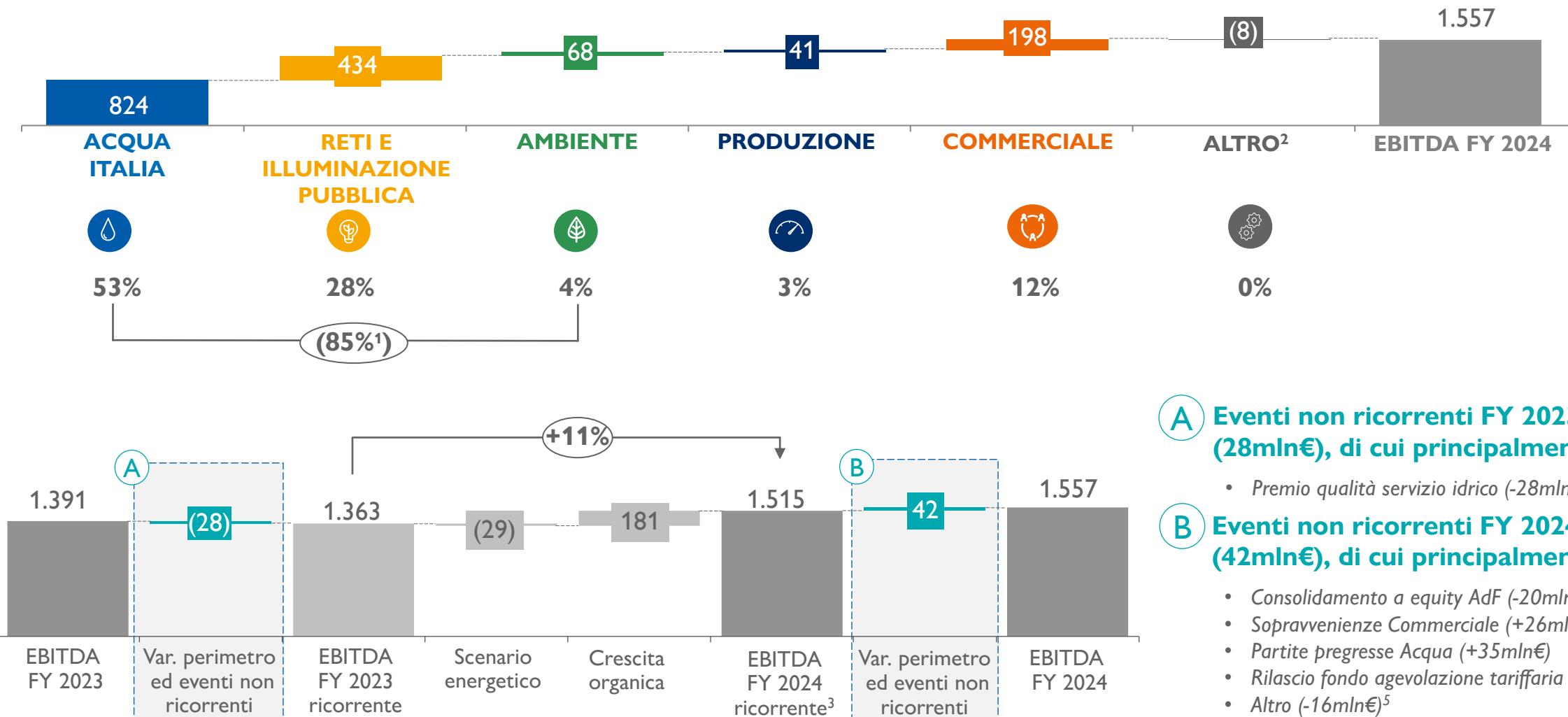
1. Il dettaglio della variazione di perimetro ed eventi non ricorrenti è illustrato nella slide successiva

2. Dati reported | 3. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. L'EBITDA regolato è espresso al netto di one-off e delta perimetro.

EBITDA FY 2024

CRESITA TRAINATA DALLO SVILUPPO ORGANICO DEI BUSINESS REGOLATI

EBITDA, mln€

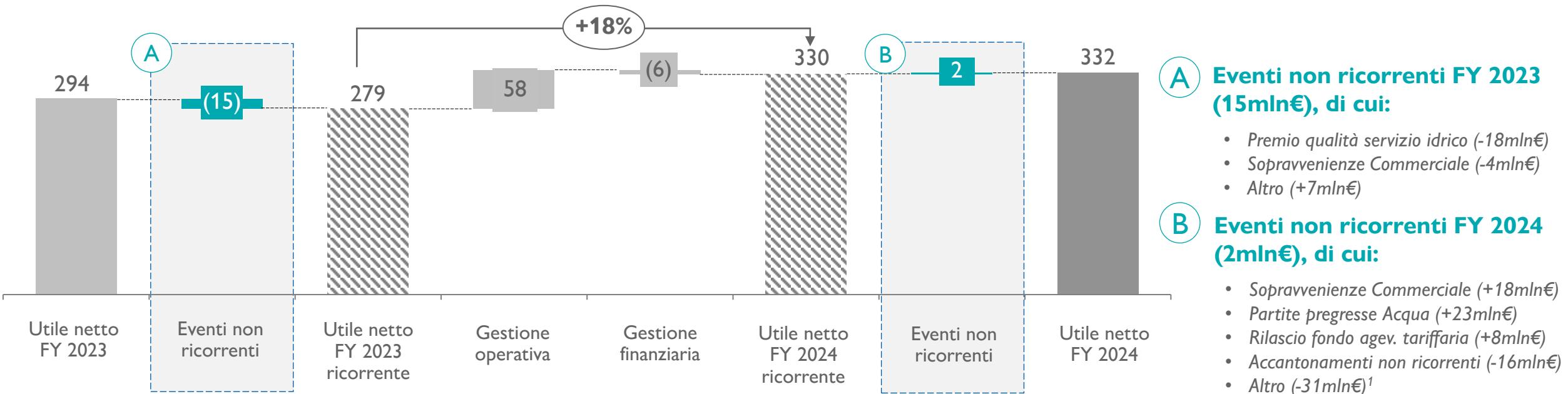


1. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente | 2. Acqua Estero, Engineering & Infrastructure Projects e Corporate | 3. Consolidamento integrale di Acquedotto del Fiora per l'intero anno | 4. si detrae l'EBITDA (21mln€) e si aggiunge il pro-quota dell'utile (1mln€) con riferimento al 4Q2024 | 5. Tra cui fermo impianto WTE Terni per maintenance

UTILE NETTO FY2024

LA GESTIONE OPERATIVA GUIDA L'AUMENTO DELL'UTILE NETTO

UTILE NETTO, mln€



DIVIDENDI

DPS 2024²

0,95€

Payout³

61%

Yield⁴

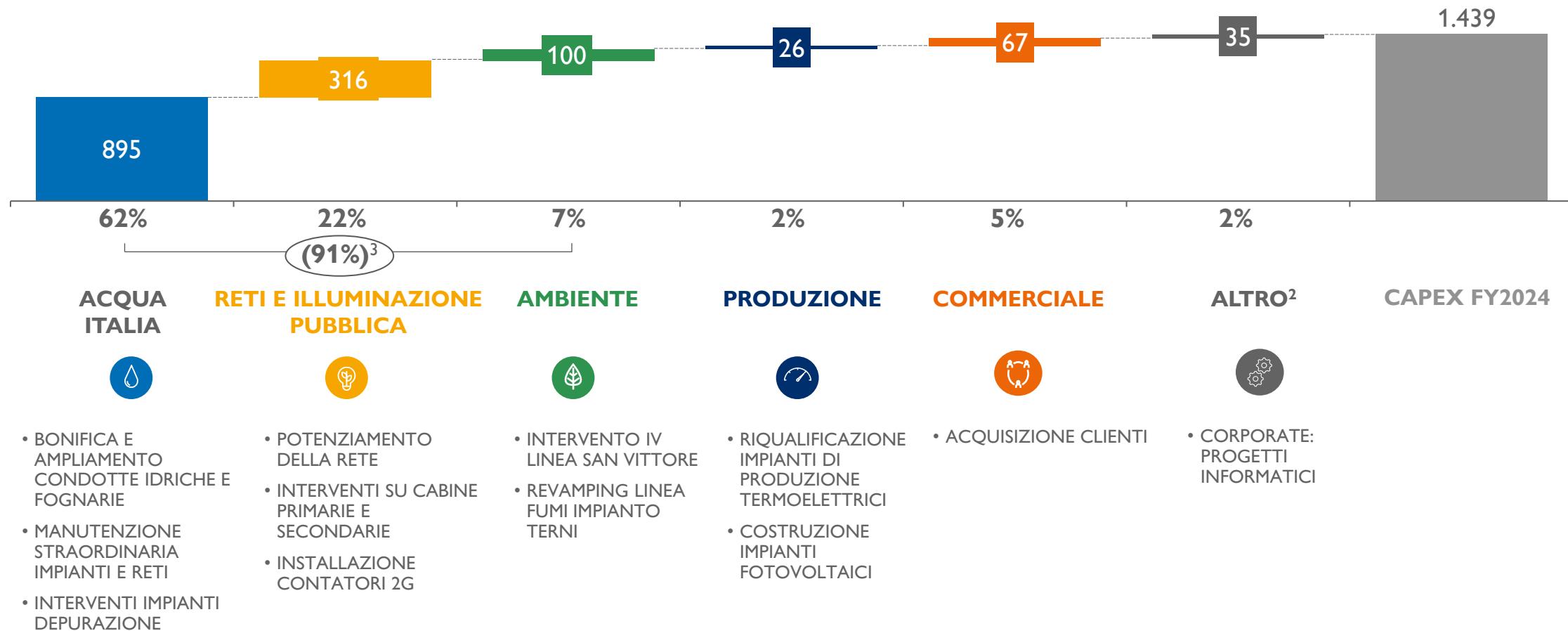
5,6%

1. Tra cui impairment, fermo impianto WTE Terni per maintenance e revamping fotovoltaico | 2. Il dividendo sarà proposto dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 28 aprile 2025 in prima convocazione e il 29 aprile 2025 in seconda convocazione | 3. Determinato sull'utile netto consolidato post minorities | 4. Determinato sul prezzo del 12 marzo 2025

CAPEX FY 2024

ATTENZIONE CONTINUA ALLO SVILUPPO, VALORIZZAZIONE E RAFFORZAMENTO DELLA RESILIENZA DEGLI ASSET

CAPEX¹, mln€



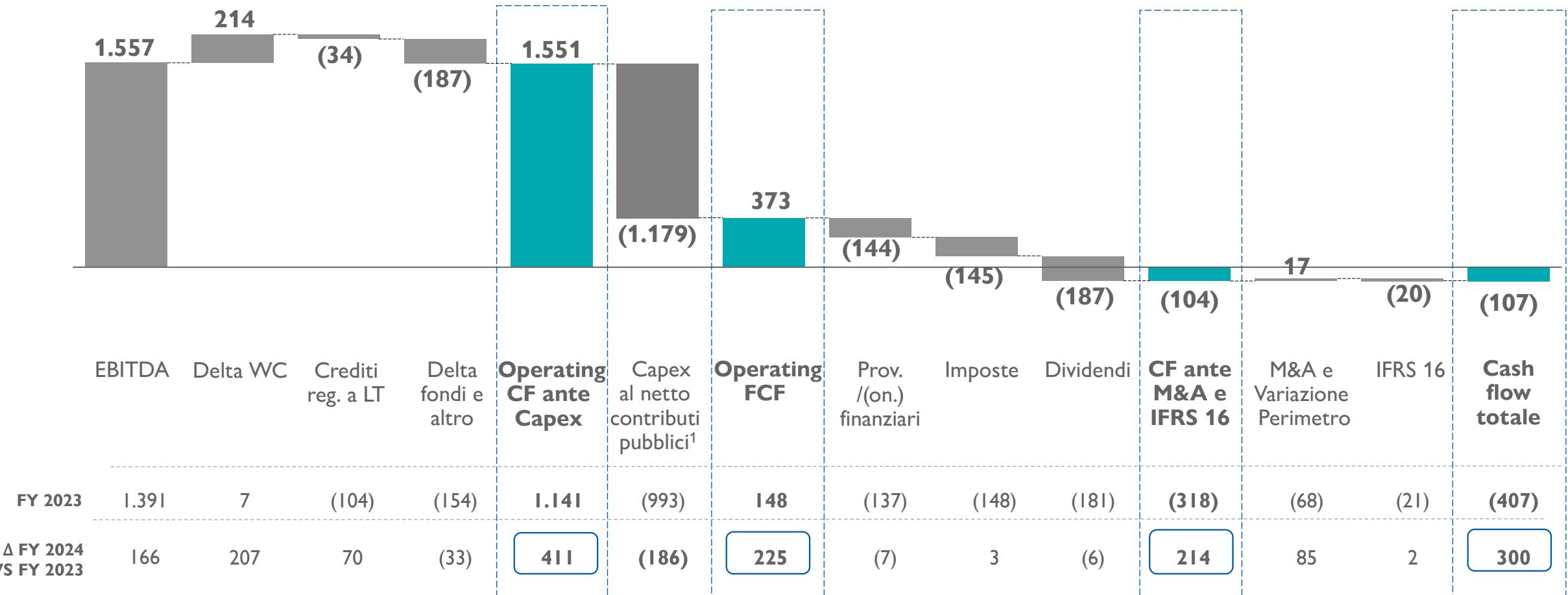
CASH FLOW FY 2024

IN FORTE MIGLIORAMENTO RISPETTO FY2023

CASH FLOW, mln€

FY 2024

Operating FCF (373mln€) in miglioramento grazie alla performance operativa e all'ottimizzazione del circolante.



1. Comprende il valore degli anticipi su appalti pari a circa 100mln€.

STRUTTURA FINANZIARIA FY 2024

RAPPORTO NET DEBT/EBITDA IN MIGLIORAMENTO RISPETTO AL 2023, COSTO MEDIO DEBITO 2,16%

NET DEBT FY 2023-FY 2024 mln€

	DIC 23	DIC 24	Δ DIC 24 vs DIC 23
NET DEBT	4.847	4.954	107
Debito a Lungo Termine	4.771	4.895	
Debito a Breve	923	759	
Cassa e attività finanziarie a breve	(847)	(700)	

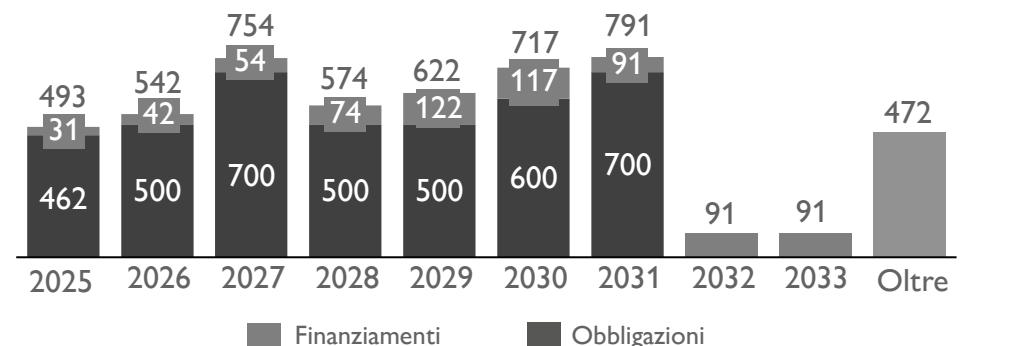
Leverage

NET DEBT/EBITDA 31/12/2024	NET DEBT/EBITDA 31/12/2023
3,18x	3,49x

Struttura del debito (scadenza e tassi di interesse al 31/12/2024)



Profilo principali scadenze a lungo termine¹ mln€



APRILE E GIUGNO 2024

Erogato finanziamento BEI – in due tranches – per complessivi 435mln€ a supporto degli investimenti di ACEA ATO2

LUGLIO 2024

Rimborsato alla scadenza naturale il prestito obbligazionario di 600mln€ emesso il 15 luglio 2014 nell'ambito del programma EMTN

OTTOBRE E NOVEMBRE 2024

Finanziamento da 500mln€ concesso da BEI, con garanzia SACE, e Cassa Depositi e Prestiti (con provvista BEI) a supporto degli investimenti di areti. Erogata prima tranche finanziamento BEI (200mln€) e finanziamento CDP (120mln€)

KEY RESULTS 2024



E

- Pubblicazione del primo Green & Blue Financial Framework in Italia
- Circa 980 GWh di energia elettrica prodotta di cui oltre il 60% da fonte rinnovabile
- I volumi di acqua riciclata e riutilizzata, circa 3,4 Mm³, rappresentano oltre il 50% dei consumi complessivi
- L'energia elettrica consumata rinnovabile, con garanzia d'origine, circa 345 GWh, è pari ad oltre il 30% dei consumi elettrici totali
- Oltre 43 mila tonnellate di compost di qualità prodotte
- Sui Capex totali considerati ai fini Tassonomia, quelli allineati sono pari al 74%



S

- Oltre 225 mila ore di formazione erogate, con una media procapite di 29 ore per le donne e 25 ore per gli uomini
- La certificazione UNI/PDR 125:2022 (Parità di genere) è stata confermata per Acea SpA ed estesa a 5 società del Gruppo
- Le società dotate di sistemi di gestione della salute e sicurezza coprono il 95% del personale
- Oltre 620 screening clinici (senologici, dermatologici ed endocrinologi) effettuati dalle persone di Acea nell'ambito della campagna aziendale di prevenzione oncologica, con un incremento del 20% rispetto all'anno precedente
- Sottoscritto un protocollo triennale con il Ministero dell'Istruzione e del Merito per attività di informazione e formazione sulla risorsa idrica e sull'uso responsabile della stessa, presso le scuole primarie e secondarie di primo grado del sistema nazionale di istruzione



G

- L'incidenza degli obiettivi di sostenibilità sulla parte variabile dei sistemi di remunerazione (MBO e LTIP) è salita al 20%
- Approvata la Politica sull'approvvigionamento sostenibile, la cui sottoscrizione da parte dei fornitori è obbligatoria in fase di qualifica
- Circa 15000 verifiche della sicurezza in cantiere su appalti di reti, di servizi idrici ed elettrici.
- Definito e approvato il Piano di Sostenibilità @2028

RATING DI SOSTENIBILITÀ



"EE+"



"A"



20,4
(medium risk)



B-
(status PRIME)



"B"
Management



64/100



"Leader ESG
Identity"

Contesto in evoluzione

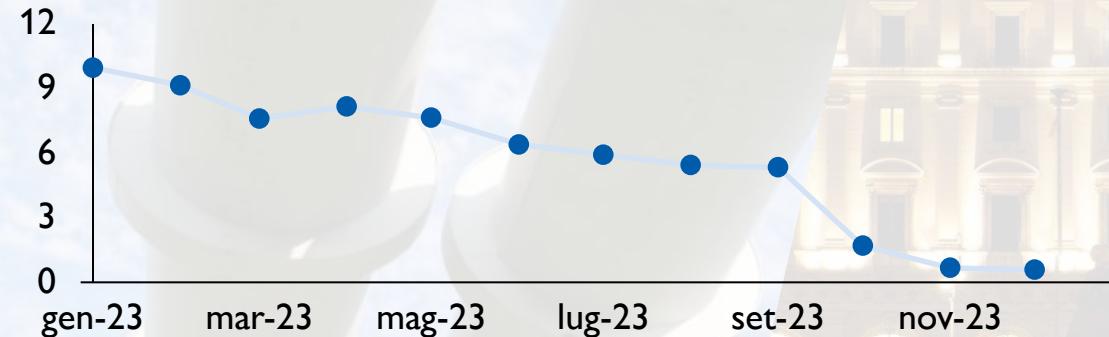


*Persone per
infrastrutture
sostenibili*

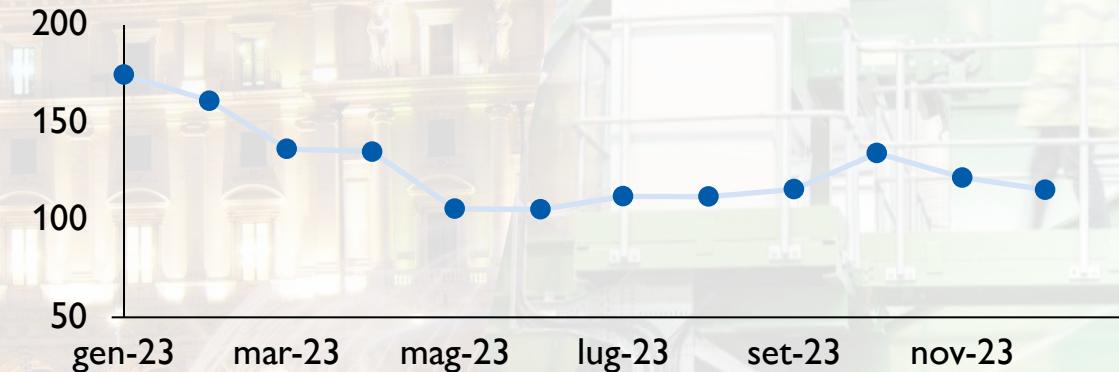


Scenario macroeconomico volatile, nuovi periodi regolatori Acqua e Reti

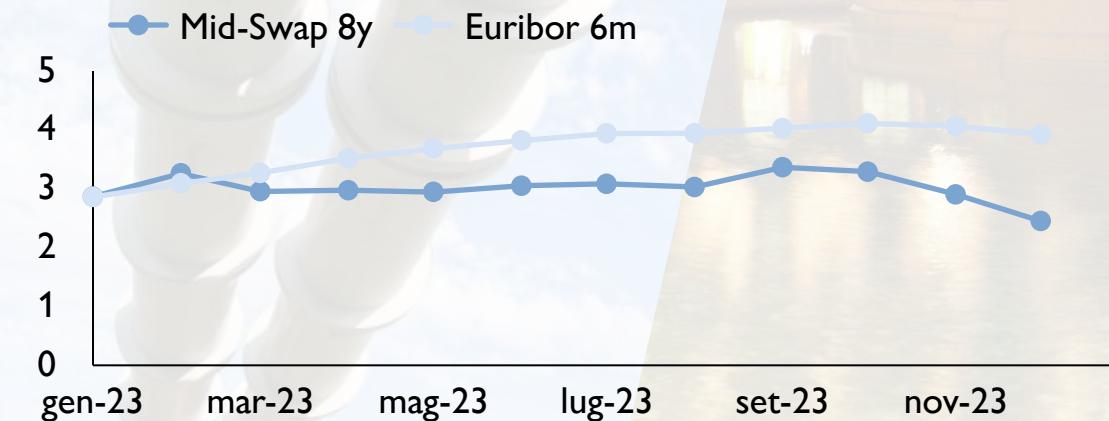
Inflazione¹, %



PUN², €/MWh



Tassi di interesse³, %



Scenario regolatorio

Area	Indicatori	2022	2023
ACQUA Italia	WACC	4,8%	4,8%
	Deflatore	0,4%	3,4%
RETI	WACC	5,2%	5,2%
	Deflatore	0,4%	2,6%

1. Istat indice Nazionale dei Prezzi al Consumo per l'intera collettività | 2. Gestore Mercati Energetici, prezzo d'acquisto medio annuale | 3. Fonte: Bloomberg

Europa: ingenti investimenti green previsti...



del PIL europeo all'anno in investimenti green entro il 2030

...in particolare nei business di Acea

Investimenti previsti al 2030



ACQUA

Infrastrutture

600 Mld€



ELETTRICO

Resilienza delle reti

400 Mld€



AMBIENTE

Economia circolare

200 Mld€



**La messa a terra
degli investimenti
richiede profonda
comprendere di
un contesto in
forte evoluzione**

1

**“Trilemma” della
transizione energetica**



3

**Disponibilità
di risorse naturali e
finanziarie**

2

**Competenze e
Nuove
tecnologie**

1

"Trilemma" della transizione energetica:

Necessità degli operatori di garantire disponibilità e qualità delle risorse rispettando criteri di sostenibilità



Perimetro Europa, al 2030



Disponibilità

Qualità

Sostenibilità



~70%

popolazione Europa meridionale soggetta a stress idrico stagionale

+70 mln

nuovi individui con accesso ad acqua potabile

~7 mld m³

acque di scarto potenzialmente riutilizzabili in Europa



~450 GW

capacità green da installare per raggiungere target di decarbonizzazione

-60%

interruzioni di corrente grazie a reti intelligenti

-55%

emissioni CO₂ da produzione di elettricità



+330

impianti WtE aggiuntivi potenziali in Europa

~60%

di riciclo sul *municipal waste* in Europa (vs 48%)

+22 mln

persone potenzialmente riscaldabili da calore prodotto da WtE

2 Competenze e Nuove tecnologie

Nuove tecnologie influenzano gestione degli asset, ruolo della forza lavoro e relazioni con clienti

Nuove competenze richieste dal mercato del lavoro



Nuove tecnologie



Ingegneria e realizzazione

(gap di ~500k tecnici¹ in Europa al 2028)



Competenze STEM (Science, Technology, Engineering, Mathematics)



Gestione end-to-end della **relazione cliente**



Digitalizzazione: digital twin degli asset di rete, **automazione** dei processi di back-office e **digitalizzazione esperienza cliente**



Artificial Intelligence: manutenzione predittiva, dispatching automatico forza lavoro sul campo e **chatbot** per supporto ai clienti



Robotica: droni per monitoraggio reti, **robot** per la separazione dei rifiuti, **esoscheletri** per supporto alla costruzione



1. Include ingegneri/progettisti, operai/tecnicici specializzati, lavoratori sul campo

3 Disponibilità di risorse naturali e finanziarie

Scarsità e aumento dei costi fattori produttivi



Risorse naturali



Scarsità di risorse naturali primarie come acqua e gas naturale

Supply chain



Forti disruption delle supply chain e implicazioni su prezzi e disponibilità di elementi chiave per infrastrutture

Finanza



Costo del denaro elevato

(~4% vs. media ultimi 10 anni del ~1%¹)

Italia: necessità di forti investimenti e sviluppo tecnologico



Acqua



Vetustà della rete idrica

(rete: 60% 30+ anni; 25% 50+ anni)

Elevate perdite

(2x media Europea)



Forte frammentazione mercato

(~2.500 operatori)

Investimenti limitati/eterogenei

(media investimenti abitante/anno: grandi operatori 56€, gestioni in economia 8€ e media UE 78€)



Disponibilità risorsa in calo

(-20% vs. inizio '900)

Ulteriore riduzione per climate change

(-30/40% al 2050)



Elettrico



Sotto-investimento nella rete vs. peer Europei

(Olanda/ Germania 3/4x vs. Italia¹)



Livelli di servizio inferiori vs. peer Europei

(SAIDI² Italia 3x vs. Germania)



Aumento domanda prospettica per elettrificazione consumi

(1,5x nei prossimi 10 anni)



Gap infrastrutturali nel centro-sud Italia

(Nord Italia: ~70% impianti WtE e trattamento biologico)



Crescita nuove filiere di rifiuti

(polimeri tessili, batterie)



Forte spinta normativa su riciclo in Italia e UE

(UE: target riciclo al 65% al 2035)

Regolazione: verso modelli output based e target di efficienza Totex

Da...



Capex

- **Approccio rate of return:** riconoscimento in tariffa dei Capex effettivi (remunerazione + ammortamenti)



Opex

- **Approccio price cap:** costo in tariffa determinato su base dati storici e target di efficienza (esclusi alcuni costi, es. energia elettrica nell'Acqua), sharing efficienze fra gestore e utenza



Premi

- **Previsti meccanismi di bonus/ malus su KPI di qualità**

...a

Elettrico



Acqua



Opportunità

Opportunità per gli operatori che raggiungono:

- **Eccellenza operativa** nella delivery del piano degli investimenti, nelle operations e nella gestione finanziaria
- **Focalizzazione/ ottimizzazione della spesa** puntando alla **qualità del servizio**

a28 | Green Diligent Growth



Persone per
infrastrutture
sostenibili

Q28 | Green Diligent Growth: Mission

***"Sviluppare e gestire
infrastrutture sicure e
sostenibili.***

***Garantire con le nostre
Persone accesso e circolarità
alle risorse fondamentali per
Cittadini, Imprese e
Territorio."***



*Persone per
infrastrutture
sostenibili*



Green

Focus su infrastrutture regolate rafforzando posizionamento ed espandendosi in segmenti contigui

Trasversalità ESG nei business aziendali

Diligent

Centralità delle Persone

Eccellenza operativa con forte disciplina su costi e investimenti per sostenere generazione di cassa

Ottimizzazione struttura finanziaria e allocazione capitale

Growth

Incremento Capex (anche su innovazione)

Crescita valore per gli azionisti (RAB/ Utile/ Dividendi)

Q28 | Green Diligent Growth: Target



Da (2020-2023) A (2028)

% EBITDA
regolato¹

87%

90%

» Focus su infrastrutture
regolate

Capex ESG
linked (annui)

0,4 mld€

1,0 mld€

» Trasversalità ESG nei
business aziendali

EBITDA margin

30%

43%

» Eccellenza operativa

PFN/EBITDA

3,5x

3,1x

» Ottimizzazione struttura
finanziaria

Capex totali
(annui)

1,0 mld€

1,5 mld€

» Incremento investimenti

Utile
(CAGR)

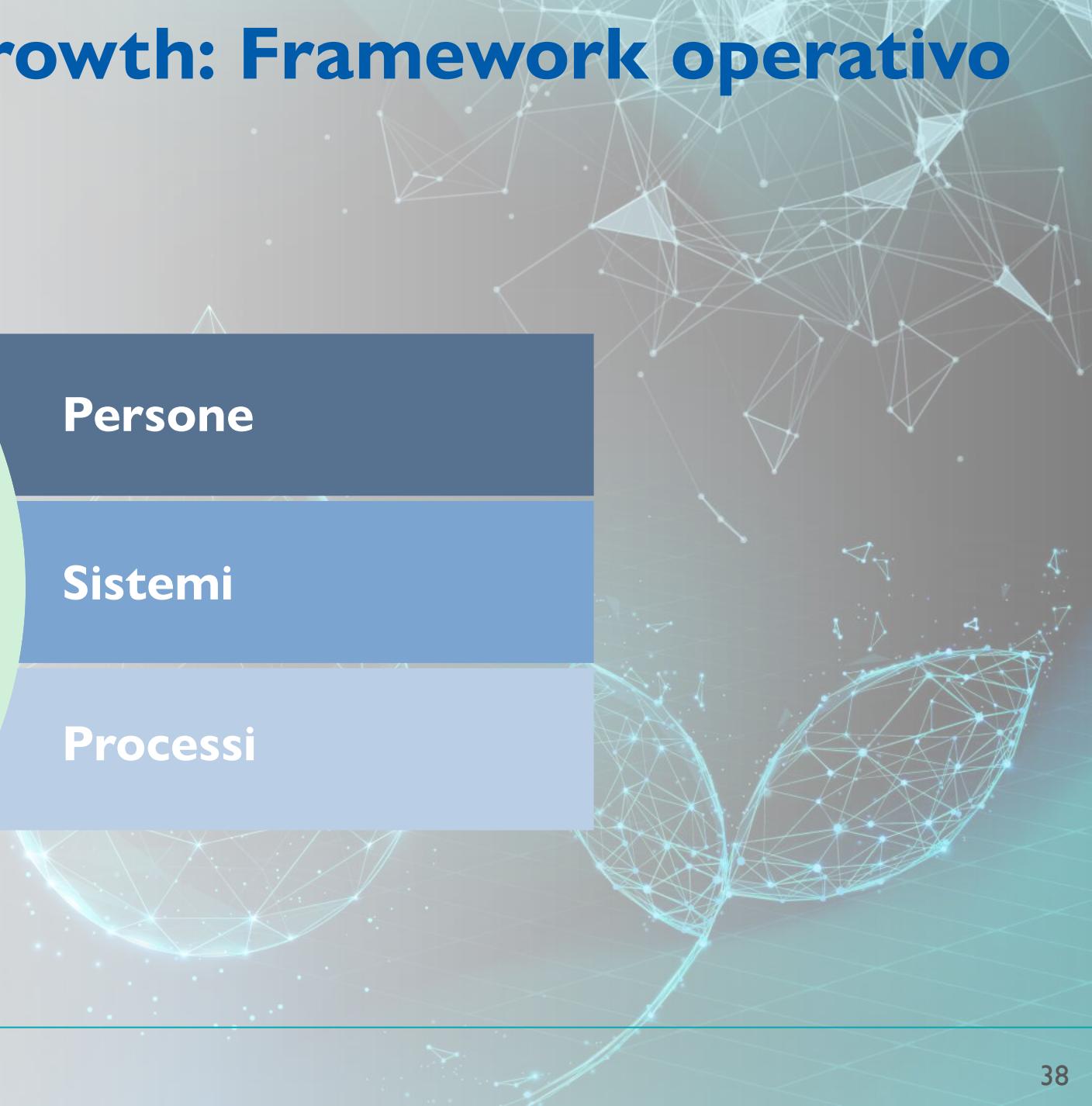
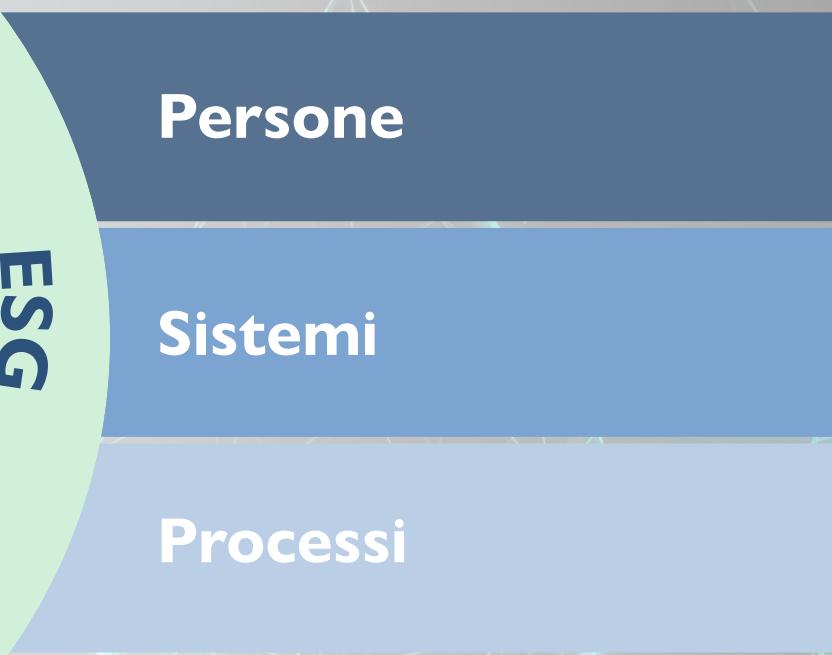
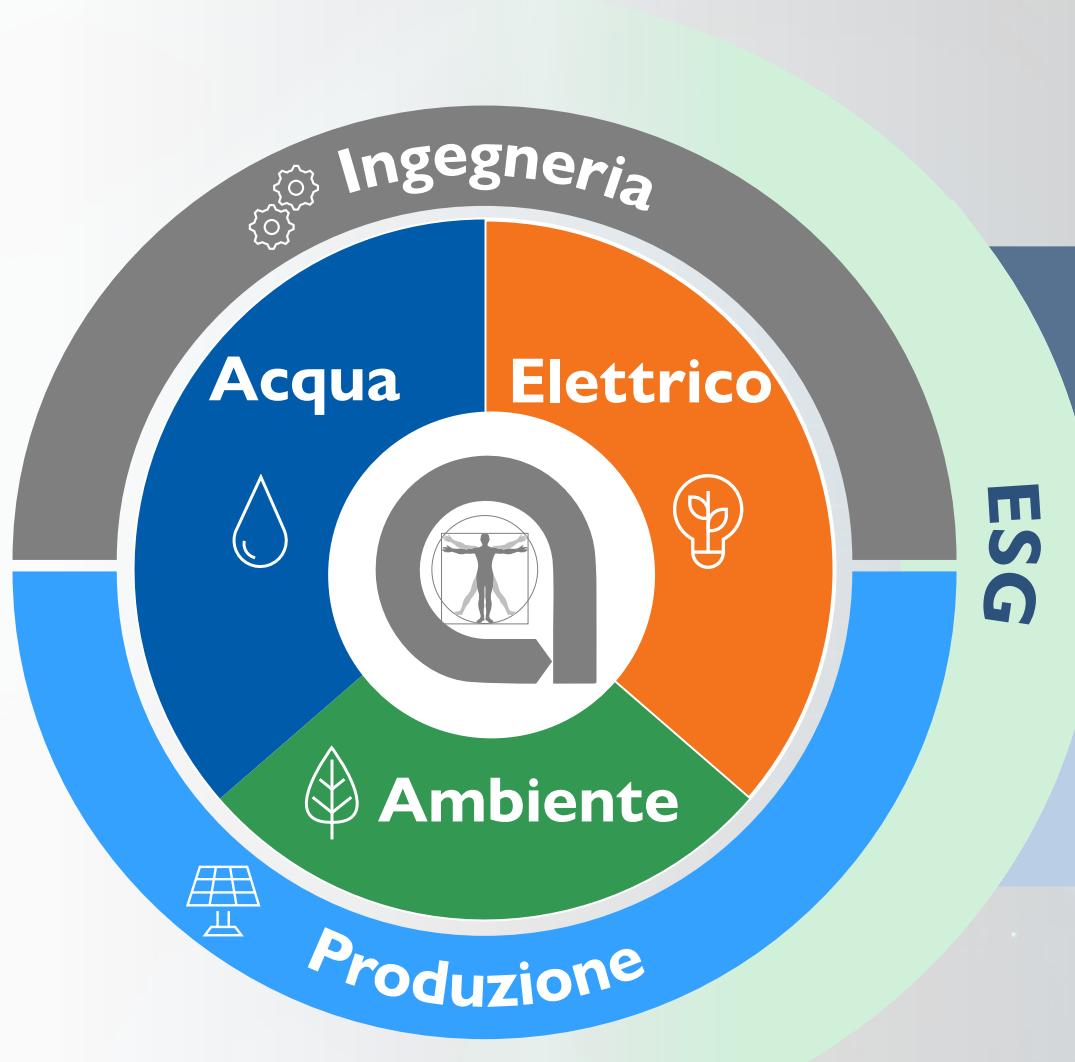
1%

5%

» Crescita valore per gli
azionisti

1. Regolato include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente

Q28| Green Diligent Growth: Framework operativo





20 mln di clienti gestiti...

Clienti **10** mln 



EBITDA **780** mln€



Perù



Honduras



Rep. Dominicana

...con competenze innovative...



“Waidy - Water Management System”: piattaforma per analisi, monitoraggio e pianificazione interventi



“Workforce Management System”: piattaforma per dispatching / ottimizzazione routing squadre



“Calix - Smart Meter”: per misurazione consumi e pressione idrica in tempo reale

...e su tutta la catena del valore

Captazione e potabilizzazione



~ 1,3 mld m³ di acqua potabilizzata

Distribuzione e adduzione



56.000+ km di rete

Collettamento acque reflue



23.000+ km di fogne

Trattamento e depurazione



~900 mln m³ di acque reflue trattate

Re-immissione in ambiente



Riuso acqua depurata in agricoltura

Acque fluviali



Competenze distinte nel **risanamento**

Acque industriali



Competenze distinte nella **gestione**

Operatore
internazionale
diversificato

Peso su EBITDA '28



ACQUA: La nostra visione



Water net zero

- Garantendo la **disponibilità** della risorsa
- Presidiando/ aumentando la **qualità** della risorsa

Approccio locale e leadership nell'innovazione

- Puntando ad essere:
 - L'**operatore di riferimento** a livello **locale** garantendo **massima attenzione** al **territorio** e **persone**
 - L'operatore "guida" in termini di **innovazione, ricerca e sviluppo**





Presidio

AUMENTO LIVELLO DI SERVIZIO IN ITALIA



Aumentando la resilienza dei sistemi idrici



Ottimizzando e innovando la gestione delle reti



Sviluppando processi di collettamento e depurazione



Semplificando la struttura societaria dell'idrico per favorire maggiore efficienza operativa (tramite nuova sub-holding)

Sviluppo¹

CRESCITA SELETTIVA IN ITALIA E ALL'ESTERO



Crescendo tramite gare e accordi puntando ad aggregare le gestioni idriche locali
(facendo leva su capacità distintive nella gestione delle concessioni)



Consolidando attività in Perù e Honduras
Valutando opportunità di crescita in Europa, Africa, Middle East, anche tramite partnership (progettazione, costruzione e gestione di reti/impianti di potabilizzazione/depurazione/trattamento anche di acque municipali, industriali e agricole)



Aumento resilienza dei sistemi idrici



- **Realizzazione opere infrastrutturali strategiche** – Peschiera e grandi acquedotti
- Realizzazione **sistemi di interconnessione** acquedottistica intra e fra Ambiti
- Ingegnerizzazione di un **modello di vulnerabilità** per la valutazione del **rischio climatico** dell'intero sistema idrico

Ottimizzazione e innovazione gestione rete idrica



- **Distrettualizzazione rete idrica**
- **Realizzazione interventi di efficientamento reti** – PNRR reti e REACT EU
- **Incremento automazione e machine learning** nella gestione dei volumi idrici
- **Implementazione tecnologia per manutenzione predittiva**
- **Sviluppo sistemi di monitoraggio qualità dell'acqua** anche adottando nuovi sistemi di filtraggio
- **Sviluppo sistemi innovativi per la desalinizzazione e potabilizzazione**

Sviluppo processi di collettamento e depurazione

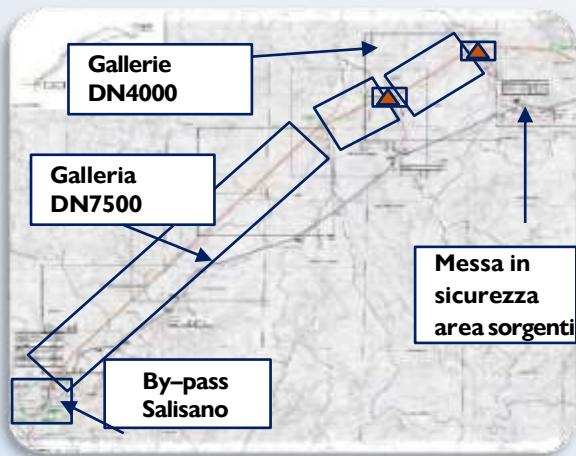


- Distrettualizzazione **rete fognaria**
- **Centralizzazione** impianti di **depurazione**
- Riduzione dei **fanghi di depurazione** prodotti
- Riutilizzo **acque reflue**

Q28 | ACQUA: Esempi progettualità



Grandi infrastrutture



NUOVO PESCHIERA ALTO

Messa in sicurezza
approvvigionamento
idrico di Roma Capitale

Depurazione/ trattamento fanghi



Gestione
circolare dei
fanghi

Centralizzazione
impianti
depurazione



Laboratorio/ riuso

Fregene: riuso
acque reflue
depuratore



Water Management
System, digitalizzazione
reti e smart metering

Q28 | ACQUA: Esempi grandi opere



Intervento	Descrizione	KPIs
	Acquedotto del Peschiera Realizzazione seconda linea troncone superiore con elevati standard antismisici e possibilità di manutenzione senza discontinuità del flusso (~10 m ³ /sec)	<ul style="list-style-type: none">• Lunghezza: ~25 km• Popolazione servita: >2 mln• Investimento: ~0,7 mld€ in arco piano
	Acquedotto Marcio Rifacimento secondo sistema di adduzione di Roma, per maggior resilienza , possibilità ispezione/manutenzione e protezione igienico-sanitaria della risorsa	<ul style="list-style-type: none">• Lunghezza: ~7,5km• Popolazione servita: <1 mln• Investimento: ~0,2 mld€
	Ottavia-Trionfale Creazione nuova linea di collegamento per garantire alternative gestionali per l' approvvigionamento idrico del centro di Roma e il rifornimento del serbatoio di Monte Mario	<ul style="list-style-type: none">• Lunghezza: ~5km• Popolazione servita: <1 mln• Investimento: ~0,1mld€



Esempio Bonifiche Ferraresi

A

Ottimizzazione utilizzo acqua in Agricoltura



- Identificare **nuove tecnologie**, inclusa l'intelligenza artificiale, per **migliorare l'uso dell'acqua in agricoltura**
- Focus su **pratiche irrigue sostenibili** sulla base delle normative comunitarie, nazionali e regionali

B

Sinergie in ambito idrico ed energetico



Sviluppare sinergie in ambito idrico ed energetico, ad esempio:

- **Consorzi di bonifica**: progettazione, realizzazione e gestione di opere ed interventi infrastrutturali ed azioni per la salvaguardia ambientale e la prevenzione delle calamità
- **Bacini di accumulo e pompaggio**: inclusa l'installazione di impianti di produzione di energia elettrica rinnovabile

C

Espansione internazionale



Esplorare **nuove opportunità nel mercato estero** con particolare attenzione a:

- **Tecnologie e know-how** ad alto potenziale di crescita
- **Ricadute su comunità** locali agricole, idriche e energetiche
- **Supporto alle istituzioni** (centrali e locali)

D

Economia circolare



Promuovere modelli di economia circolare, finalizzati al:

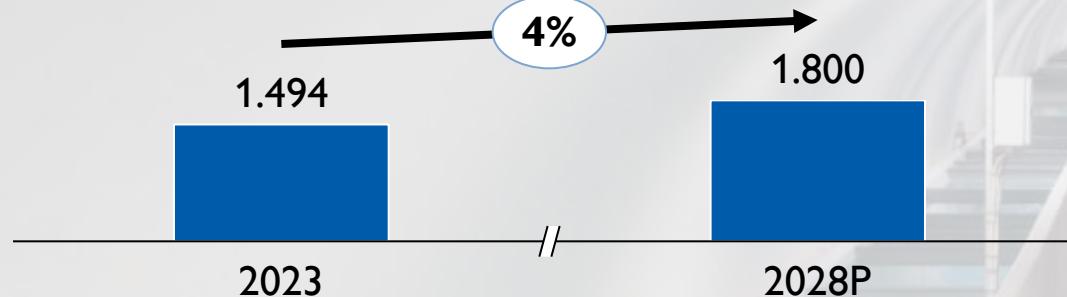
- Recupero delle **risorse provenienti dalla filiera Acea** (es. depurazione acque reflue ed impianti di compostaggio) **con applicazioni nella filiera agricola**
- Recupero dei **sottoprodotti dalla filiera agricola per alimentare gli impianti di Acea**

Q28 | ACQUA Italia: Proiezioni 2023-28

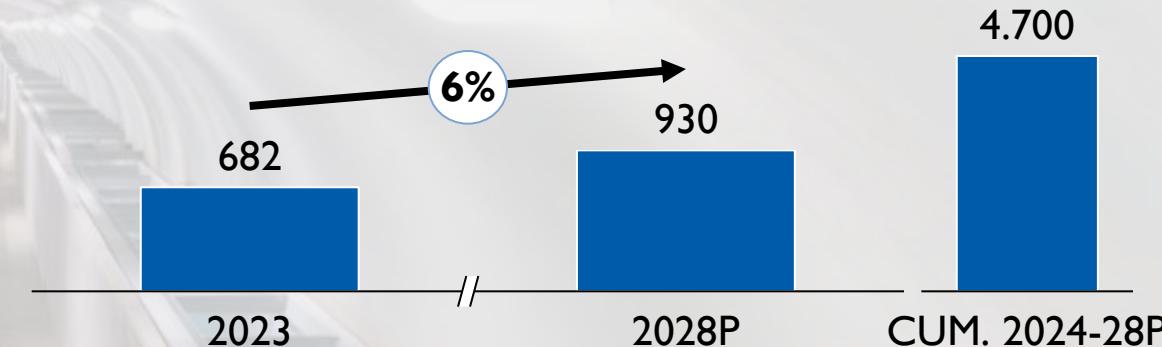


xx% CAGR '23-'28

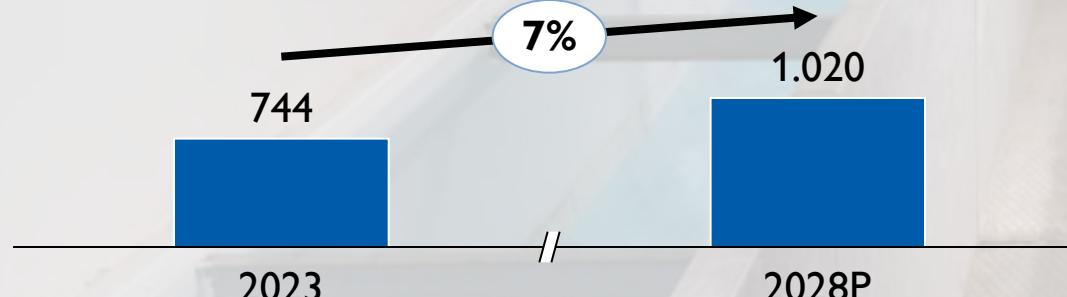
Ricavi¹, mln€



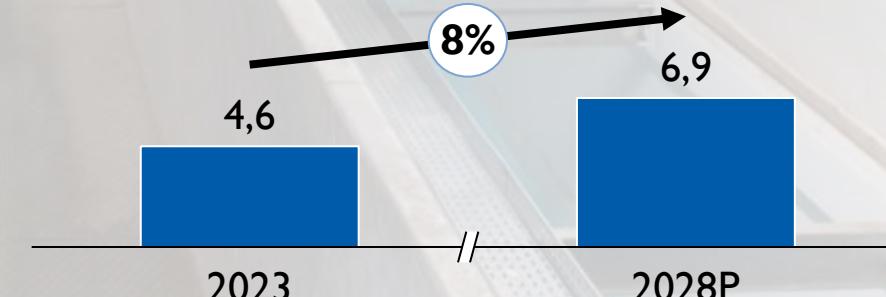
Capex², mln€



EBITDA, mln€



RAB³, mld€



1. Includono il risultato sintetico delle partecipazioni (di natura non finanziaria) consolidate con il metodo del Patrimonio Netto | 2. Al lordo dei contributi pubblici (es. PNRR) | 3. Include il valore pro-quota delle RAB delle società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto.



1. Reti (Roma)

2° distributore italiano per POD

1,7 mln di POD a Roma

Gestiti con soluzioni innovative

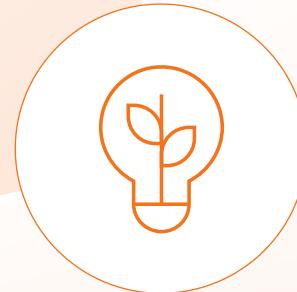
Rome Flex: sistema di gestione della flessibilità per *smart grid*

2. Illuminazione Pubblica (Roma e Terni)

Rete cittadina più grande d'Italia (Roma)

250.000 punti luce

5.000 impianti



3. Commerciale

7° operatore per energia venduta

1,5 mln clienti¹

800+ colonnine autorizzate al 2023

¹ Include le società in perimetro di rendicontazione della dichiarazione consolidata non finanziaria e le principali partecipate. Dati 2023

**2° operatore
in Italia
focalizzato su
gestione reti
e servizi
innovativi**

Peso su EBITDA '28



ELETTRICO: La nostra visione



Qualità del servizio

- **Garantendo una transizione energetica ordinata** puntando ad un forte potenziamento e ammodernamento della rete
- **Promuovendo la decentralizzazione e smartizzazione** della rete anche tramite l'Intelligenza Artificiale

Resilienza e Sicurezza

- **Massimizzando gli investimenti sulla resilienza della rete** per supportare l'elettrificazione dei consumi
- **Proteggendo la rete da qualsiasi minaccia**, fisica e virtuale



Q28 | ELETTRICO: La nostra strategia



Presidio

AUMENTO LIVELLO DI SERVIZIO

Reti/ IP: "Roma pronta al 2030" grazie a interventi di:



Potenziando rete BT di Roma

(aumento resilienza, potenza disponibile e *hosting capacity* di 800MW)



Ammodernando rete MT/BT per incremento sicurezza

(diagnostica avanzata, telecontrollo e automazione)



Smartizzando rete per gestione dinamica, controllo su POD con smart meter 2G e *demand response* massivo tramite AI e piattaforma IoT



Sviluppando Illuminazione Pubblica Smart

Commerciale: presidio posizionamento aumentando performance e livello di servizio

Sviluppo¹

SVILUPPO SERVIZI SMART CITY E CRESCITA SELETTIVA SU RETI



Sviluppando altre infrastrutture di smart city

(infrastruttura di sorveglianza, sensoristica ambientale e illuminazione artistica)



Aggregando, ove possibile, **reti di distribuzione in piccoli Comuni**



Promuovendo un Piano Straordinario per Roma Capitale

(inclusa elettrificazione servizi pubblici, cyber security, connettività avanzata)

1. Possibile upside rispetto ai target di piano



Potenziamento rete
BT di Roma



Ammodernamento
rete MT/ BT per
incremento
sicurezza



Smartizzazione rete
per gestione
dinamica



Sviluppo Illuminazione
Pubblica Smart



- **Aumento potenza disponibile** ai clienti
- **Potenziamento rete BT** – Trasformazione rete 230 V vs 400 V per 70k POD (ambito PNRR)
- **Incremento di Hosting Capacity di 800 MW** (ambito PNRR)
- Massimizzazione **telecontrollo e automazione**
- **Incremento "magliatura" rete MT e BT** – Richiusura rete BT in antenna
- **Riduzione dei clienti serviti per linea MT**
- **Diagnistica cavi MT**
- **Asset Management rete MT e BT**
- **Ammodernamento selettivo rete MT e BT** con volumi crescenti in arco piano
- **100% dei POD dotati di smart meter 2G**
- **100% linee MT con automazione** al 2026
- **100% telecontrollo delle cabine secondarie lato MT** al 2028
- **40% telecontrollo delle cabine secondarie lato BT** al 2028
- Implementazione **gestione dinamica ottimizzata della rete e demand response** massivo tramite AI e IoT
- **Sviluppo progetti per Illuminazione Pubblica "smart"** a servizio delle città

Q28 | ELETTRICO: Esempi progettualità (1/2)



Rete



Telecontrollo



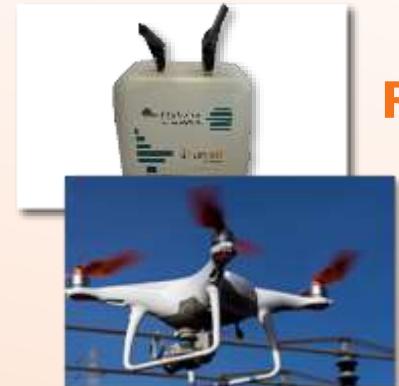
Resilienza



Contatori
2G



Innovazione



Romeflex



Droni:
ispezione rete



Illuminazione pubblica



Piazza della Repubblica



Domus Tiberiana



Q28 | ELETTRICO: Esempi progettualità (2/2)



Illustrativo



Telecontrollo

granulare su tutti i corpi illuminanti



Sensoristica smart

per illuminazione Pubblica adattiva



Telecamere di sorveglianza

per videostreaming e video analisi



Videomapping

per campagne promozionali e di sensibilizzazione



Sensori ambientali

volti alla misurazione del livello di inquinamento



Fibra ottica

per erogazione servizi a bassa latenza e connessione WiFi gratuita





Crescita
performance
mercato
Retail



Crescita livello di
servizio



E-mobility

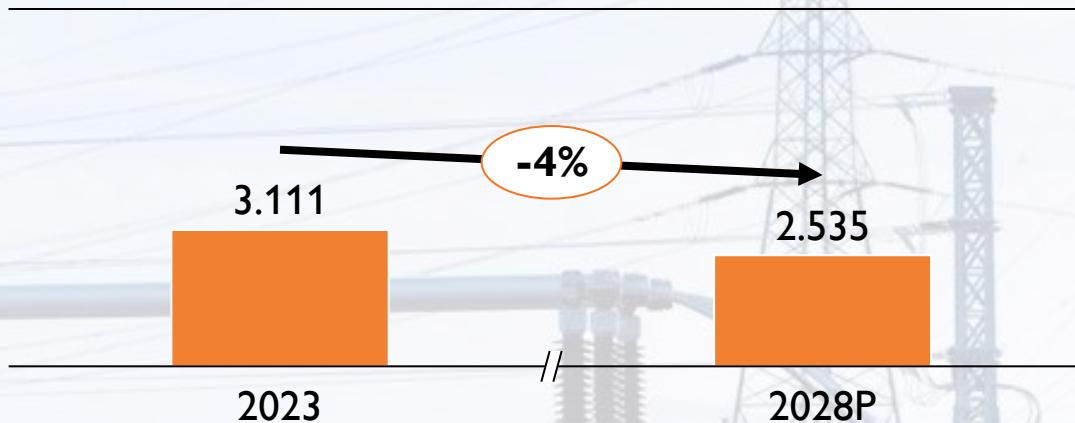


- Maggiore **spinta commerciale** per supportare una completa transizione di Acea Energia **verso il mercato libero**
- **Profonda trasformazione commerciale** con remix canali e forte spinta su canali pull e partnership
- **Ottimizzazione modello di gestione della clientela** garantendo un'efficace transizione dei clienti al mercato libero
- **Completamento installazioni colonnine**

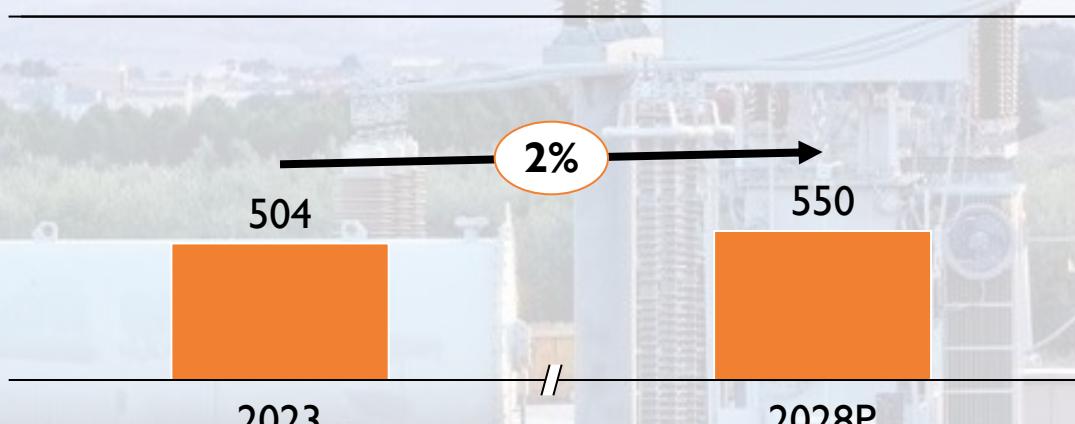
Q28 | ELETTRICO: Proiezioni 2023-28



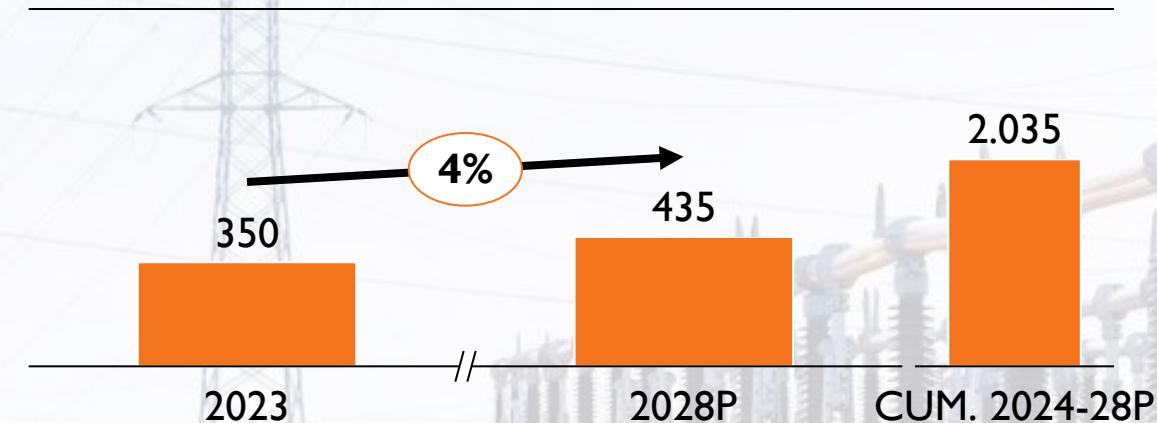
Ricavi, mln€



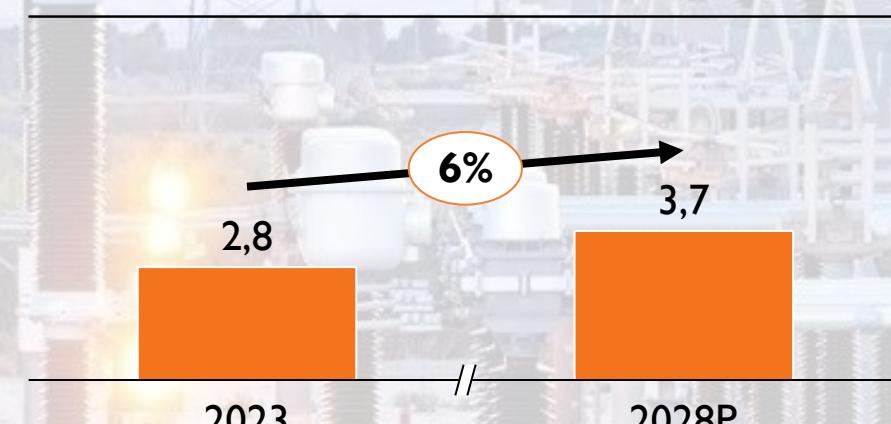
EBITDA, mln€



Capex¹, mln€



RAB², mld€



1. Al lordo dei contributi pubblici (es. PNRR) | 2. Rappresentato il valore di RAB accounting



Presenza sui segmenti ad alta marginalità...¹

25

Impianti

1,8

Mton di
rifiuti gestiti

25%

EBITDA
Margin



... in 8 regioni...



Valle d'Aosta



Lombardia



Toscana



Marche



Veneto



Lazio



Umbria



Abruzzo

... e lungo tutta la filiera dei rifiuti

Raccolta

Solo ASM
Terni



Pre
processa-
mento

Essiccazione, selezione,
separazione, granulazione,
pellettizzazione



Waste to
Material

Conversione rifiuti in
materiali riciclati e
compostaggio



Midstream (Trattamento rifiuti)



Waste to
Energy

Conversione rifiuti in
**energia e/o calore /
vapore / gas**



Waste to
Chemical

Conversione rifiuti in
**gas, carburante, prodotti
chimici (in sviluppo)**



Waste to
Landfill

Scarico **rifiuti** e
recupero dei **gas di
discarica**

Operatore
di crescente
rilievo
nazionale

Peso su EBITDA '28



AMBIENTE: La nostra visione



Maggiore presidio del ciclo completo

- **Massimizzando la circolarità** puntando sul **ri-utilizzo delle risorse**
- **Realizzando e gestendo nuovi impianti end-to-end** con i più alti standard



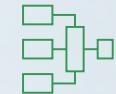
Semplificazione e sinergie

- **Semplificando l'organizzazione** per massimizzare efficacia ed efficienza
- **Massimizzando le sinergie** nella gestione degli impianti



Presidio

RIORGANIZZAZIONE ATTIVITÀ TRATTAMENTO RIFIUTI



Semplificando la struttura societaria in 5 filiere di trattamento

(Termovalorizzazione, Compostaggio, Discariche e TMB, Selezione e Riciclo Plastica e Rifiuti Industriali)



Ampliando e potenziando impianti esistenti

(WtE, altri impianti)



Chiudendo il ciclo di trattamento con iniziative EoW (End-of-Waste)

(Ceneri pesanti di San Vittore, fanghi HTC, prodotti di sintesi della plastica)



Consolidando filiera plastiche puntando ad un incremento della marginalità

(partnership per assicurare la vendita di prodotti in uscita dagli impianti)

Sviluppo¹

CRESCITA SELETTIVA IN ITALIA E ALL'ESTERO



Sviluppando e gestendo, anche in partnership, nuovi impianti ai massimi standard del settore



Promuovendo nuove tecnologie avanzate

(cattura/ stoccaggio di CO2 e recupero ceneri pesanti)

1. Possibile upside rispetto ai target di piano



WtE – Recupero di energia

Espansione attività Waste-to-Energy (~200 kton)

San Vittore: costruzione IV linea + revamping II linea
Terni: revamping linea fumi



Recycling – Recupero di materia

Consolidamento filiera plastiche (~170kton)

JV con partner chimico per assicurare vendita prodotti in uscita impianti



Impianti innovativi (economia circolare)

Valle d'Aosta: carbonizzazione idrotermale fanghi di depurazione con produzione di biolignite End-of-Waste



Q28 | AMBIENTE: Esempio nuovi impianti ancillari (WtE)



**Tecnologia di
combustione a
griglia mobile**

Impianti ancillari



**Carbon
Capture**

Impianti
sperimentali per
cattura CO₂

Successivo
stoccaggio CO₂
tramite specifici
accordi con
operatori esterni



**Recupero
ceneri pesanti**

**Impianto di
recupero delle
ceneri pesanti**
**Trattamento a
secco** (separazione
dei metalli, riduzione
delle dimensioni,
selezione,
miscelazione con
calcestruzzo e acqua,
finalizzato al fine-
rifiuto)



**Tele-
riscaldamento**

**Costruzione di
una rete di
teleriscaldamento**
volta a fornire
energia termica per
la comunità locale
(uso civile) e
potenziale vapore
per uso industriale



**Impianto
Fotovoltaico**

Impianto
fotovoltaico, volto
a **produrre
energia
rinnovabile** e
sviluppare una
Comunità di
Energia
Rinnovabile per le
utenze locali

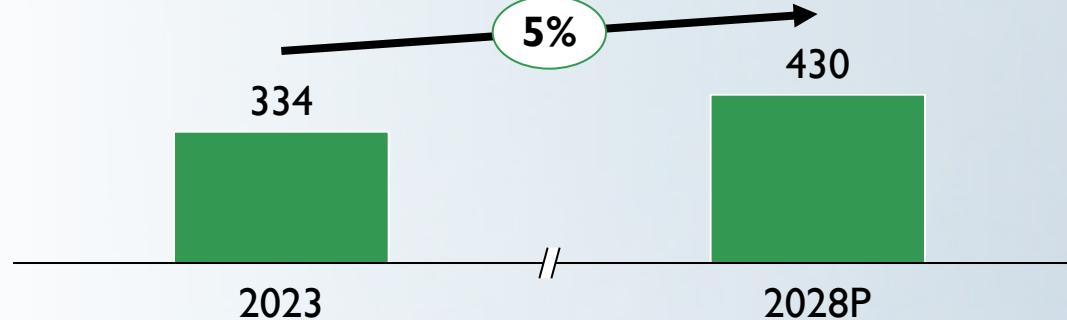
Illustrativo

Q28 | AMBIENTE: Proiezioni 2023-28

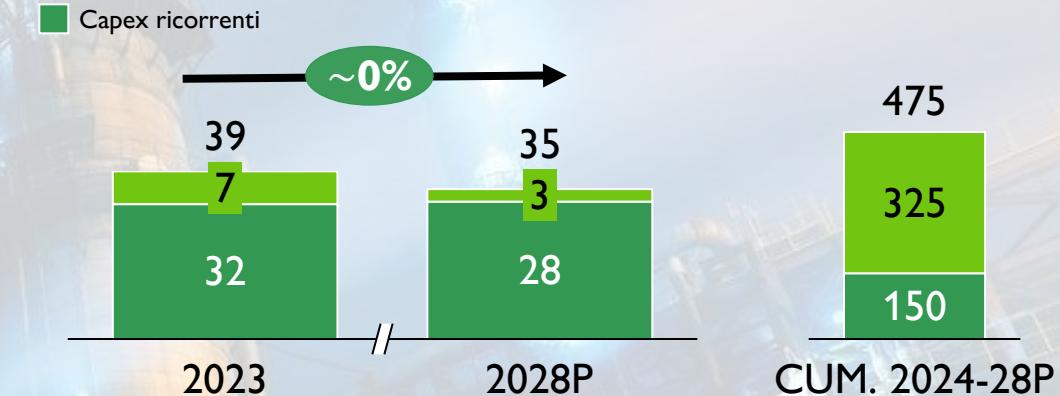


xx% CAGR '23-'28

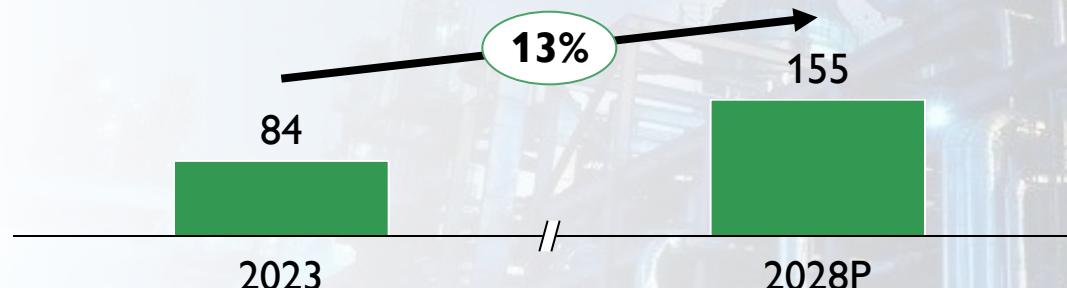
Ricavi¹, mln€



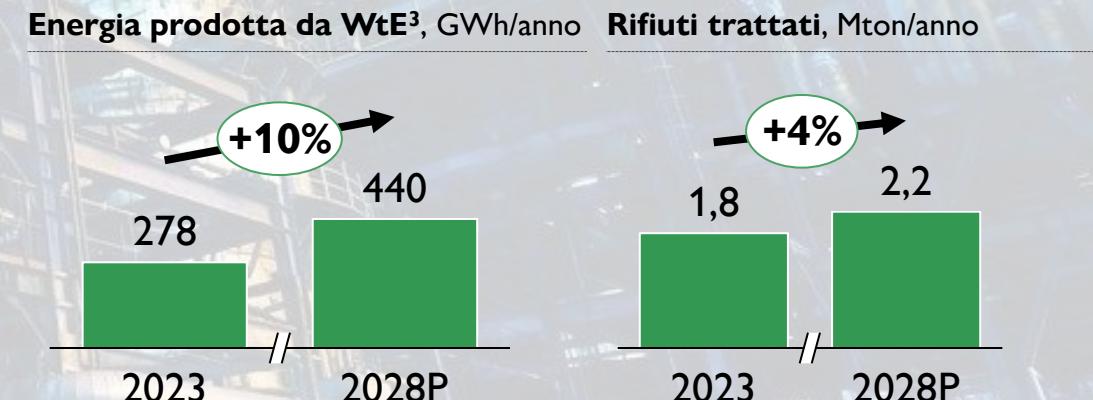
Capex², mln€



EBITDA, mln€



KPI Operativi



1. Includono il risultato sintetico delle partecipazioni (di natura non finanziaria) consolidato con il metodo del Patrimonio Netto | 2. Al lordo dei contributi pubblici (es. PNRR); maggiori investimenti nel 2026 per interventi sul WtE di San Vittore e di Terni, non includono il WtE di Roma | 3. Valore espresso al netto degli autoconsumi.



Polo altamente specialistico ...

400+

Ingegneri

3

Società¹

116

mln€

Ricavi

... con una forte R&D interna ...

Leadership nazionale nel settore idrico nei metodi e nella strumentazioni evolute per analisi di laboratorio



... e focus su progettazione/studi su business captive

Posizionamento lungo la catena del valore



Progettazione

>60 progetti
per 200 mln€ di opere
equivalenti



Studi, permessi e
indagini

>200 incarichi
specialistici per studi,
permessi e indagini



Direzione Lavori
e Sicurezza

>20 cantieri di Direzione Lavori
e >500 Coordinamenti della
sicurezza >16.000 ispezioni



Realizzazione

>40 cantieri in
produzione (40 mln€ di
ricavi)

Focus Acea



Test di
Laboratorio

34.000 test anche con
laboratori mobili
30.000 campioni analizzati



INGEGNERIA: La nostra visione



Competenze interne e partnership

- Crescendo in **competenze interne** su **tecnologia/ingegneria** più avanzata
- Partnership strategiche con leader di settore per sviluppo **know-how**

Presidio interno e servizi

- Massimizzando il **presidio dell'intero ciclo di vita** delle grandi opere
- Incrementando **servizi anche esterni** a garanzia della qualità





Presidio

**UNICO POLO CON
FOCUS SU GRANDI
OPERE**



**Acea Infrastructure: integrando varie società in polo unico per gestione
grandi opere:**

- **Acqua:** Peschiera (130 km), progetti PNRR
- **Ambiente:** revamping attuali impianti e nuovi WtE
(potenziamento S. Vittore nel Lazio: ~500 kton a regime)
- **Produzione:** pipeline fotovoltaica
(870 MW in sviluppo)

Sviluppo

**POTENZIAMENTO
COMPETENZE INTERNE
E SVILUPPO SERVIZI**



**Ampliando competenze specialistiche interne lungo il ciclo di vita degli
investimenti, anche con partnership con operatori del settore
(Ingegneria, gestione gare, project and construction management)**



**Espandendo servizi di laboratorio anche verso terzi a garanzia qualità in
settori Acqua/Ambiente**

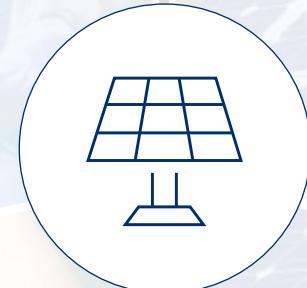
Q28 | PRODUZIONE: Operatore altamente focalizzato



Buon mix di fonti rinnovabili...

... per copertura consumi interni ...

	Capacità attuale ¹ , %
Idroelettrico	37%
FTV	30%
Termoelettrico	33%



30%

**Copertura consumi
interni (attuale)**

... e con forte pipeline di fotovoltaico, MW



1. Non include la capacità derivante da impianti WtE. Dati 2023

PRODUZIONE: La nostra visione



Carbon neutrality

- Riducendo le emissioni di **CO2** per raggiungere obiettivi SBTi

Bilanciamento energetico

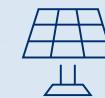
- Raggiungendo il **bilanciamento produzione/consumi** energetici di Gruppo





Presidio

SVILUPPO E GESTIONE IMPIANTI FTV



Realizzando attuale pipeline solare anche con partner finanziari
(870 MW di cui 210 già autorizzati)

Sviluppo¹

SOLUZIONI PER AUTOCONSUMO E RAGGIUNGIMENTO OBIETTIVI SBTi



Realizzando soluzioni per autoconsumo: installazione per Gruppo/ terzi di stazioni di riduzione della pressione sulla distribuzione idrica per recupero energia e installazione di campi fotovoltaici *in situ* a terra o su copertura



Aumentando capacità anche da altre fonti rinnovabili
(mercato e/o gare)



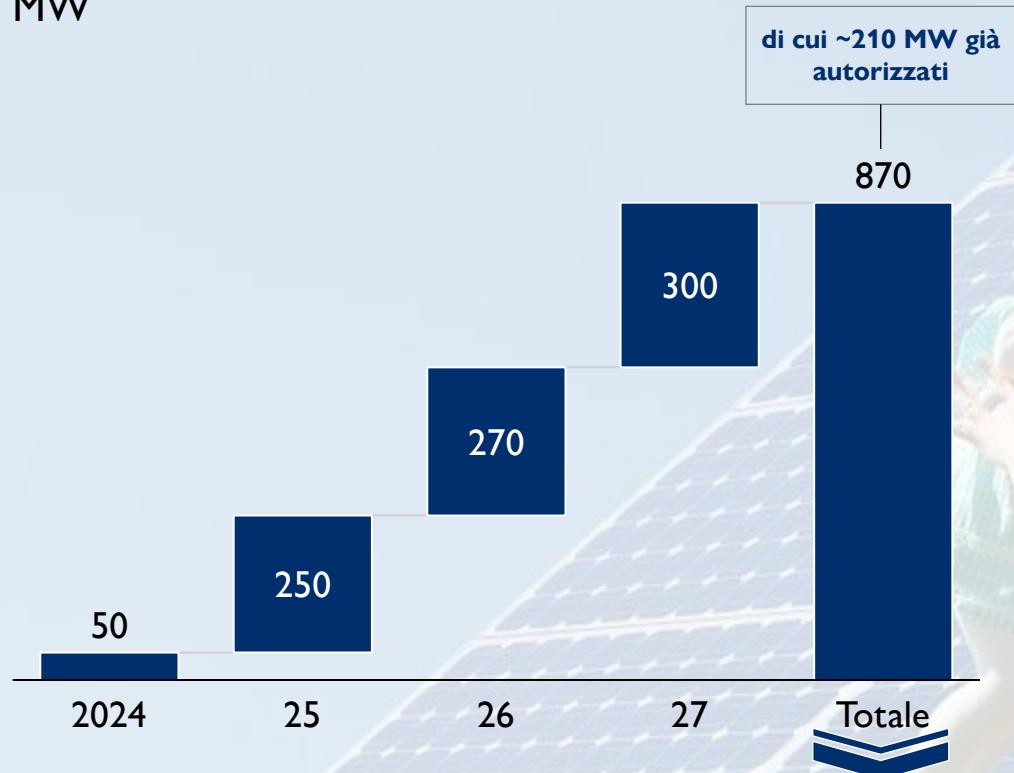
Asset management: potenziando competenze per gestione impianti in service

Q28 | PRODUZIONE: Progetti avviati



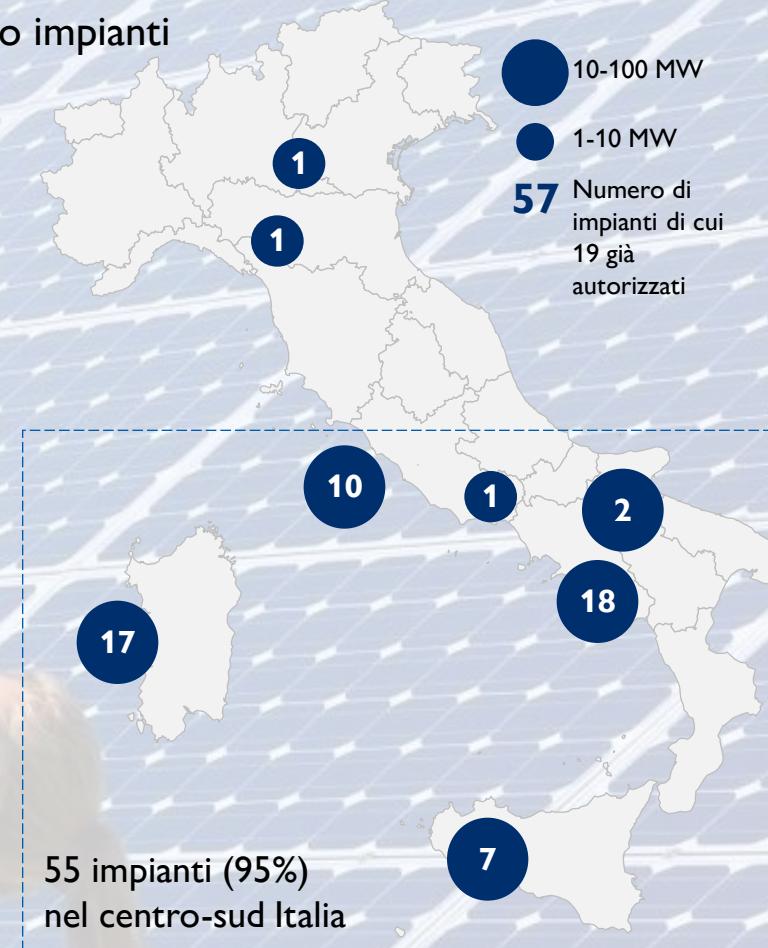
Pipeline al 31.12.2023

MW



Impianti predisposti per **aggiungere sistemi di accumulo** anche in un secondo momento

Numero impianti



 Pipeline sufficiente per raggiungere gli obiettivi SBTi entro il 2032 (senza considerare impatto del WtE Roma)

Q28 | ESG: Piano di Sostenibilità



Approvato dal CdA nel mese di novembre 2024, il Piano di Sostenibilità definisce gli obiettivi che l'azienda si propone di perseguire, in coerenza con gli indirizzi del Piano Industriale, per dare una risposta ai principali elementi di criticità del contesto di riferimento, contribuendo a 12 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDG) dell'Agenda 2030

Obiettivi strategici

Governance di Sostenibilità



Obiettivi strategici legati ai business

generano **benefici di tipo ambientale**, anche ai fini di **mitigazione e adattamento agli effetti del cambiamento climatico**, in una **prospettiva di incremento della flessibilità** delle infrastrutture e di miglioramento dei servizi

SDG



Obiettivi strategici focalizzati sulle persone

in una **prospettiva di responsabilità dell'azienda verso la creazione di valore condiviso**, verso il benessere e la crescita anche culturale delle persone, dei fornitori, dei territori e della comunità

Q28 | ESG: Investimenti associati al Piano

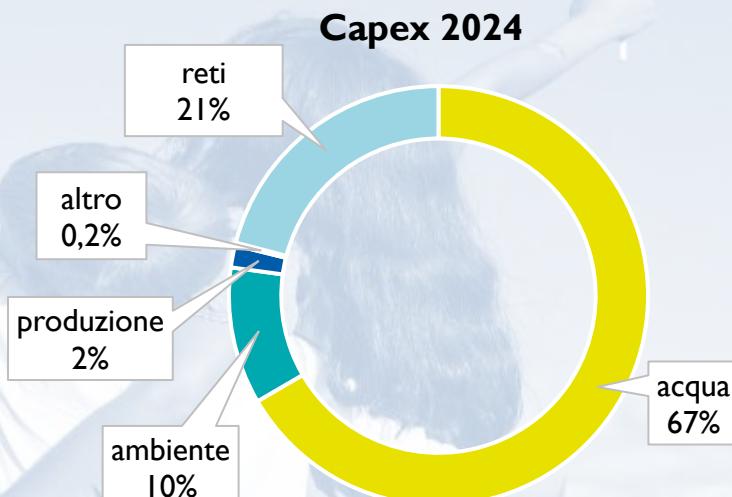


Gli **investimenti correlati ad ambiti ESG nel Piano Industriale** sono stati associati agli obiettivi e alle linee di intervento per un totale di circa 5,4 mld €.

Nel 2024 sono stati realizzati interventi per 950 mln di €

Linee di intervento

	Capex 2024	Capex Piano
Resilienza e sicurezza delle infrastrutture	418 M€	2.870 M€
Digitalizzazione	74	299
Opere strategiche acquedotti	154	1395
Ottimizzazione sistema fognario depurativo	66	432
Potenziamento rete elettrica	123	744
Tutela dell'acqua	324 M€	1.183 M€
Qualità dell'acqua	57	231
Riduzione perdite	267	952
Tutela dell'ambiente	205 M€	1.277 M€
Biodiversità	56	145
Circularità delle risorse	115	540
Decarbonizzazione	33	592





Persone

- **Nuova Carta della Persona e della Partecipazione**
- **Introduzione nuove competenze**
- **Rafforzamento formazione e percorsi professionali**
- **Potenziamento Welfare aziendale**

Sistemi

- **Focus su digitalizzazione, GenAI e robotica** anche a supporto qualità di servizio e sicurezza sul campo
- **Partnership industriali, finanziarie e tecnologiche** per accelerare la crescita sui business regolati

Processi

- **Ridisegno processi aziendali**
- **Review acquisti**
- **Ottimizzazione capitale circolante**
- **Rafforzamento governance**



1. Nuova *Carta della Persona e della Partecipazione*

Sottoscritta Carta della Persona e della Partecipazione tra Acea e le organizzazioni sindacali

2. Introduzione nuove competenze

Sviluppo di un **talent management strutturato** per garantire l'**attraction** e la **retention** delle migliori competenze, attraverso:

- Programmi dedicati per le assunzioni (come graduate program)
- Programmi di *upskilling* e *reskilling*

3. Rafforzamento formazione e percorsi professionali

Formazione continua e percorsi di crescita con programmi innovativi (es. *networking*, *development*, *innovation*, *career*, *rewarding* e *benefit programme*) per coltivare costantemente i talenti del Gruppo

4. Potenziamento Welfare aziendale

Lancio di **programmi di welfare potenziati**, centrati su 6 aree (*salute*, *benessere psico-fisico*, *famiglia*, *agevolazioni economiche*, *conciliazione vita-lavoro*, *previdenza*)



Digitalizzazione

«Process automation» E2E processi

Corporate/ Società Operative

Strategia di «Data Governance» per creare società Data Driven

Robotica/ droni

Ispezione/ monitoraggio reti

Installazione di precisione dei componenti

Sorveglianza impianti

Rilevazione anomalie/ perdite idriche



Artificial Intelligence

Manutenzione predittiva integrata con **Smart Metering**

IoT per impianti e reti

Telecontrollo

Pianificazione reti

Workforce management

Gen AI

Trasformazione Customer Operations in logica **self service assistito**

Creazione workforce virtuale mediante strumenti di Co-pilot



Partnership industriali

ACQUA

Sviluppo progetti a sostegno
sicurezza della risorsa idrica

ELETTRICO

Co-sviluppo di impianti di
generazione fotovoltaica

AMBIENTE

Co-sviluppo di impianti per
tecnologie di **Waste-to-
Chemical**



Adozione di tecnologie **innovative** (es. Gen AI)

Partnership tecnologiche

Partnership finanziarie

Focus su ACQUA

**Finanziamenti a medio-lungo
termine** per la filiera

Sistema di premialità con
beneficio sul tasso d'interesse

Focus strumenti green

Reverse factoring

Finanziamenti ad-hoc per PMI

Miglioramento indici ESG
della supply chain



1. Ridisegno processi aziendali

Ridisegno principali processi con *data mining* in favore di attività a maggior valore aggiunto e miglior interazione tra unità di business e funzioni per ottimizzare gestione operativa/ qualità del servizio

2. Review acquisti

Gestione strategica approvvigionamenti di Gruppo e applicazione leve di **ottimizzazione spesa** (come unbundling, standardizzazione, should-cost)

Revisione strategia *Make vs. Buy*, internalizzando attività strategiche, di scarsa reperibilità e con impatto sulla qualità

3. Ottimizzazione capitale circolante

Strategie innovative nell'intera filiera di gestione/ recupero credito, tramite miglioramento qualità del dato, partnership con operatore specializzato e facendo leva sull'AI

4. Rafforzamento governance

Sub-holding per business e **rinnovato top management aziendale**



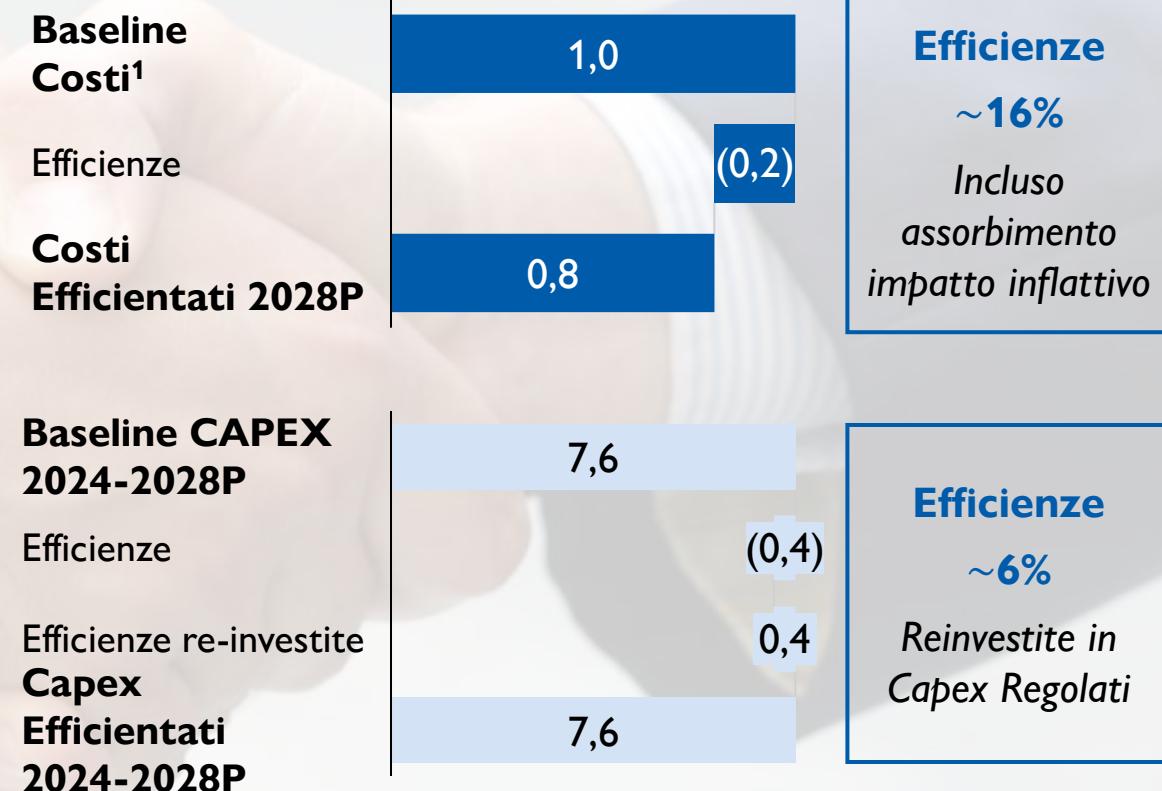
Principali leve

Continua ottimizzazione cash-cost attraverso:

- Ottimizzazione Acquisti** (unbundling fornitura, pianificazione e standardizzazione, should-cost...)
- Nuove tecnologie** (AI e genAI, process mining, automazione...)
- Ottimizzazione e semplificazione processi**
- Semplificazione societaria** (es. consolidamento filiera plastiche)

Efficienze Capex re-investite nei business regolati per sostenere crescita e miglioramento qualità tecnica/ contrattuale

Cash-cost efficientabili, mld€



1. Valori espressi in termini reali 2023



Principali leve



Clustering e dunning

Sviluppo percorsi di instradamento differenziati per cluster clienti tramite AI potenziando strategie di dunning



Riduzione clienti non accessibili

Implementazione interventi per rendere più accessibili i contatori



Incremento ingiunzione fiscale

Utilizzo ingiunzione fiscale su cluster clienti chiaramente identificati



Maggiore domiciliazione bancaria

Incremento tasso di domiciliazione bancaria su nuove acquisizioni e customer base esistente



Obiettivo pari a
160-180 mln€
di **extra-cash collection** in
arco piano

Target 2028

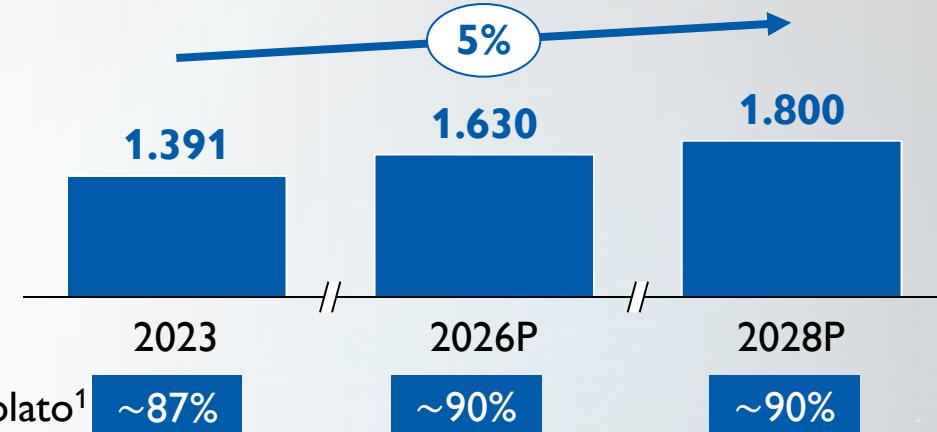


*Persone per
infrastrutture
sostenibili*

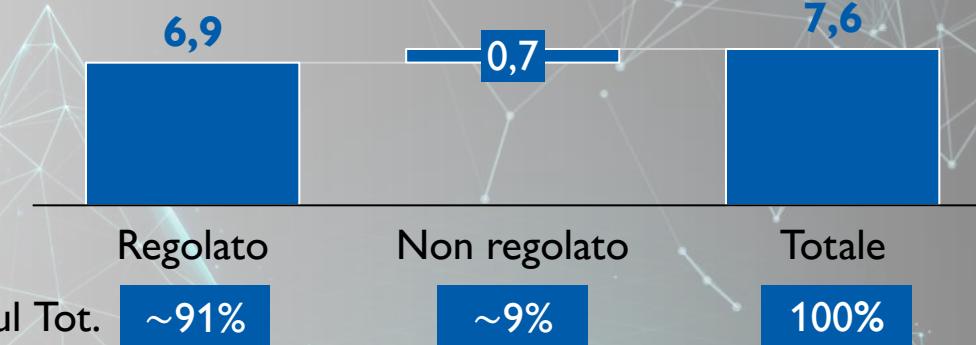
Target 2028: «Steady growth»

xx% CAGR '23-'28

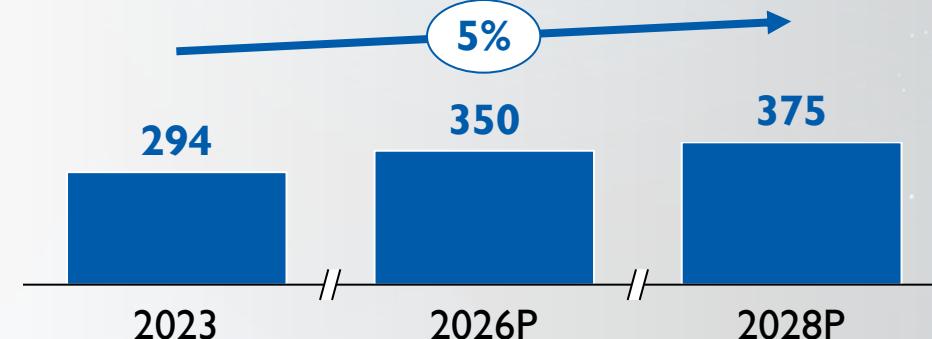
EBITDA, mln€



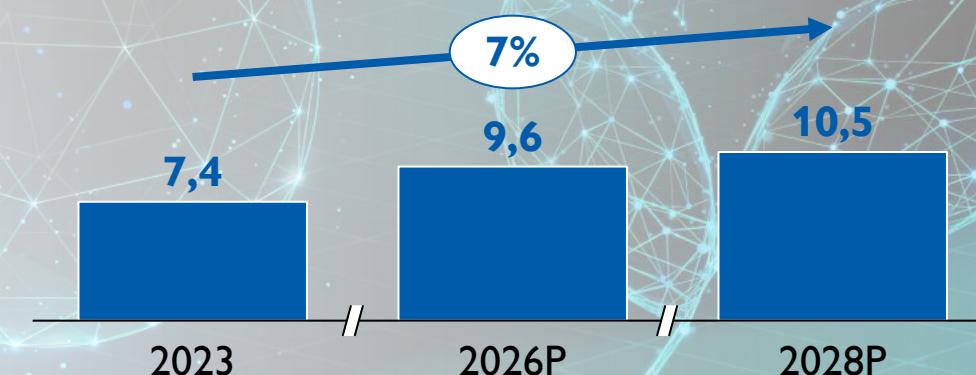
Capex² cumulati 2024-28P, mld€



Utile netto, mln€



RAB³, mld€



1. Regolato Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 2. Al lordo dei contributi pubblici (es. PNRR) | 3. Include il valore pro-quota delle RAB delle società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto.

Target 2028: Rendimento business

Capitale Investito¹, mld€



ROIC², pre-tax



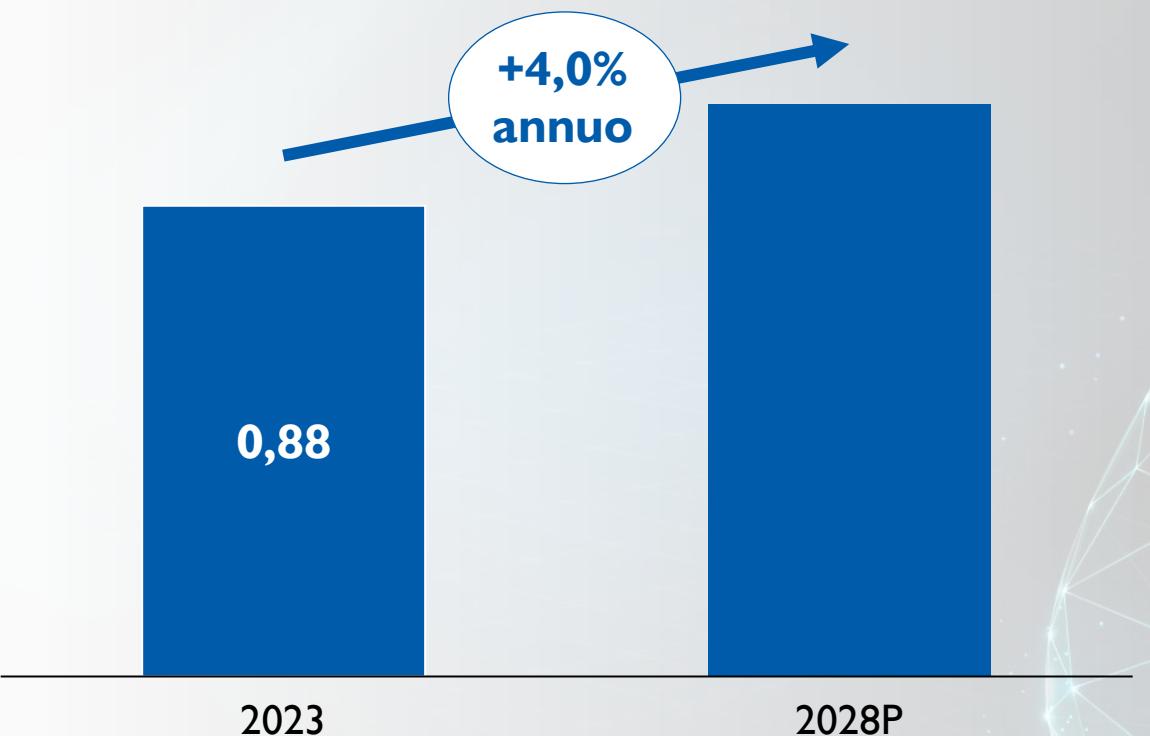
Da (2022-23) A (2028)



1. Patrimonio netto + PFN | 2. Per i business regolati Reti e Acqua Italia considerato il WACC regolatorio; Acqua include il perimetro Italia | 3. Include Reti, Illuminazione Pubblica e l'Area Commerciale esclusa Acea Innovation

Target 2028: Più valore agli azionisti

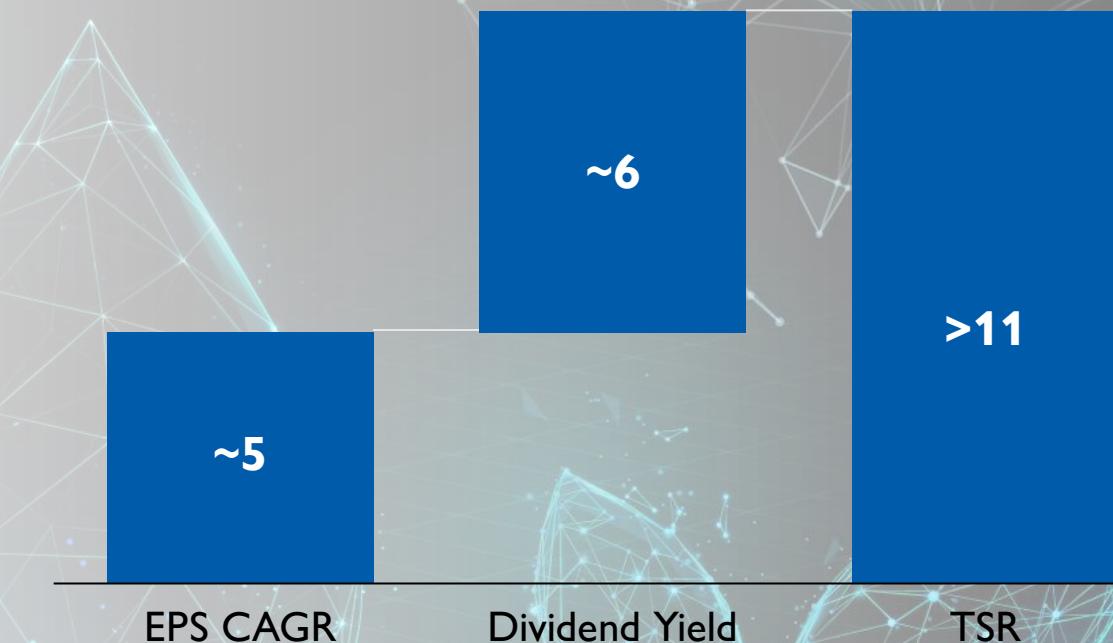
DPS¹, €



Crescita annua dividendi = 4,0%.

Oltre 1 mld€ di dividendi in arco di piano

TSR medio annuo, %



Ritorno medio annuo per azionisti superiore a 11%

1. Espressi per competenza (es. il DPS 2023 è calcolato prendendo in riferimento la distribuzione degli utili 2023 che avverrà nel 2024)

Possibile ulteriore upside strategico da *asset rotation*



Cessione asset/ partnership

- **Cessione asset non-core** caratterizzati da **maggior volatilità** dei risultati, **cash conversion contenuta**, **incentivi regolatori alla vendita**
- Costituzione **partnership** ed eventuale **apertura del capitale a soci** di business selezionati, mantenendo controllo e gestione operativa



Allocazione selettiva dei proventi su settori core e regolati



Nuove gare ed accordi nella gestione del **servizio idrico integrato**, **crescita selettiva all'estero** e in **nuovi segmenti**



Consolidamento ruolo DSO e **crescita nell'illuminazione pubblica** e **servizi smart city**



Crescita nel WTE e **nuove acquisizioni** per chiusura del ciclo di **trattamento** e **nuove tecnologie**



Internalizzazione di competenze in ambito **ingegneria / EPC** e **partnership su rinnovabili**



Potenziale EBITDA incrementale
+
preservando miglioramento PFN

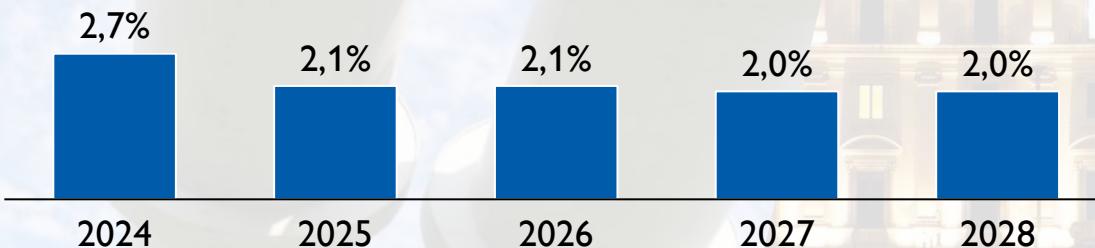
Proiezioni 2023-28



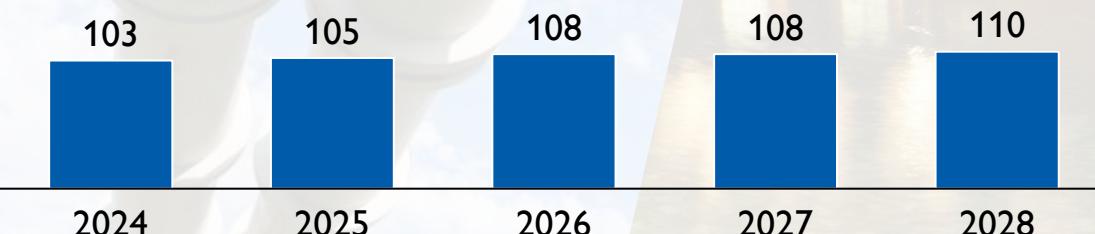
Persone per
infrastrutture
sostenibili

Principali assunzioni di Piano

Inflazione¹, %



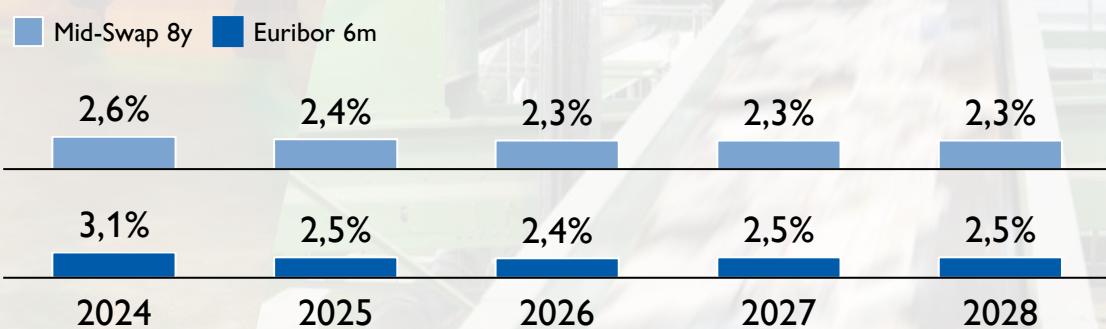
PUN², €/ MWh



Scenario segolatorio

Area	Indicatori	2024	2025-28
ACQUA Italia	WACC Deflatore	6,1% 2,8%	6,1% 0%
RETI	WACC Deflatore	6,0% 5,9%	5,7% 1%

Tassi di interesse³, %

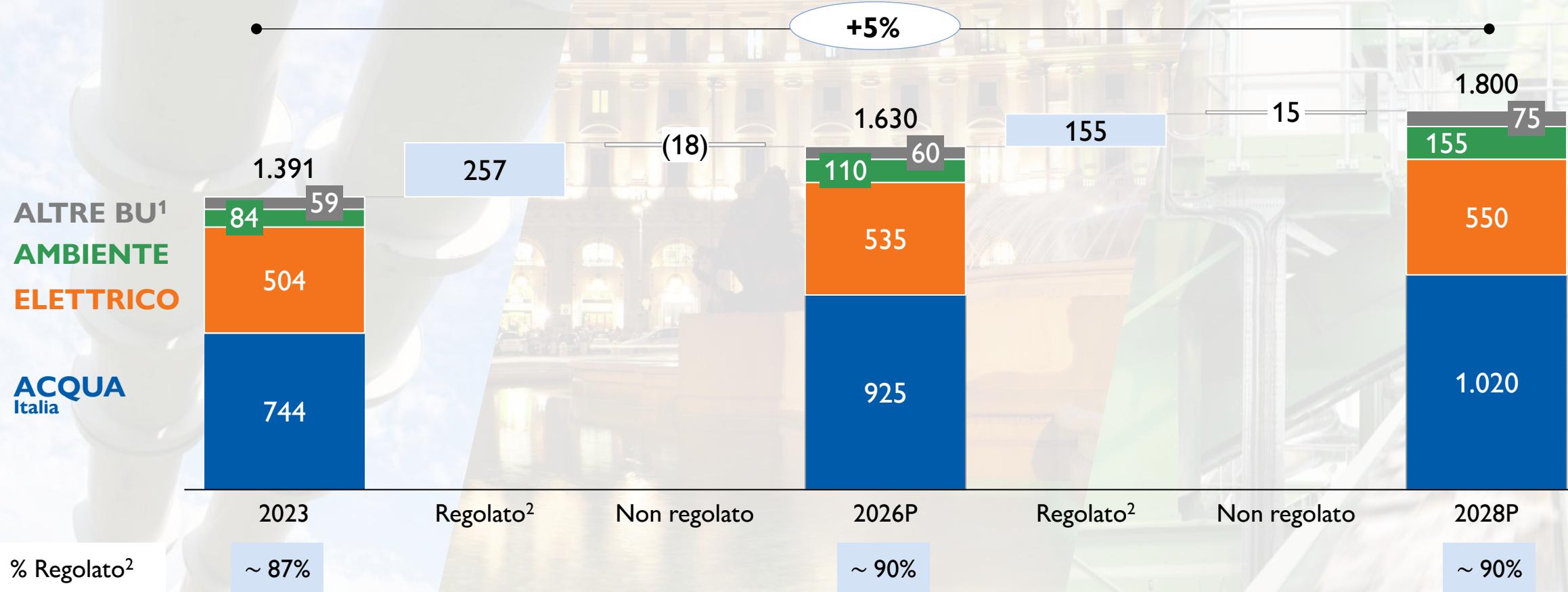


1. Fonte AFRY, aggiornamento Q4-2023 | 2. Previsioni 2024 e 2025 elaborate sulla base delle quotazioni forward osservate a dicembre 2023 @European Energy Exchange, (ii) previsione 2026-2028 elaborata sulla base delle proiezioni AFRY Q4-23 (media ponderata 85% scenario central e 15% scenario low) | 3. Previsioni 2024 - 2028 elaborate sulla base delle quotazioni forward osservate a dicembre 2023 @Bloomberg

Crescita guidata da business regolati...

xx% CAGR '23-'28

EBITDA, mln€



1. Altre Business Unit (BU) include Produzione, Acqua Estero, Ingegneria e Corporate | 2. Regolato Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente.

...e da investimenti infrastrutturali...

Capex¹ cumulati 2024-28P, mld€



RAB⁴, mld€

Area	2023	2028P
ACQUA Italia	4,6	6,9
RETI	2,8	3,7
TOTALE	7,4	10,5

ACQUA
Italia

ELETTRICO

AMBIENTE

ALTRE BU²

CUM. 24-28P

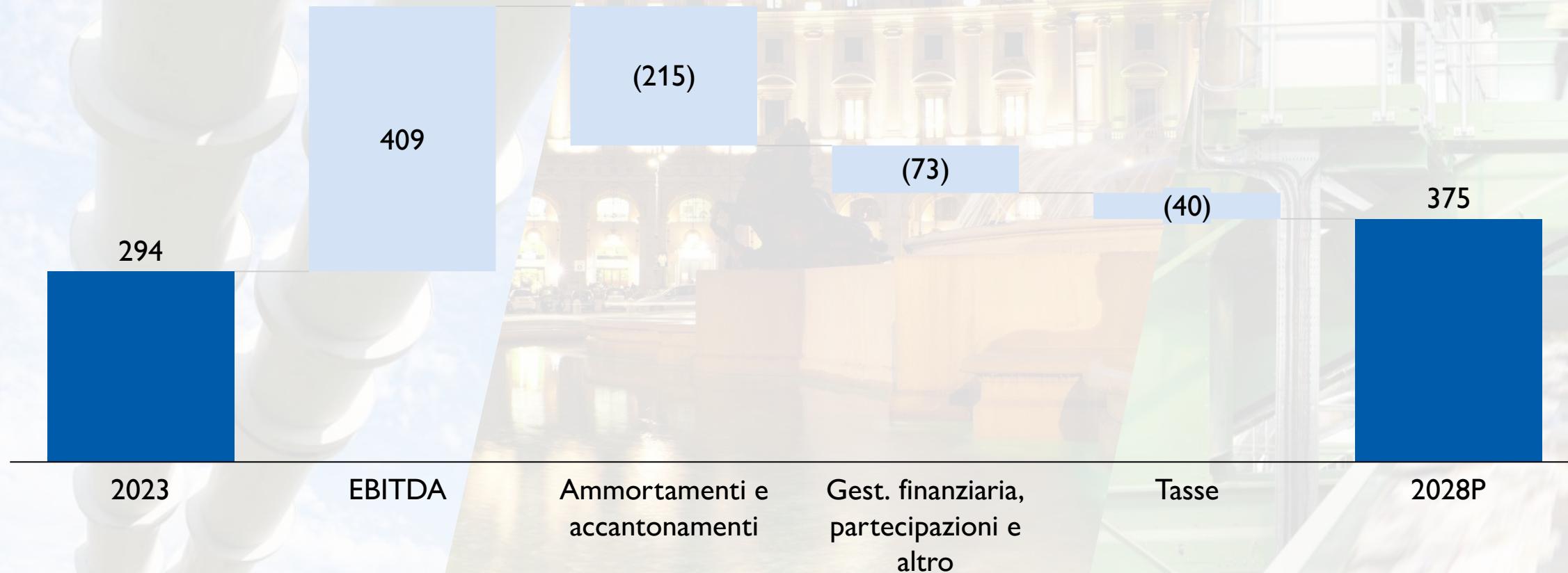
% Regolato³

~91%

1. Al lordo dei contributi pubblici (es. PNRR) | 2. Include Produzione, Acqua Estero, Ingegneria e Corporate | 3. Regolato Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente | 4. Valori espressi al lordo dei contributi pubblici. Acqua Italia include il valore pro-quota delle RAB delle società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto; per RETI rappresentato il valore di RAB accounting. | Nota: dati soggetti ad arrotondamenti

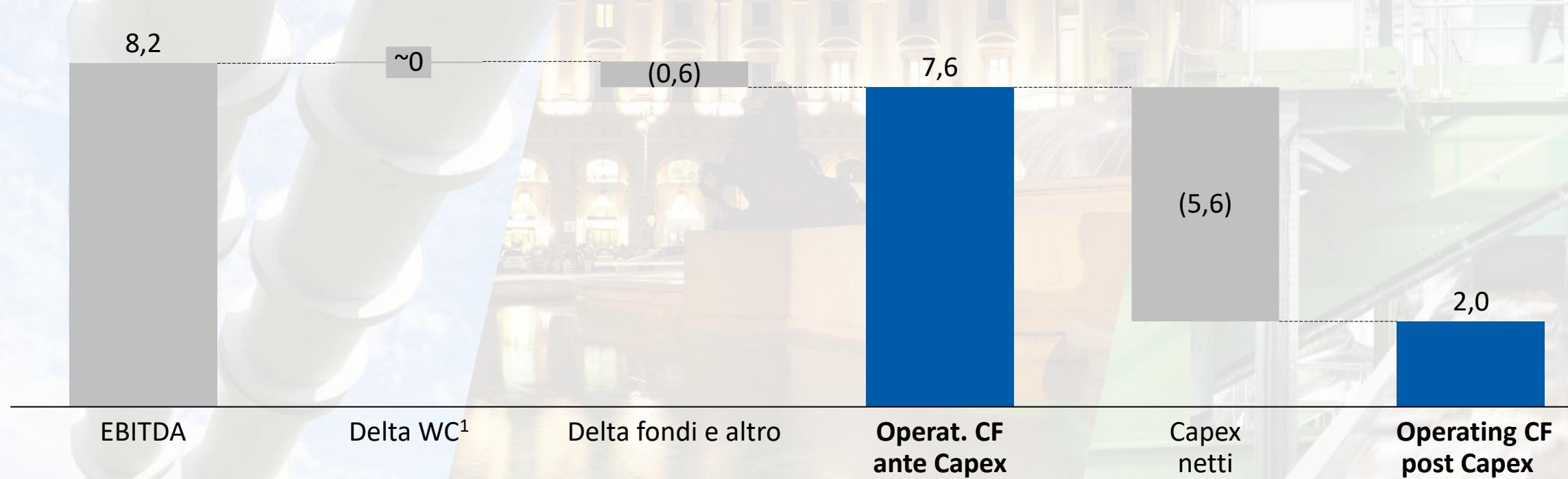
...garantisce la creazione di valore per gli azionisti

Utile netto, (Δ 2023-28P) mln€



Struttura finanziaria solida e in miglioramento (1/3)

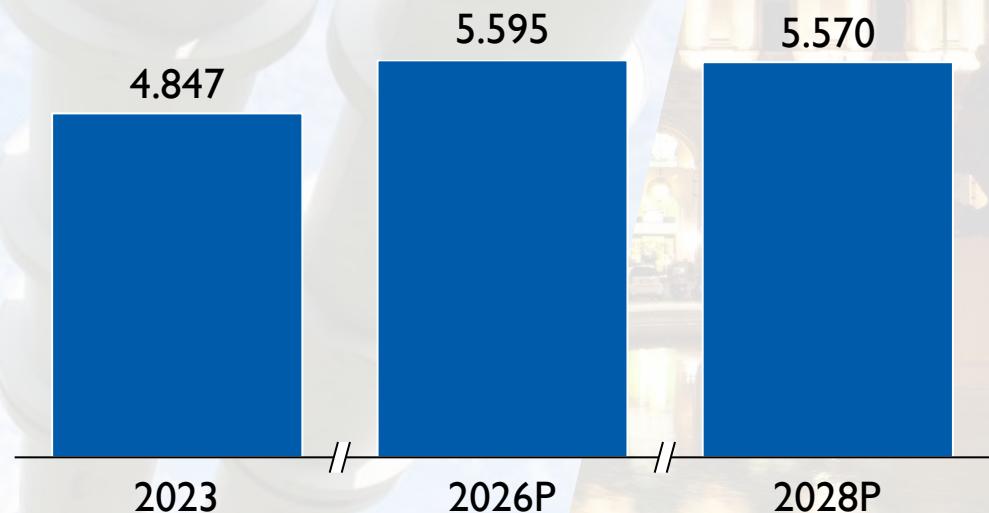
Operating Cash Flow 2024-28P, mln€



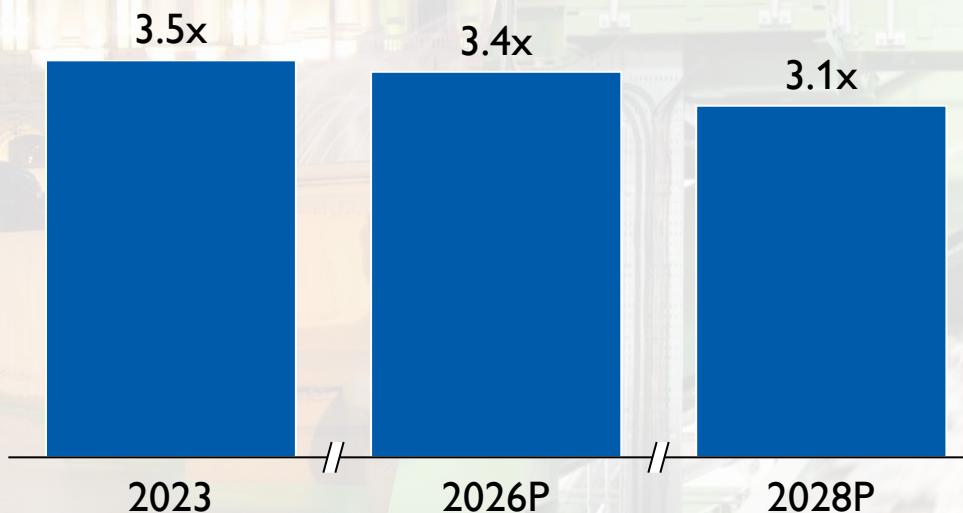
1. Include la variazione dei crediti regolatori (accounting Reti e conguagli Acqua)

Struttura finanziaria solida e in miglioramento (2/3)

PFN, mln€

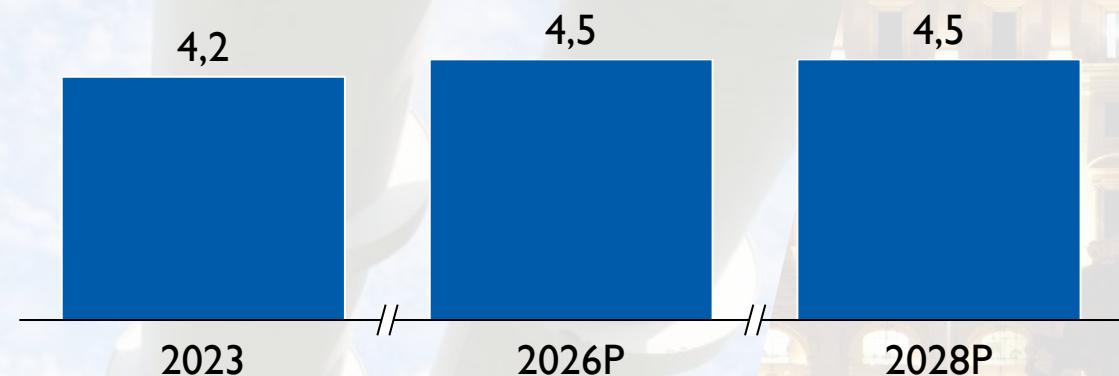


PFN/ EBITDA

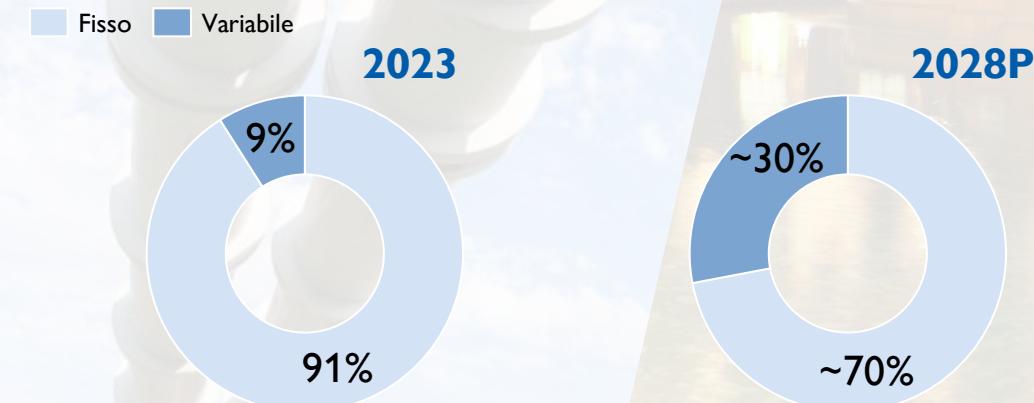


Struttura finanziaria solida e in miglioramento (3/3)

Durata media debito, anni



Struttura del debito



Principali Leve Ottimizzazione

- **Incremento della durata media** attraverso il **rifinanziamento** del debito in scadenza con:
 - emissioni obbligazionarie (~8 anni *bullet*)
 - finanziamenti **a lungo termine** (~15 anni *amortising*)
- **Riduzione della componente a tasso fisso** in linea con il **mutato contesto di mercato**
 - tassi d'interesse in costante rialzo da fine 2020 ed aspettativa di riduzione nei prossimi anni

Considerazioni conclusive



*Persone per
infrastrutture
sostenibili*



Green



Diligent



Growth

Focus su infrastrutture regolate rafforzando posizionamento ed espandendosi in segmenti contigui

Trasversalità ESG nei business aziendali

Centralità delle Persone

Eccellenza operativa con forte disciplina su costi e investimenti per sostenere generazione di cassa

Ottimizzazione struttura finanziaria e allocazione capitale

Incremento Capex (anche su innovazione)

Crescita valore per gli azionisti (RAB/ Utile/ Dividendi)

Numeri chiave

- **EBITDA '28: ~1,8 mld€ (90% regolato¹)**
- **Utile '28: ~375 mln€**
- **PFN/ EBITDA '28: ~3,1x**
- **Capex: ~1,5 mld€/ anno**
- **Dividendi: >1 mld€ in arco piano**

1. Regolato include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente

Disclaimer

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

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

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

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

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

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

Contatti



Persone per
infrastrutture
sostenibili

Contatti

Email: investor.relations@aceaspa.it

Telefono: +39 06 57991

Dario Michi

Investor Relator

Investor Relations Team

Daniela Bellucci

Simonetta Gabrielli

Armando Iobbi

Gian Luca Pacini

Canali

Website



gruppoacea.it

Social Networks



@aceagruppo - #aceagruppo