



# Investor Presentation

GENNAIO 2026



*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

# Agenda

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



*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

# Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria




*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

# ACEA: OPERATORE INFRASTRUTTURALE CON BASSA LEVA FINANZIARIA


Numeri chiave, 2024

**ACQUA**

+

**ELETTRICO**

+

**AMBIENTE**

**INGEGNERIA**

**PRODUZIONE**

**10**

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

**1,7**

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

**1,4**

Mln di **clienti**

**1,7**

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

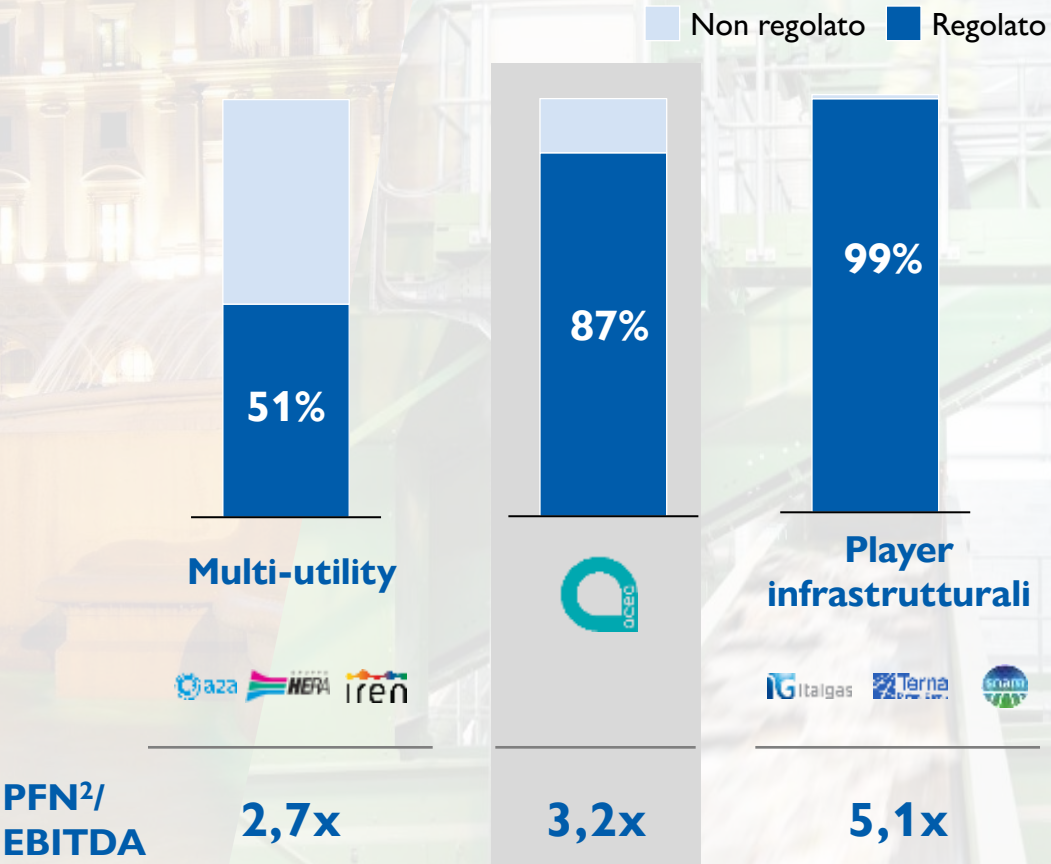
**400+**

Ingegneri con competenze tecniche distintive

**380**

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

EBITDA regolato<sup>1</sup>, % su totale



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€)

The background is a deep teal gradient. It features several glowing wireframe structures: a large, complex network of points and lines at the top; a large, teardrop-shaped wireframe structure in the lower center; and a smaller, bowl-shaped wireframe structure in the lower right. Numerous small, bright teal dots are scattered throughout the scene, giving it a digital or network-like appearance.

**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 integralmente<sup>1</sup>**. 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-4<sup>2</sup>**. **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 2026<sup>3</sup>**.

## 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% tendenziale<sup>4</sup>**.

## Tassi di interesse <sup>5</sup>



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 2025<sup>1</sup>

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

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

**EBITDA regolato**<sup>2</sup> **95%**

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

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

**CAPEX regolati**<sup>2</sup> **95%**

**Net Debt/EBITDA LTM**  
pro-forma<sup>4</sup> **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 organico<sup>3</sup> 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 organico<sup>3</sup> 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.

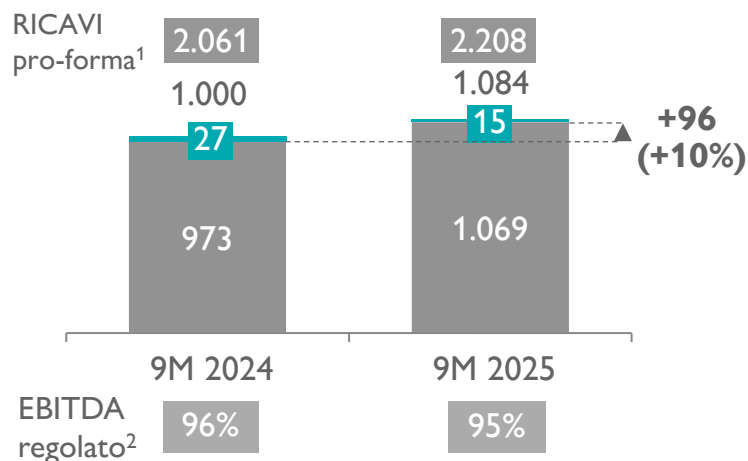
1. Conformemente a quanto disciplinato dall'IFRS 5, Acea Energia qualifica come "discontinued operation" in quanto destinata a essere ceduta entro il primo semestre 2026. Tale classificazione comporta, tra l'altro, il consolidamento sintetico del conto economico di Acea Energia rappresentato in una sola 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 proseguirà 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

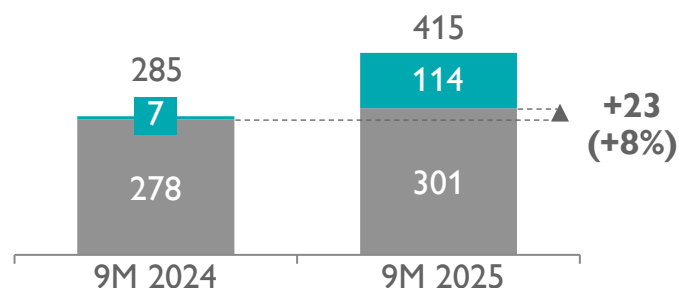
## EBITDA pro-forma<sup>1</sup>, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



## Utile netto, mln€

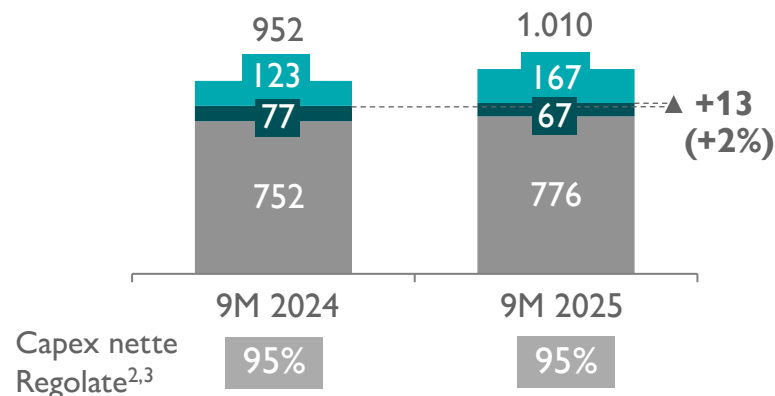
■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



## CAPEX, mln€

■ Finanziati

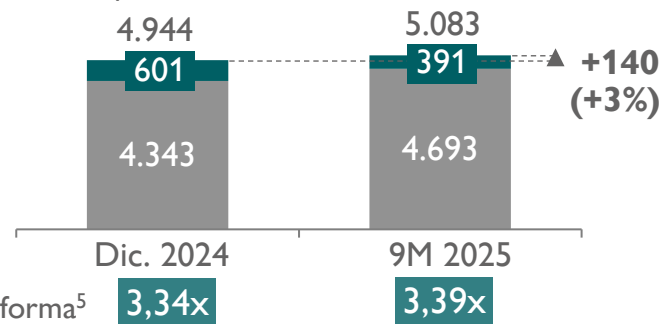
■ Capex relative al perimetro oggetto di cessione (attività discontinue) e per il 2024 ad AdF



## NET DEBT<sup>4</sup>, mln€

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

■ Net Debt pro-forma



Net Debt/EBITDA LTM pro-forma<sup>5</sup>

Periodo	Ratio
Dic. 2024	3,34x
9M 2025	3,39x

**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.

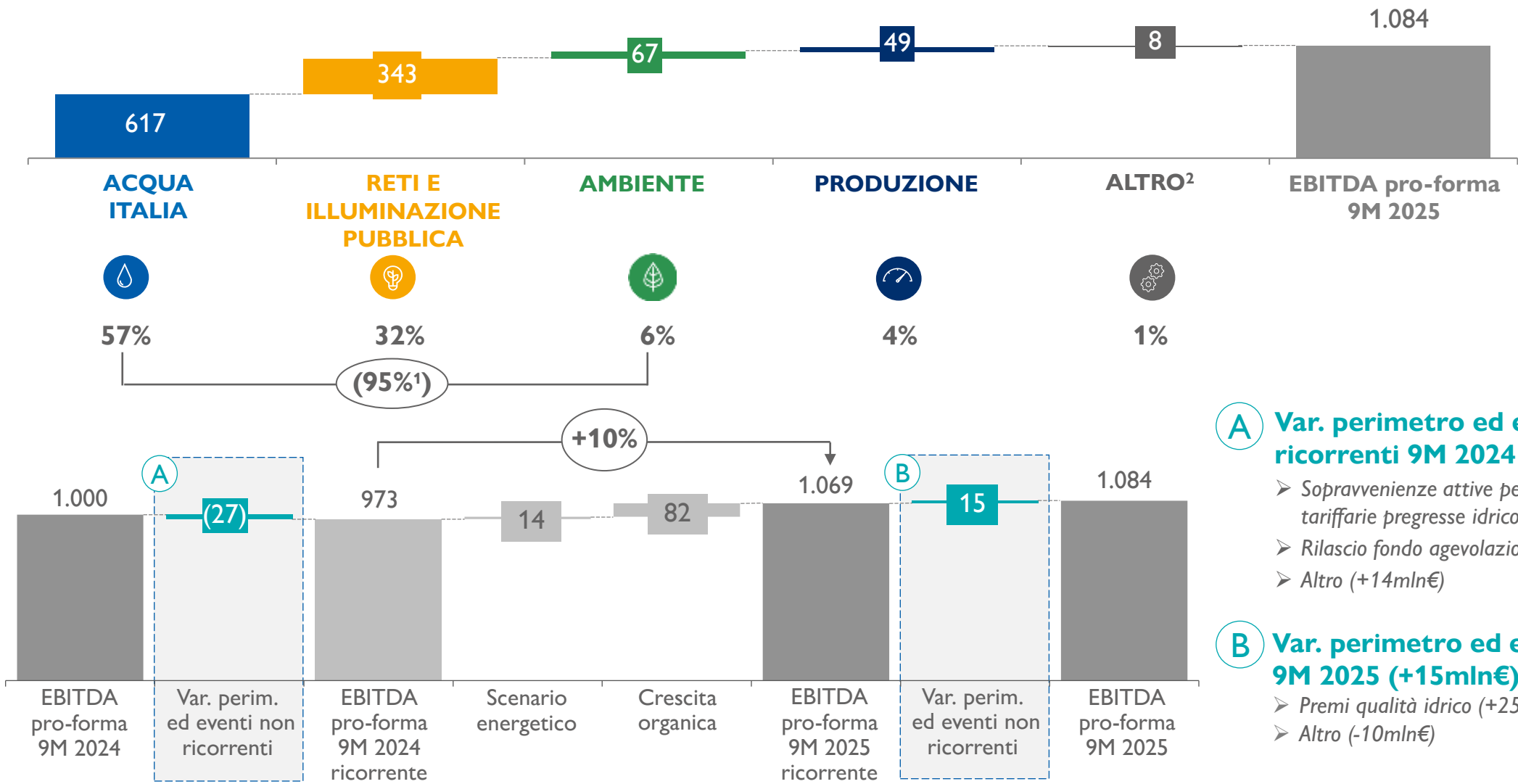
Il **ratio è in linea con la guidance.**

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).

# EBITDA 9M 2025

CRESCITA GUIDATA DALLO SVILUPPO ORGANICO DEI BUSINESS REGOLATI

EBITDA pro-forma, mln€



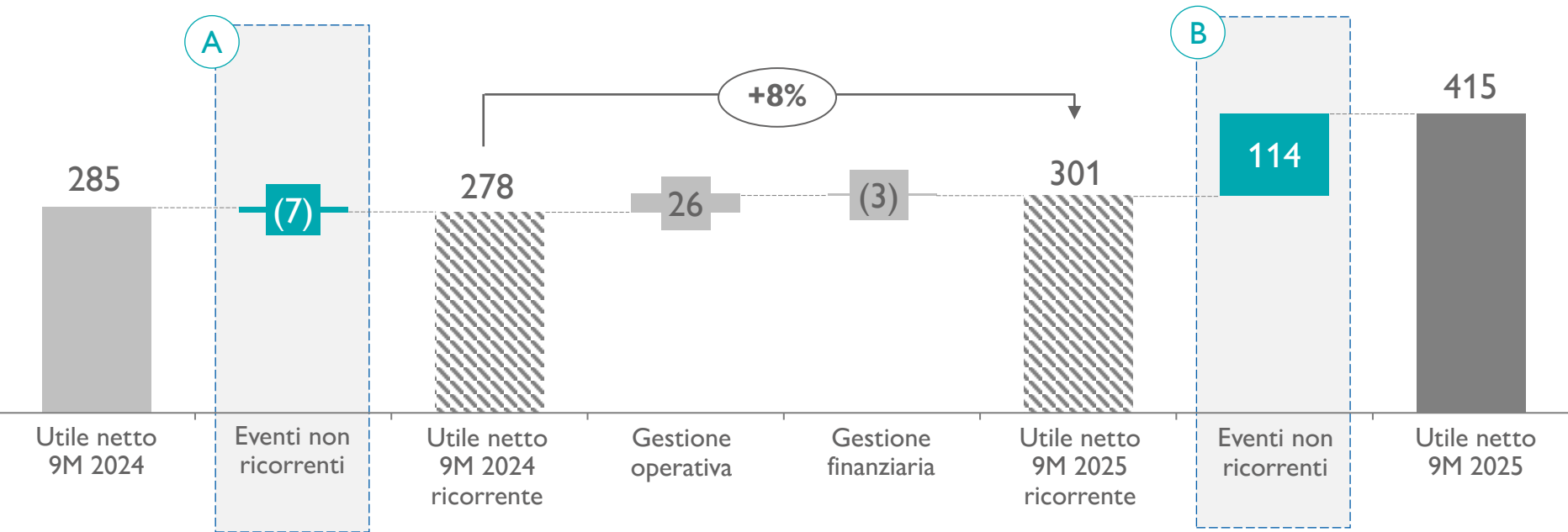
- A Var. perimetro ed eventi non ricorrenti 9M 2024 (-27mln€), di cui:**
- Sopravvenienze attive per riconoscimento partite tariffarie pregresse idrico (-24mln€)
  - Rilascio fondo agevolazione tariffaria (-17mln€)
  - Altro (+14mln€)
- B Var. perimetro ed eventi non ricorrenti 9M 2025 (+15mln€), di cui:**
- Premi qualità idrico (+25mln€)
  - Altro (-10mln€)

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€)

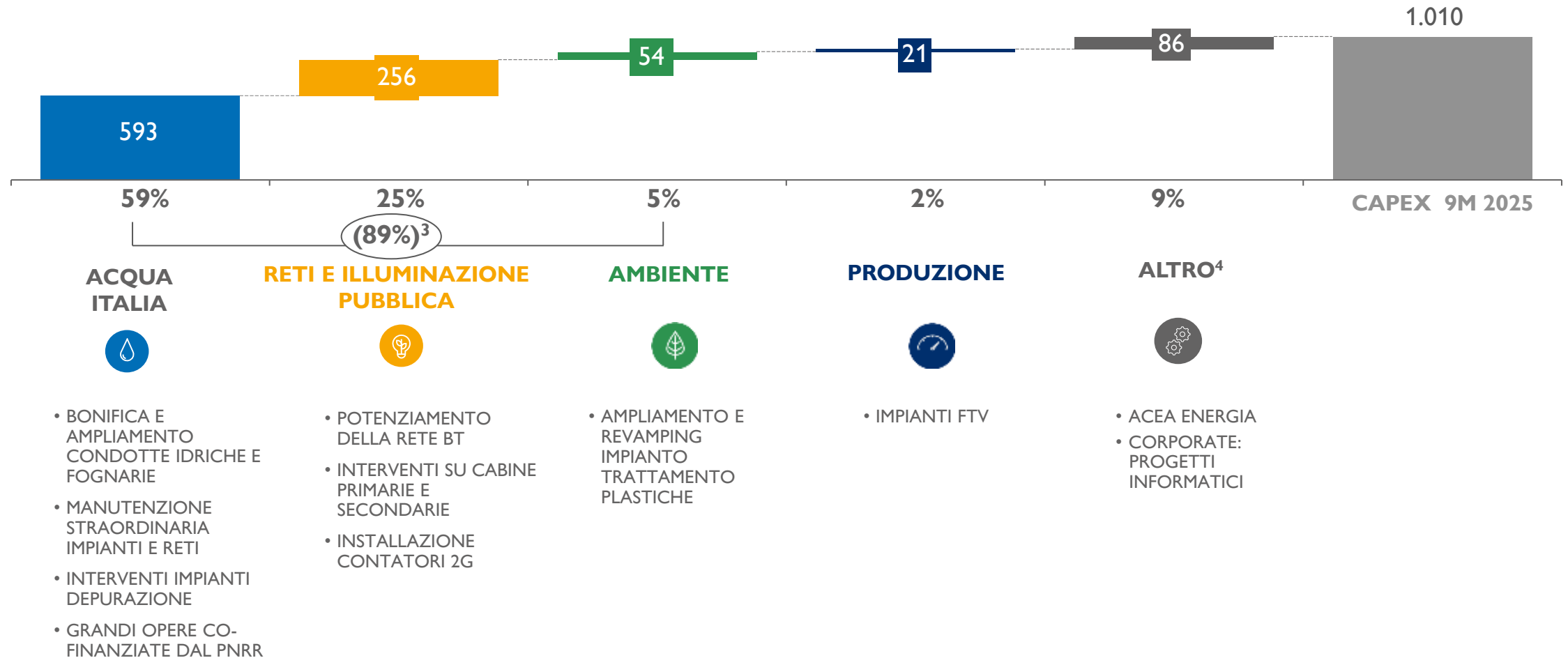
**B** **Eventi non ricorrenti 9M 2025 (+114mln€), di cui:**

- 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%<sup>1</sup> DEL TOTALE

CAPEX<sup>2</sup>, mln€



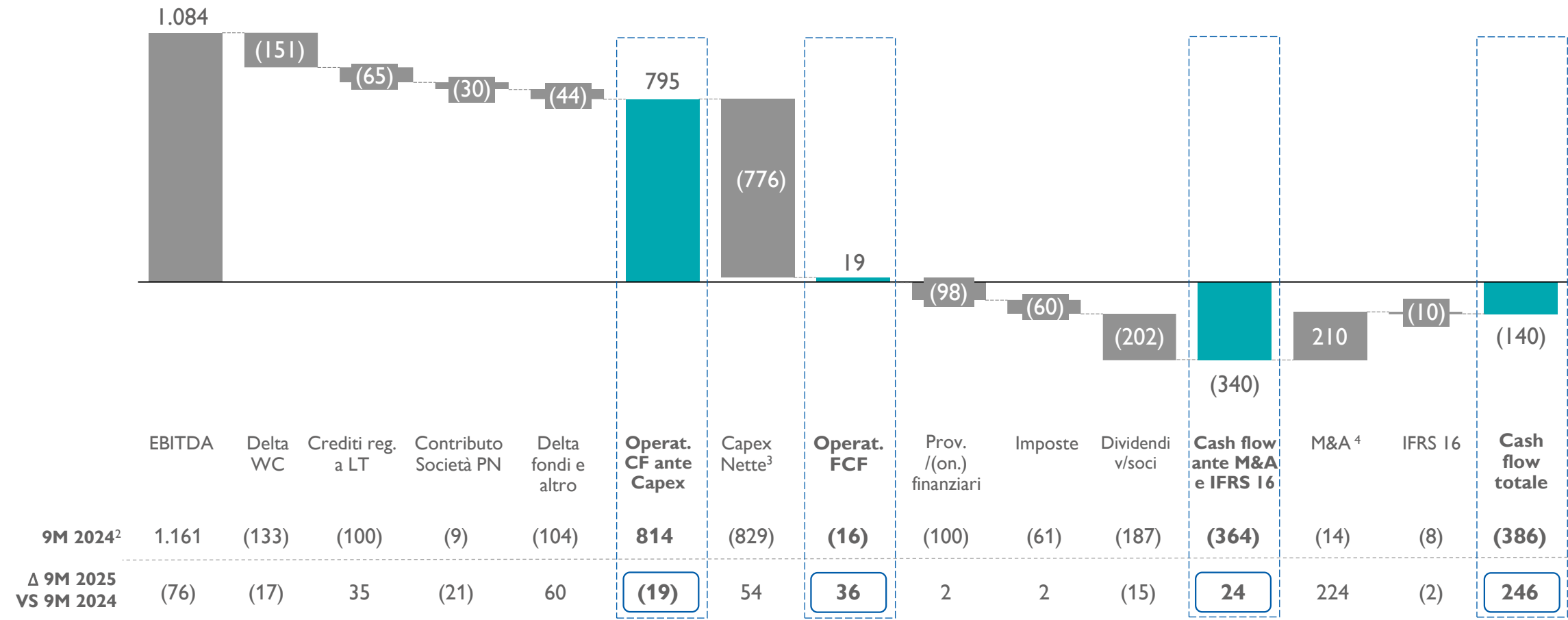
# CASH FLOW 9M 2025

I RISULTATI DEL PERIODO CONFERMANO LA SOLIDITA' DELLA STRUTTURA FINANZIARIA

CASH FLOW, mln€

9M 2025<sup>1</sup>

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-forma <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	(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

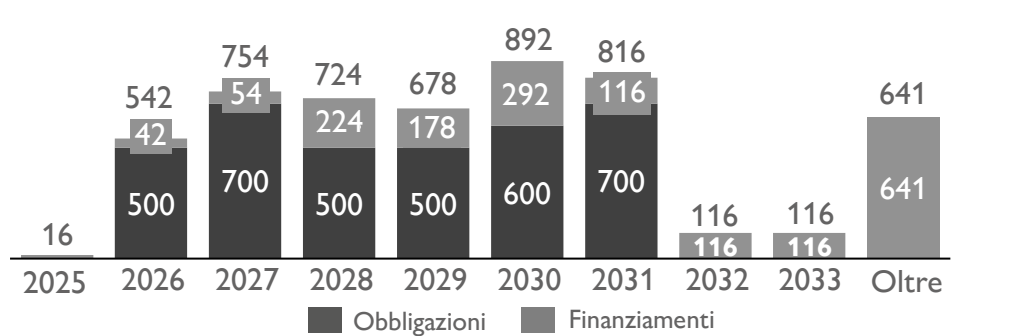
FitchRatings «BBB+»  
Outlook Stabile

MOODY'S<sup>2</sup> «Baa1»  
Outlook Stabile

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



## Profilo principali scadenze a lungo termine<sup>3</sup> 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€.

1. Per la definizione dei dati pro-forma si rimanda alla slide 7. | 2. Migliorato rating a "Baa1" da "Baa2" e modificato outlook da "positivo" a "stabile" (25/11/2025) | 3. Le scadenze fanno riferimento ad ACEA SpA.

# GUIDANCE 2025: REVISIONE AL RIALZO

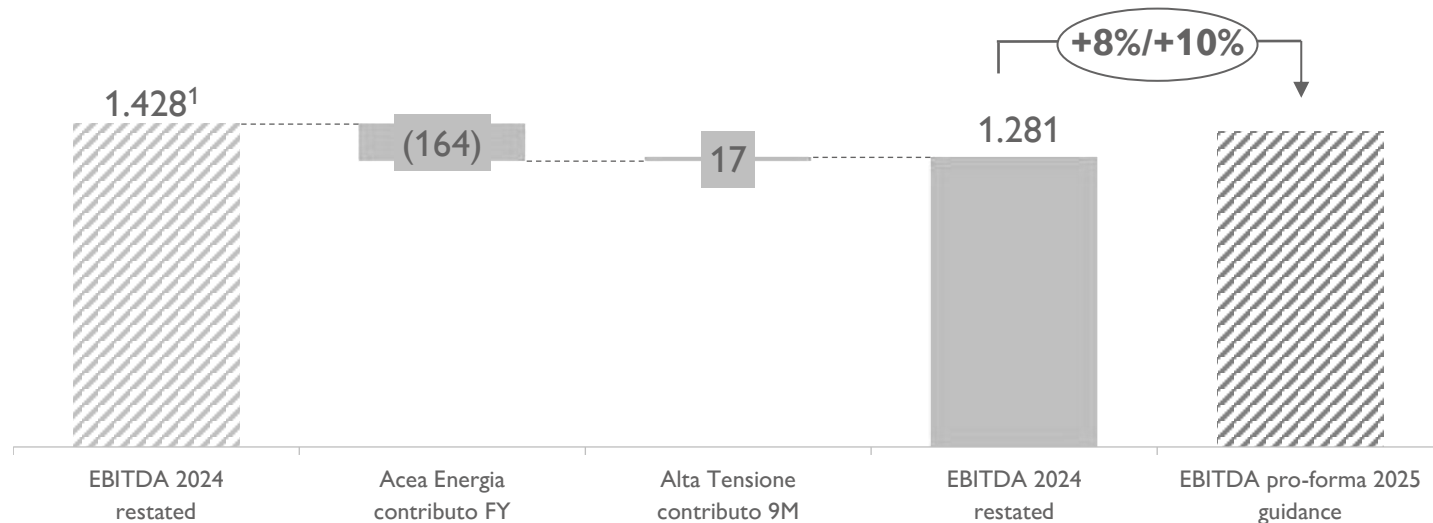
## PRECEDENTE GUIDANCE 2025

- ✓ 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 regolati<sup>1</sup>

**EBITDA +11%** vs. 2023  
esclusi variazioni di perimetro<sup>3</sup> 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 reported<sup>2</sup> pari a 1.557mln€, +12% rispetto al 2023.**

**EBITDA organico<sup>3</sup> 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

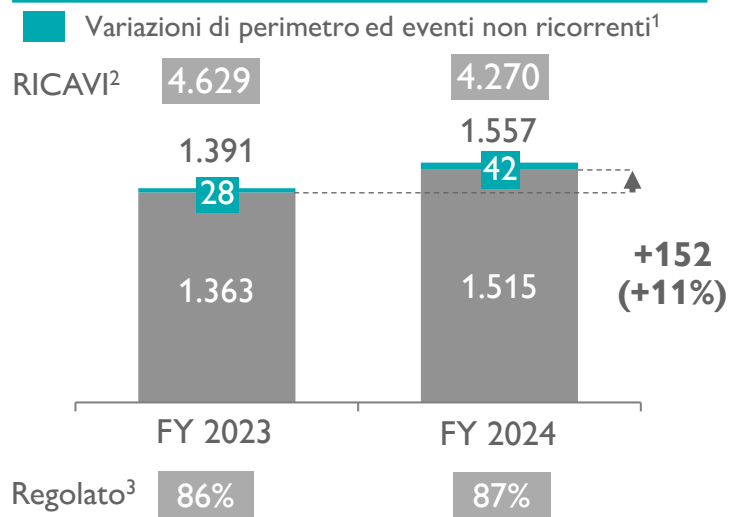
1. Business regolati include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. Il dato non include il risultato delle società valutate ad equity. | 2. Include il consolidamento integrale di Acquedotto del Fiora nei 9M2024 (47mln€) e ad equity nel 4Q2024 (1mln€) | 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€



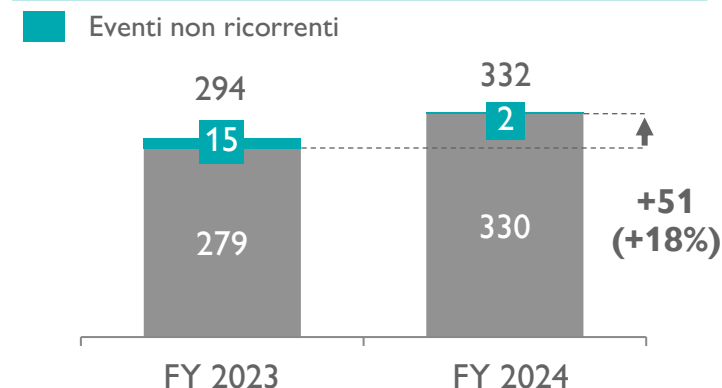
# OVERVIEW RISULTATI FY 2024

ACCELERAZIONE DEL PERCORSO DI CRESCITA DELINEATO DAL PIANO INDUSTRIALE

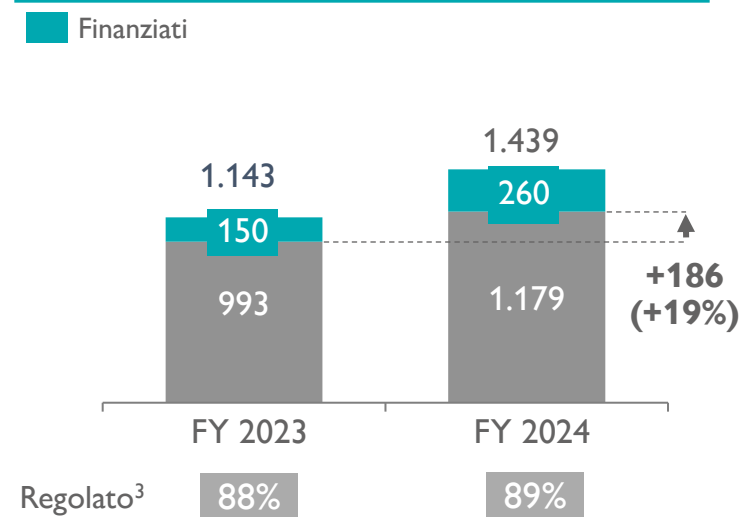
## EBITDA, mln€



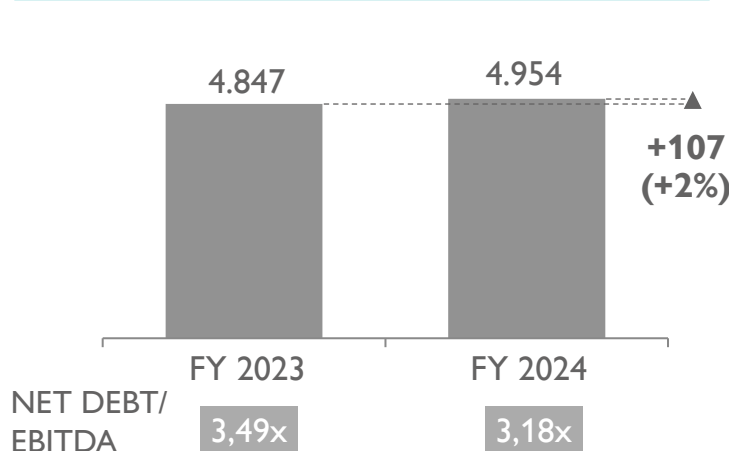
## Utile netto, mln€



## CAPEX, mln€



## NET DEBT, mln€



**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**

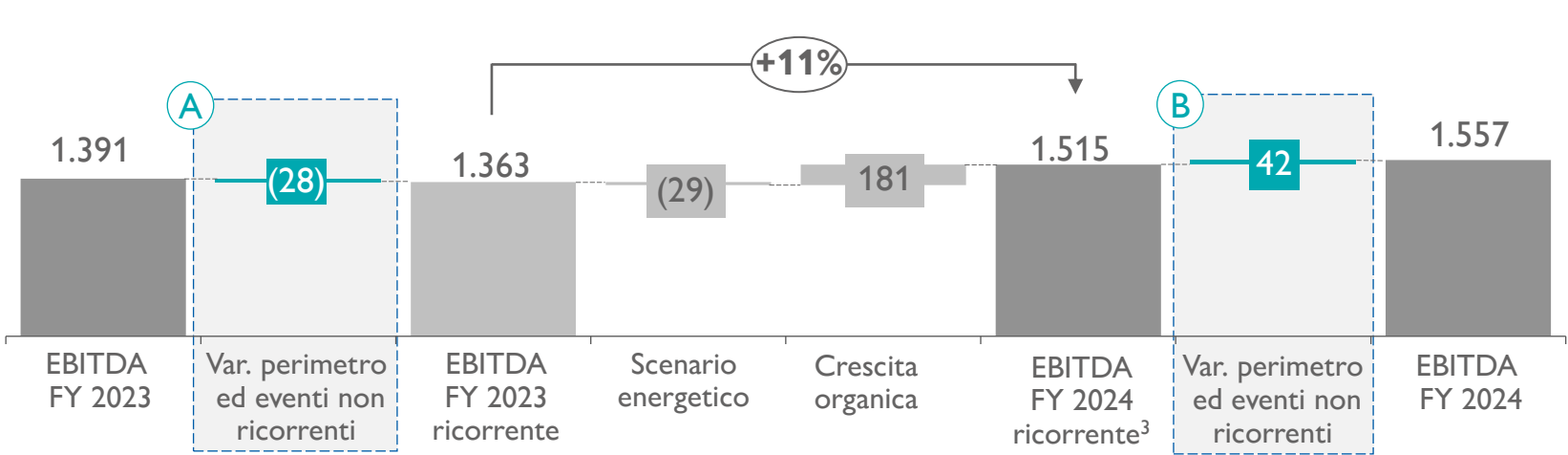
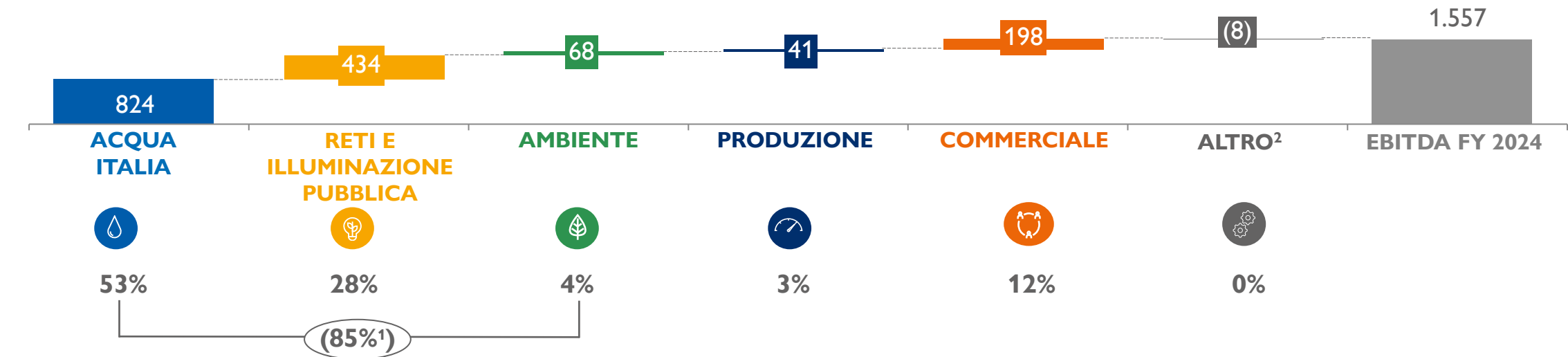
1. Il dettaglio della variazione di perimetro ed eventi non ricorrenti è illustrato nella slide successiva

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

CRESCITA TRAINATA DALLO SVILUPPO ORGANICO DEI BUSINESS REGOLATI

EBITDA, mln€



**A** Eventi non ricorrenti FY 2023 (28mln€), di cui principalmente:

- Premio qualità servizio idrico (-28mln€)

**B** Eventi non ricorrenti FY 2024 (42mln€), di cui principalmente:

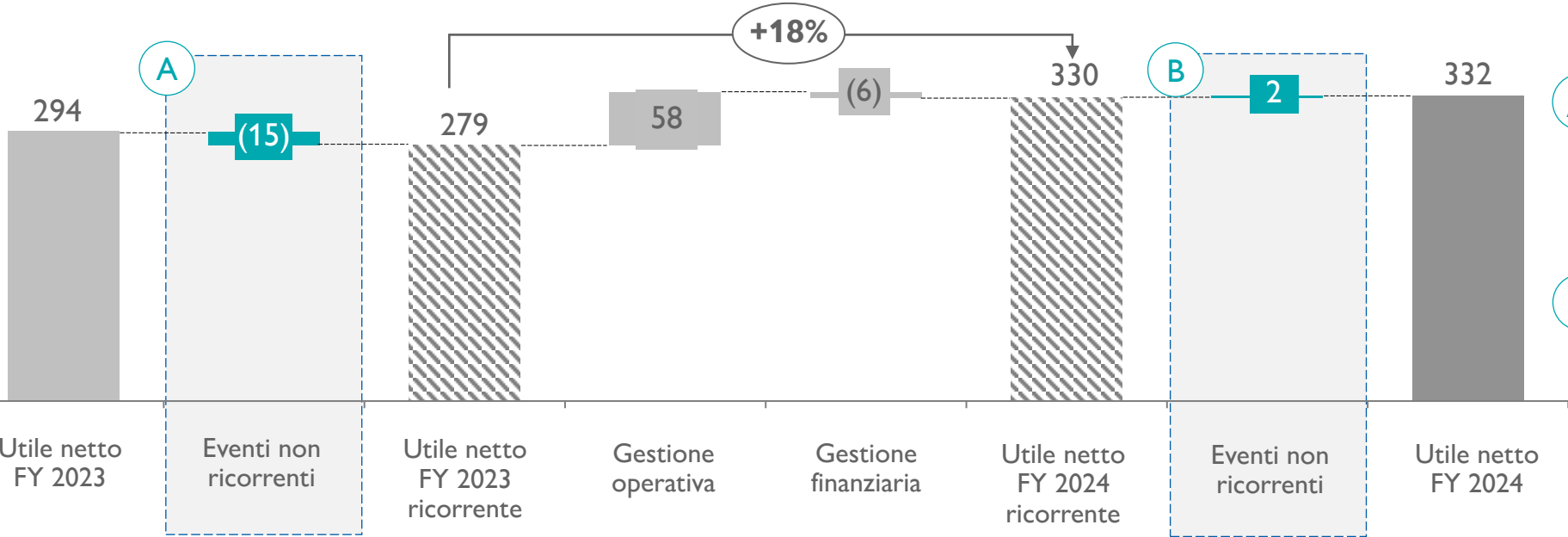
- Consolidamento a equity AdF (-20mln€)<sup>4</sup>
- Sopravvenienze Commerciale (+26mln€)
- Partite pregresse Acqua (+35mln€)
- Rilascio fondo agevolazione tariffaria (+17mln€)
- Altro (-16mln€)<sup>5</sup>

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 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€



**A** Eventi non ricorrenti FY 2023 (15mln€), di cui:

- Premio qualità servizio idrico (-18mln€)
- Sopravvenienze Commerciale (-4mln€)
- Altro (+7mln€)

**B** Eventi non ricorrenti FY 2024 (2mln€), di cui:

- Sopravvenienze Commerciale (+18mln€)
- Partite pregresse Acqua (+23mln€)
- Rilascio fondo agev. tariffaria (+8mln€)
- Accantonamenti non ricorrenti (-16mln€)
- Altro (-31mln€)<sup>1</sup>

**DIVIDENDI**

**DPS 2024<sup>2</sup>**  
**0,95€**

**Payout<sup>3</sup>**  
**61%**

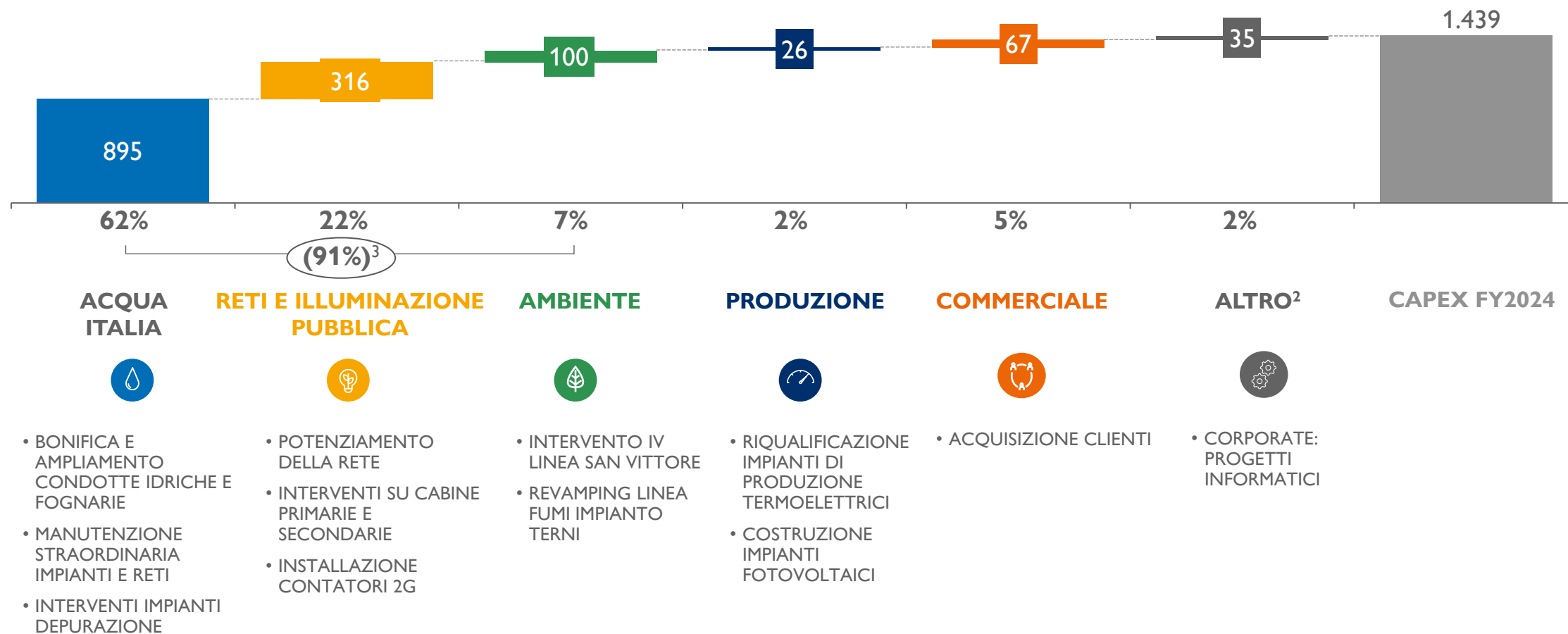
**Yield<sup>4</sup>**  
**5,6%**

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

CAPEX<sup>1</sup>, mln€



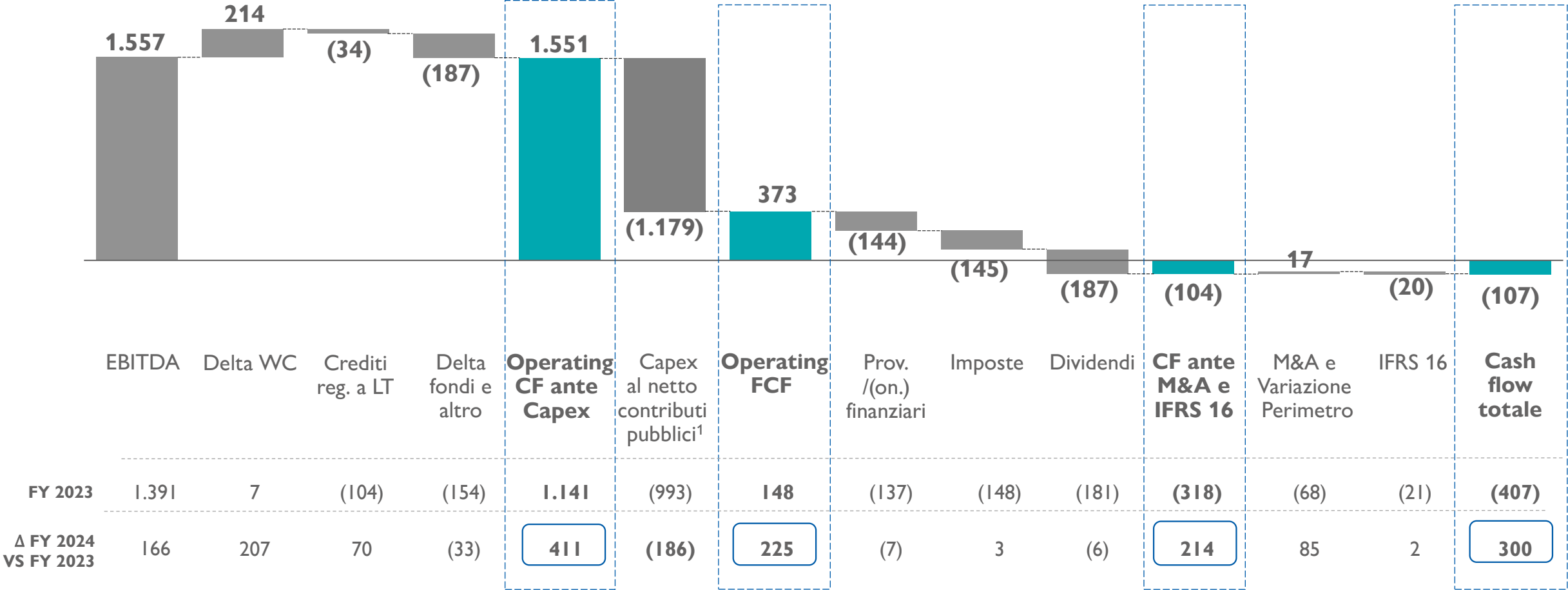
# CASH FLOW FY 2024

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%

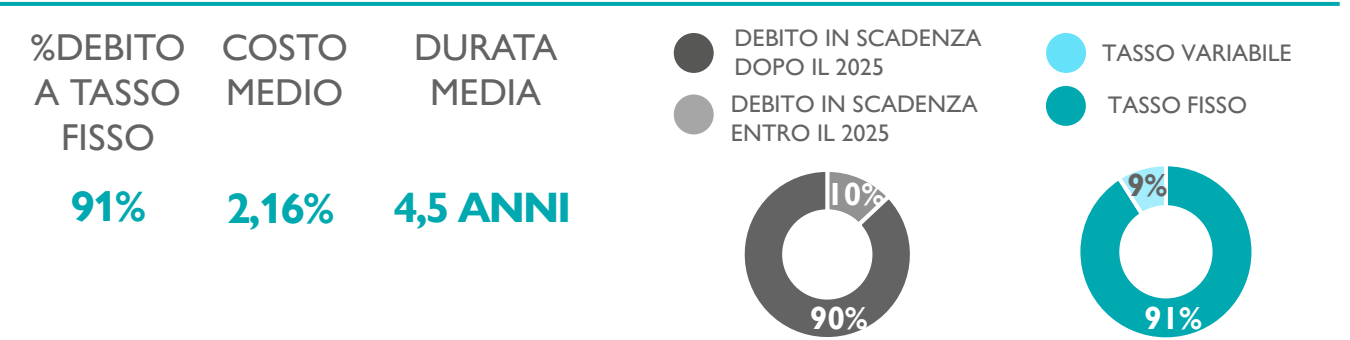
## NET DEBT FY 2023-FY 2024 mln€

	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)	

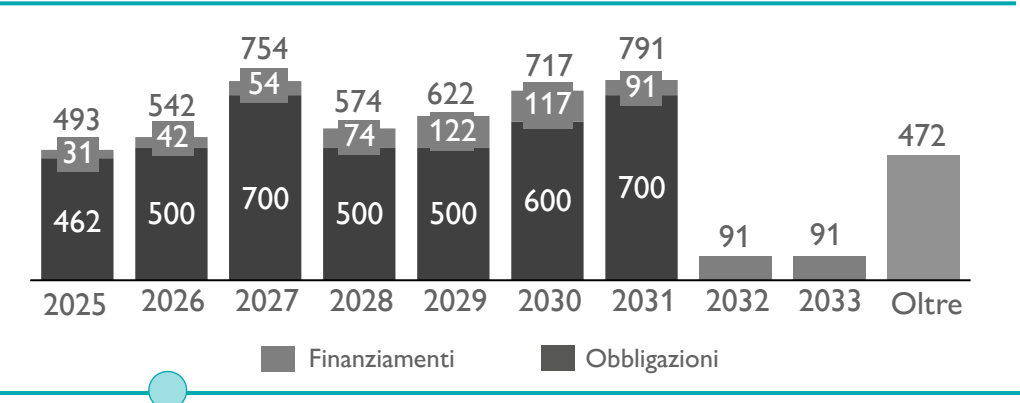
## Leverage

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 termine<sup>1</sup> 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€)



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

# 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+"

MSCI



"A"



SUSTAINALYTICS

20,4  
(medium risk)



B-  
(status PRIME)



"B"  
Management



64/100



"Leader ESG  
Identity"

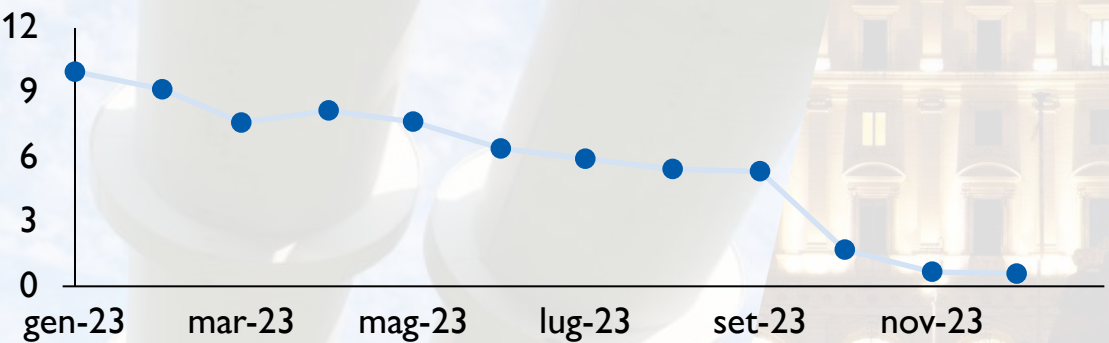
# Contesto in evoluzione



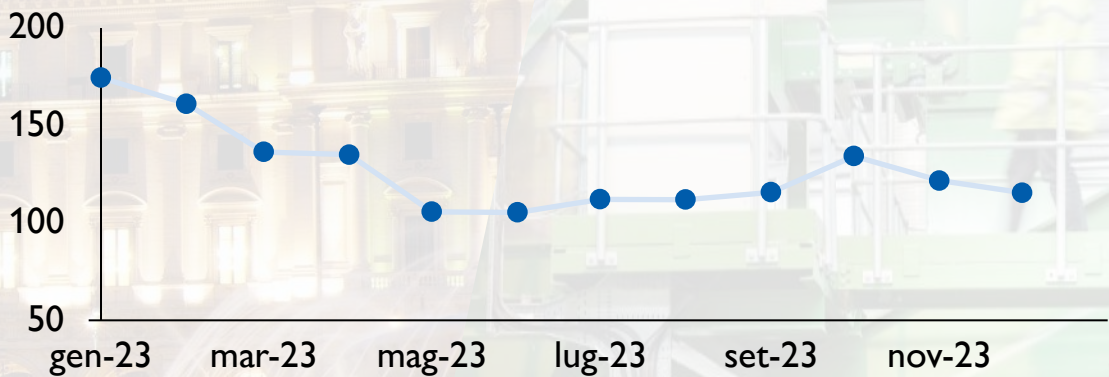
*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

# Scenario macroeconomic volatile, nuovi periodi regolatori Acqua e Reti

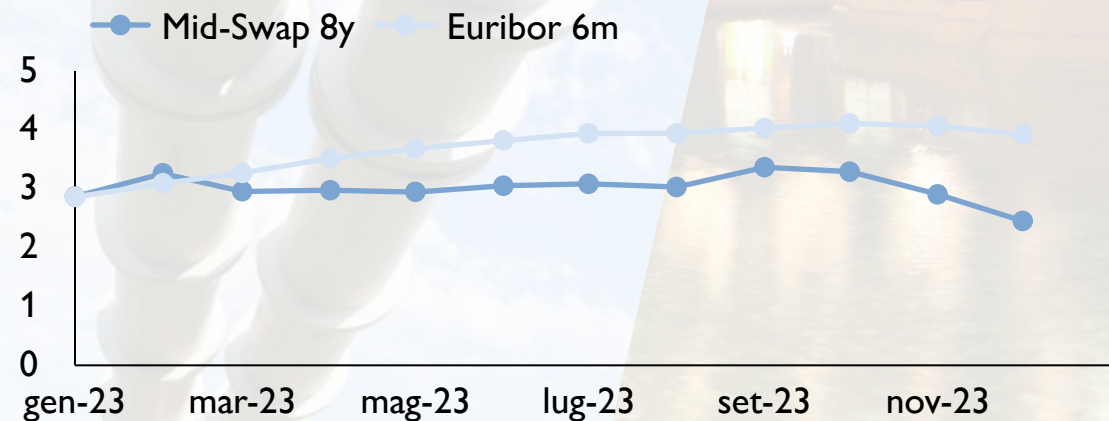
Inflazione<sup>1</sup>, %



PUN<sup>2</sup>, €/MWh



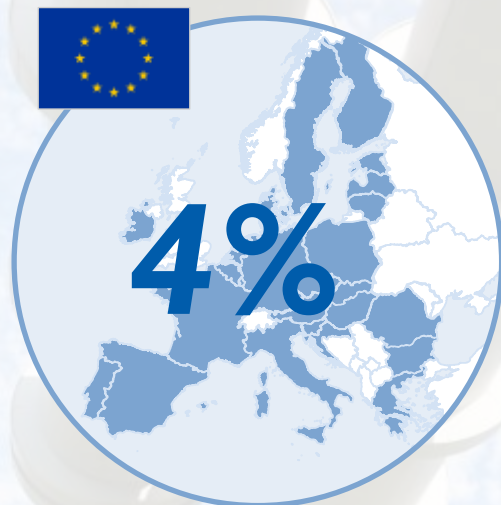
Tassi di interesse<sup>3</sup>, %



Scenario regolatorio

Aree	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%

# 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 MId€**



**ELETTRICO**

*Resilienza delle reti*

**400 MId€**



**AMBIENTE**

*Economia circolare*

**200 MId€**

**La messa a terra  
degli investimenti  
richiede profonda  
comprensione 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



ACQUA

~70%

popolazione Europa meridionale soggetta a stress idrico stagionale

+70 mln

nuovi individui con accesso ad acqua potabile

~7 mld m<sup>3</sup>

acque di scarto potenzialmente riutilizzabili in Europa



ELETTRICO

~450 GW

capacità green da installare per raggiungere target di decarbonizzazione

-60%

interruzioni di corrente grazie a reti intelligenti

-55%

emissioni CO<sub>2</sub> da produzione di elettricità



AMBIENTE

+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 tecnici<sup>1</sup> 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



### 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%<sup>1</sup>)



# 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. Italia<sup>1</sup>)



### Livelli di servizio inferiori vs. peer Europei

(SAIDI<sup>2</sup> Italia 3x vs. Germania)



### Aumento domanda prospettica per elettrificazione consumi

(1,5x nei prossimi 10 anni)



## Ambiente



### 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



- **Incentivi all'efficienza di tipo price cap su Opex dal 2024 (ROSS<sup>1</sup> base) e a tendere anche su Capex (ROSS integrale)**
- **Tariffe basate su tassi di capitalizzazione fissati ex ante**
- **Obiettivi di servizio integrati nella regolazione**

## Acqua



- Rate of return per i Capex e price cap per gli Opex
- **Premi: estesi a riuso ed energia elettrica acquistata**
- **In altri paesi consolidato approccio Totex & output based (es. UK)**



## 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**



# Q28 | **Green Diligent Growth**



*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

# 28 | 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

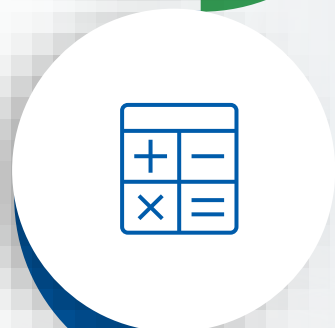
# Q28 | Green Diligent Growth: Strategia



## 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)

## Green

% EBITDA  
regolato<sup>1</sup>

87%

90%

» Focus su infrastrutture  
regolate

Capex ESG  
linked (annui)

0,4 mld€

1,0 mld€

» Trasversalità ESG nei  
business aziendali

## Diligent

EBITDA *margin*

30%

43%

» Eccellenza operativa

PFN/EBITDA

3,5x

3,1x

» Ottimizzazione struttura  
finanziaria

## Growth

Capex totali  
(annui)

1,0 mld€

1,5 mld€

» Incremento investimenti

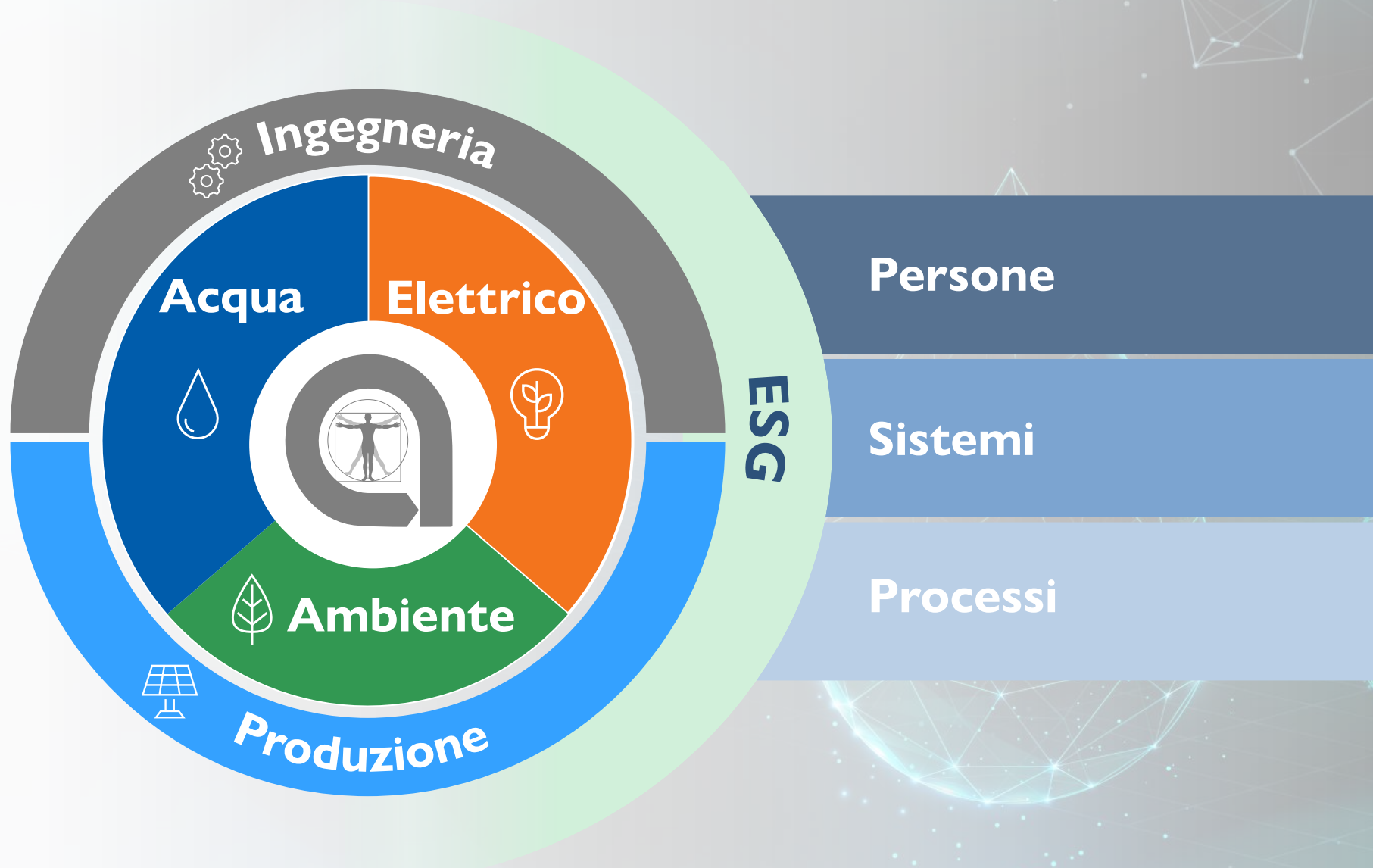
Utile  
(CAGR)

1%

5%

» Crescita valore per gli  
azionisti

# Q28 | Green Diligent Growth: Framework operativo





## 20 mln di clienti gestiti...

# Clienti **10** mln  **10** mln



Perù

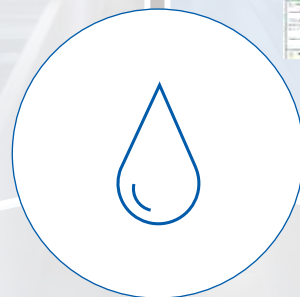


Honduras



Rep. Dominicana

EBITDA **780** mln€



## ...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 m<sup>3</sup>** di acqua potabilizzata

**Distribuzione e adduzione**



**56.000+ km** di rete

**Collettamento acque reflue**



**23.000+ km** di fogne

**Trattamento e depurazione**



~ **900 mln m<sup>3</sup>** di acque reflue trattate

**Re-immissione in ambiente**



**Riuso acqua depurata in agricoltura**

**Acque fluviali**



Competenze distintive nel **risanamento**

**Acque industriali**



Competenze distintive nella **gestione**

Operatore  
internazionale  
diversificato

Peso su EBITDA '28

57%

## 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**



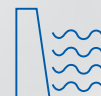


## Presidio

**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)

## Sviluppo<sup>1</sup>

**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)

# Q28 | ACQUA: Principali linee di intervento



## 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



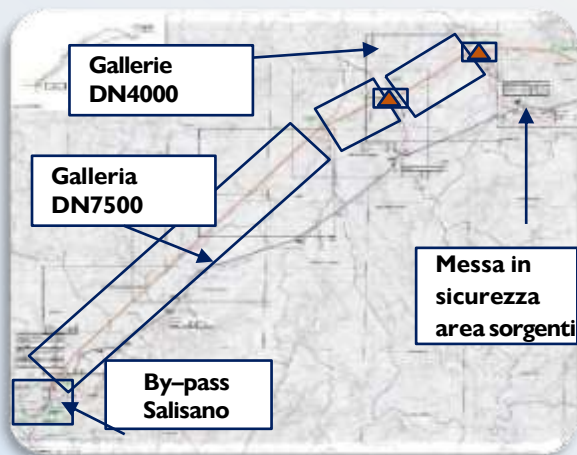
- **Distrettualizzazione rete idrica**
- **Realizzazione interventi di efficientamento reti** – PNRR reti e REACT EU
- **Incremento automazione e machine learning** nella gestione dei volumi idrici
- **Implementazione tecnologia per manutenzione predittiva**
- **Sviluppo sistemi di monitoraggio qualità 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**

## Grandi infrastrutture



### NUOVO PESCHIERA ALTO

Messa in sicurezza  
approvvigionamento  
idrico di Roma Capitale

## Depurazione/ trattamento fanghi



Gestione  
circolare dei  
fanghi

Centralizzazione  
impianti  
depurazione

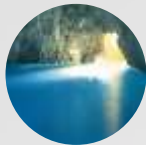
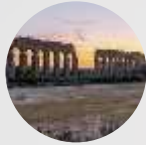

## Laboratorio/ riuso

Fregene: riuso  
acque reflue  
depuratore



Water Management  
System, digitalizzazione  
reti e smart metering



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

# Q28 | ACQUA: Esempi partnership nell'agricoltura

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:

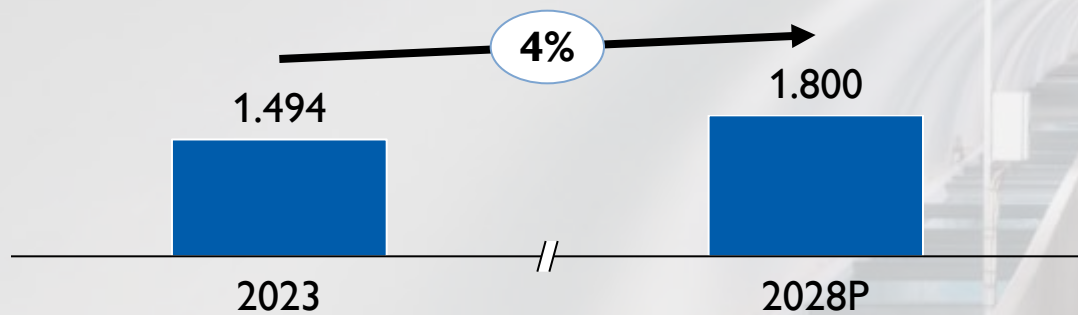
- Recupero delle **risorse provenienti dalla filiera Acea** (es. depurazione acque reflue ed impianti di compostaggio) **con applicazioni nella filiera agricola**
- Recupero dei **sottoprodotti dalla filiera agricola per alimentare gli impianti di Acea**

# Q28 | ACQUA Italia: Proiezioni 2023-28

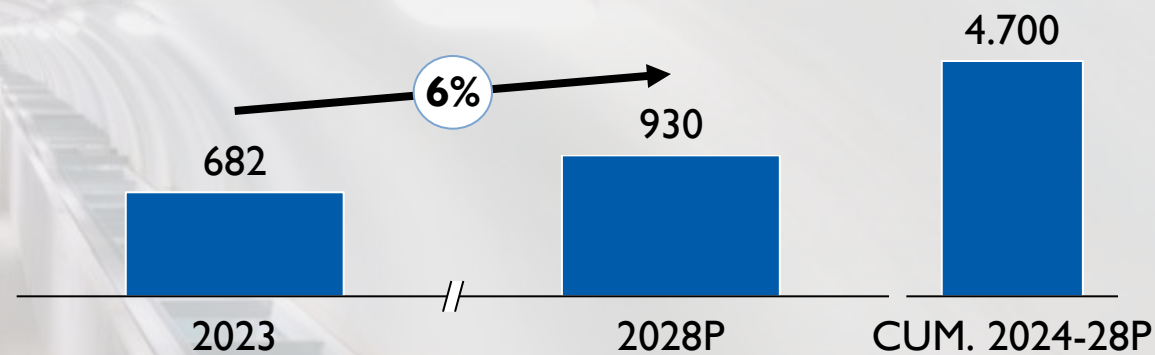


xx% CAGR '23-'28

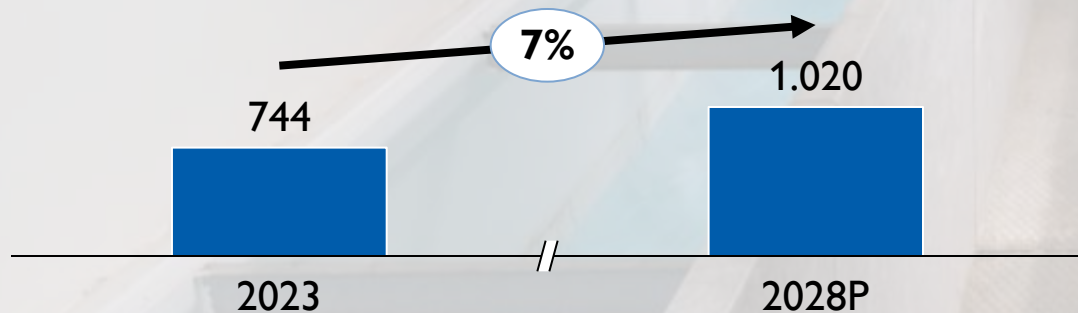
Ricavi<sup>1</sup>, mln€



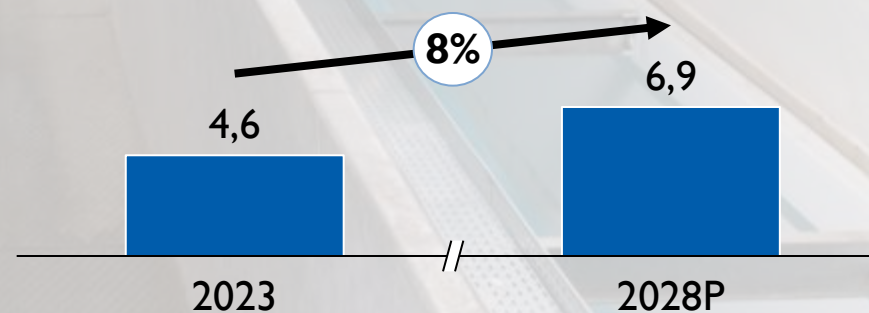
Capex<sup>2</sup>, mln€



EBITDA, mln€



RAB<sup>3</sup>, mld€



# Q28 | ELETTRICO: Operatore infrastrutturale attivo in tre ambiti



## 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 clienti<sup>1</sup>

**800+ colonnine** autorizzate al 2023

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

Peso su EBITDA '28

31%

## 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





## 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**

## Sviluppo<sup>1</sup>

### 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)

# Q28 | ELETTRICO: "Roma pronta al 2030", principali investimenti



## Potenziamento rete BT di Roma



- **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)

## Ammodernamento rete MT/ BT per incremento sicurezza



- Massimizzazione **telecontrollo e automazione**
- **Incremento "magliatura" rete MT e BT** – Richiusura rete BT in antenna
- **Riduzione dei clienti serviti per linea MT**
- **Diagnostica cavi MT**
- **Asset Management rete MT e BT**
- **Ammodernamento selettivo rete MT e BT** con volumi crescenti in arco piano

## Smartizzazione rete per gestione dinamica



- **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 Illuminazione Pubblica Smart



- **Sviluppo progetti per Illuminazione Pubblica "smart"** a servizio delle città



## Rete



**Telecontrollo**



**Resilienza**



**Contatori  
2G**



## Innovazione

## Illuminazione pubblica



**Piazza della Repubblica**



**Domus Tiberiana**



**Romeflex**



**Droni:  
ispezione rete**



# 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



# Q28 | ELETTRICO: Crescita performance e livello di servizio del commerciale



Crescita  
performance  
mercato  
Retail



- 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

Crescita livello di  
servizio



- **Ottimizzazione modello di gestione della clientela** garantendo un'efficace transizione dei clienti al mercato libero

E-mobility



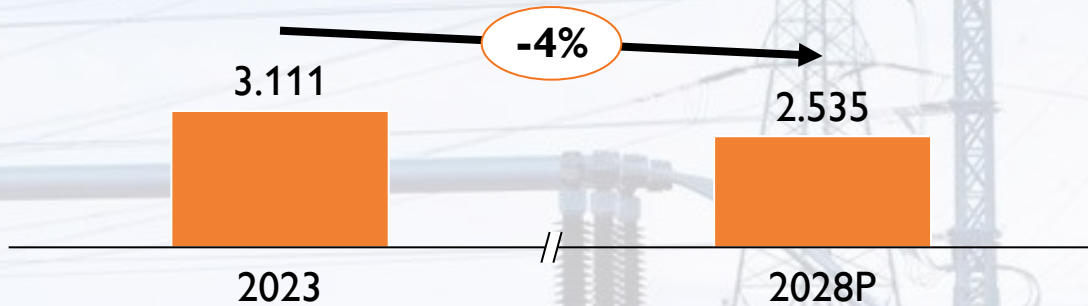
- **Completamento installazioni colonnine**

# Q28 | ELETTRICO: Proiezioni 2023-28

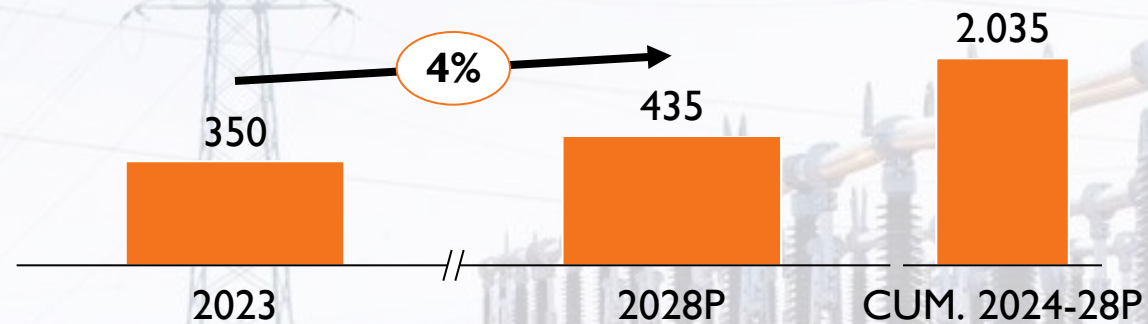


xx% CAGR '23-'28

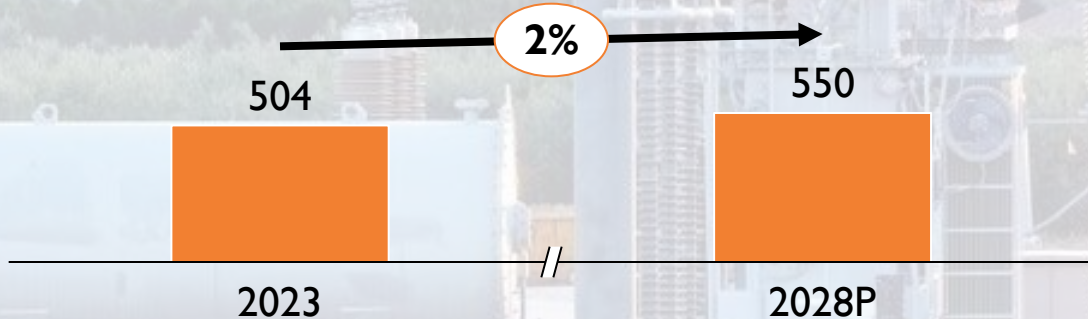
Ricavi, mln€



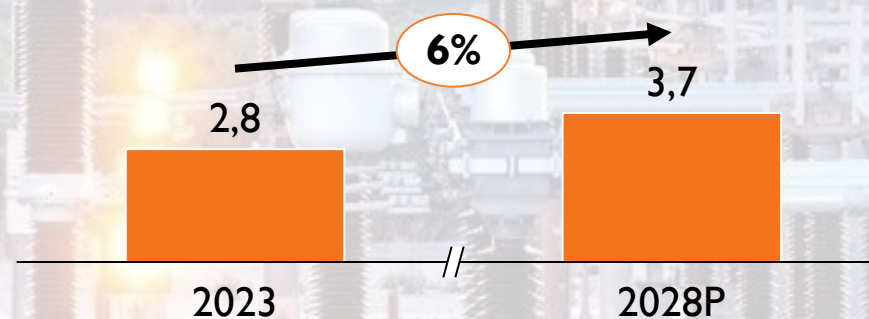
Capex<sup>1</sup>, mln€



EBITDA, mln€



RAB<sup>2</sup>, mld€





## Presenza sui segmenti ad alta marginalità...<sup>1</sup>

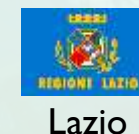
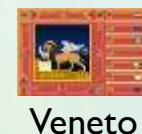
**25**  
Impianti

**1,8**  
Mton di  
rifiuti gestiti

**25%**  
EBITDA  
Margin



## ... in 8 regioni...

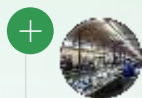


## ... e lungo tutta la filiera dei rifiuti



### Midstream (Trattamento rifiuti)

**Raccolta**  
Solo ASM  
Terni



**Pre  
processa-  
mento**

Essiccazione, selezione,  
separazione, granulazione,  
pellettizzazione



**Waste to  
Material**

Conversione rifiuti in  
**materiali riciclati** e  
compostaggio



**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

9%



### 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)

## Sviluppo<sup>1</sup>

### 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)



## 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)



*Illustrativo*

*Impianti ancillari*



**WTE**

**Tecnologia di combustione a griglia mobile**



**Carbon Capture**

Impianti sperimentali per **cattura CO<sub>2</sub>**  
Successivo **stoccaggio CO<sub>2</sub>** 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**

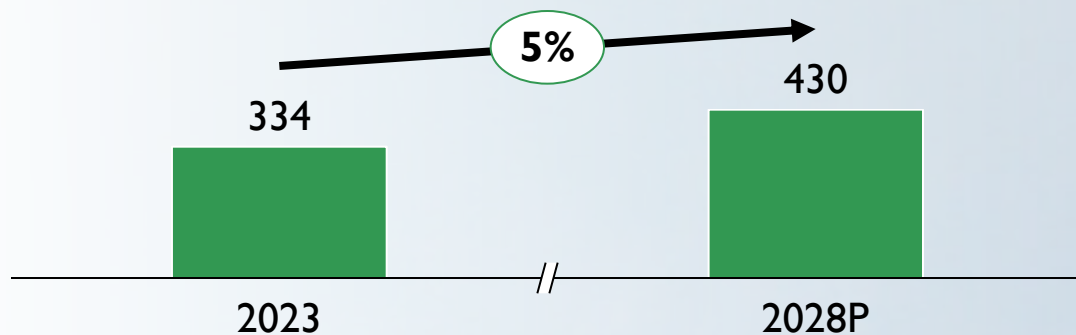
Impianto fotovoltaico, volto a **produrre energia rinnovabile** e sviluppare una Comunità di Energia Rinnovabile per le utenze locali

# Q28 | AMBIENTE: Proiezioni 2023-28

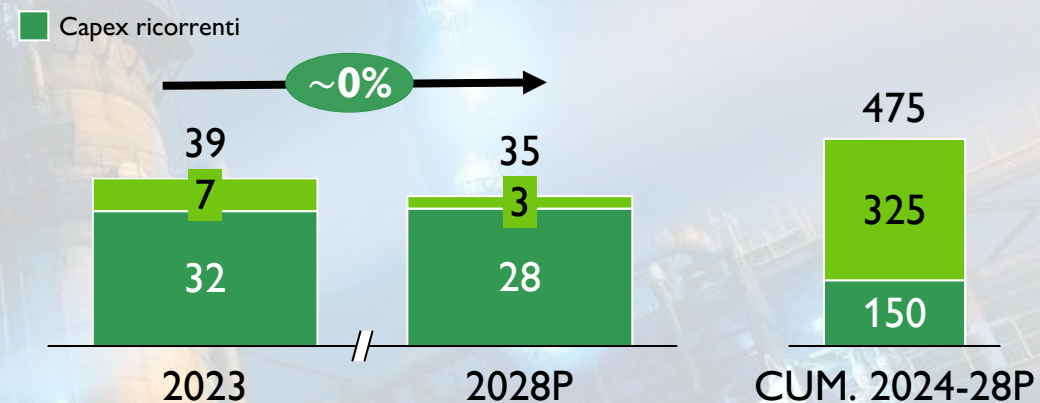


xx% CAGR '23-'28

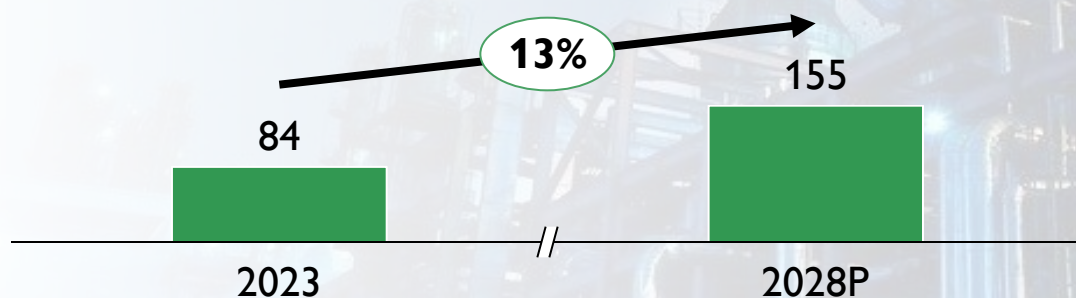
Ricavi<sup>1</sup>, mln€



Capex<sup>2</sup>, mln€

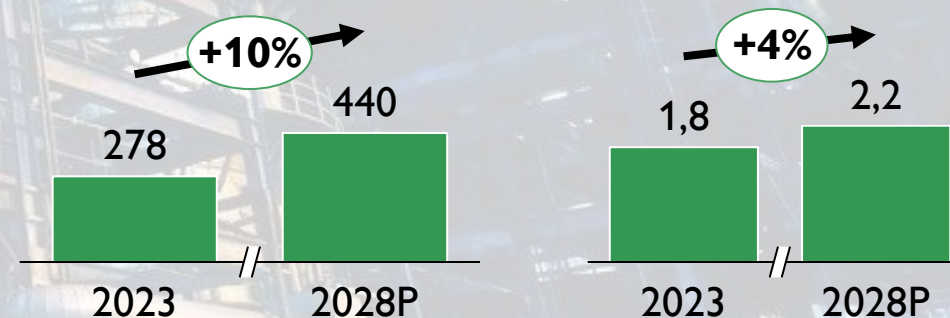


EBITDA, mln€



KPI Operativi

Energia prodotta da WtE<sup>3</sup>, GWh/anno      Rifiuti trattati, Mton/anno



# Q28 | INGEGNERIA: 1° operatore nei "settori core" di Acea



Polo altamente specialistico ...

**400+** **3** **116** mln€  
Ingegneri Società<sup>1</sup> 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

■ Focus Acea



**Progettazione**

>60 progetti  
per 200 mln€ di opere  
equivalenti



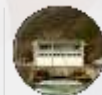
**Studi, permessi e  
indagini**

>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)



**Test di  
Laboratorio**

34.000 test anche con  
laboratori mobili  
30.000 campioni analizzati

## INGEGNERIA: La nostra visione

**Polo  
ingegneristico  
di eccellenza**



### 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...

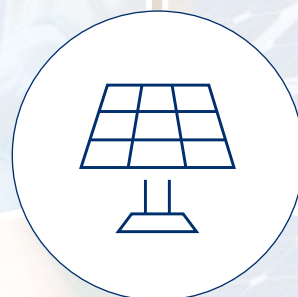
Capacità attuale<sup>1</sup>, %

Idroelettrico	37%
FTV	30%
Termoelettrico	33%

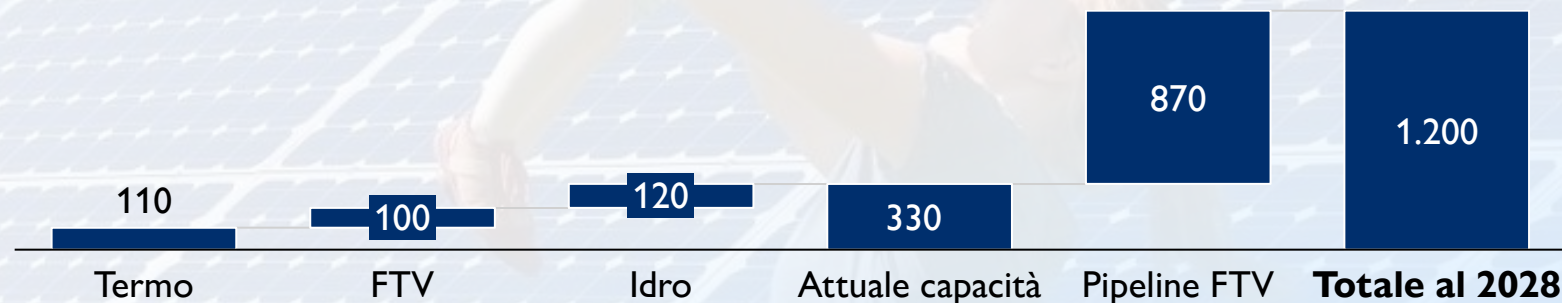
## ... per copertura consumi interni ...

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



# Q28 | PRODUZIONE: La nostra strategia



## Presidio

### SVILUPPO E GESTIONE IMPIANTI FTV



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

## Sviluppo<sup>1</sup>

### 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)

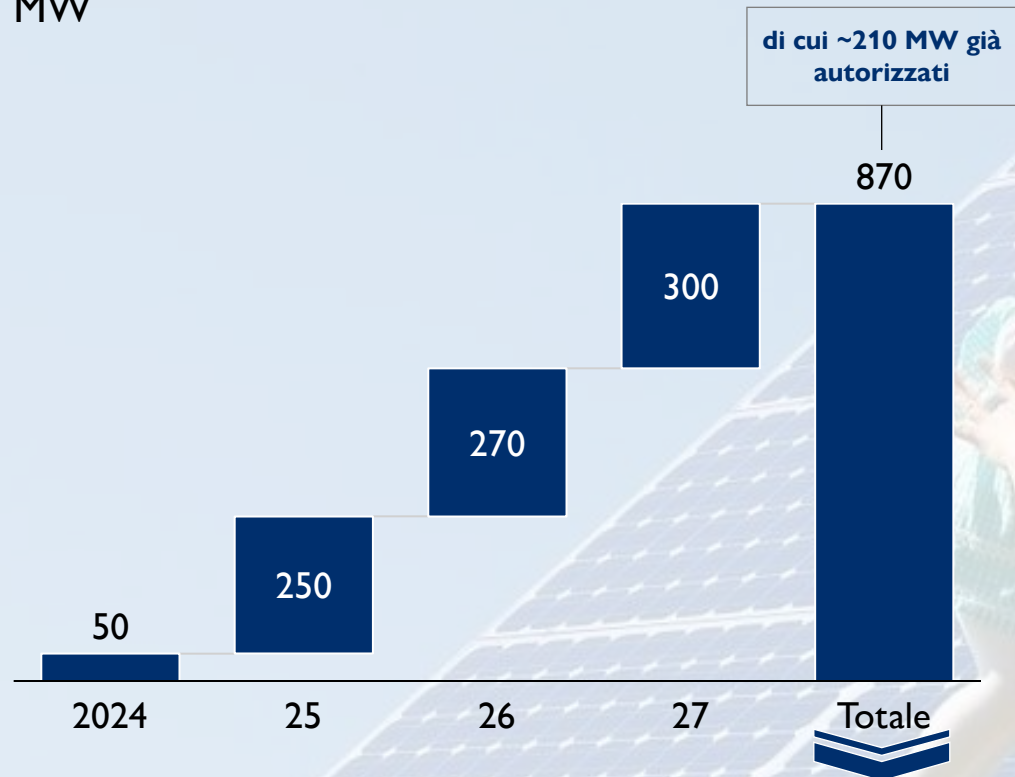


**Asset management:** potenziando competenze per gestione impianti in service

# Q28 | PRODUZIONE: Progetti avviati

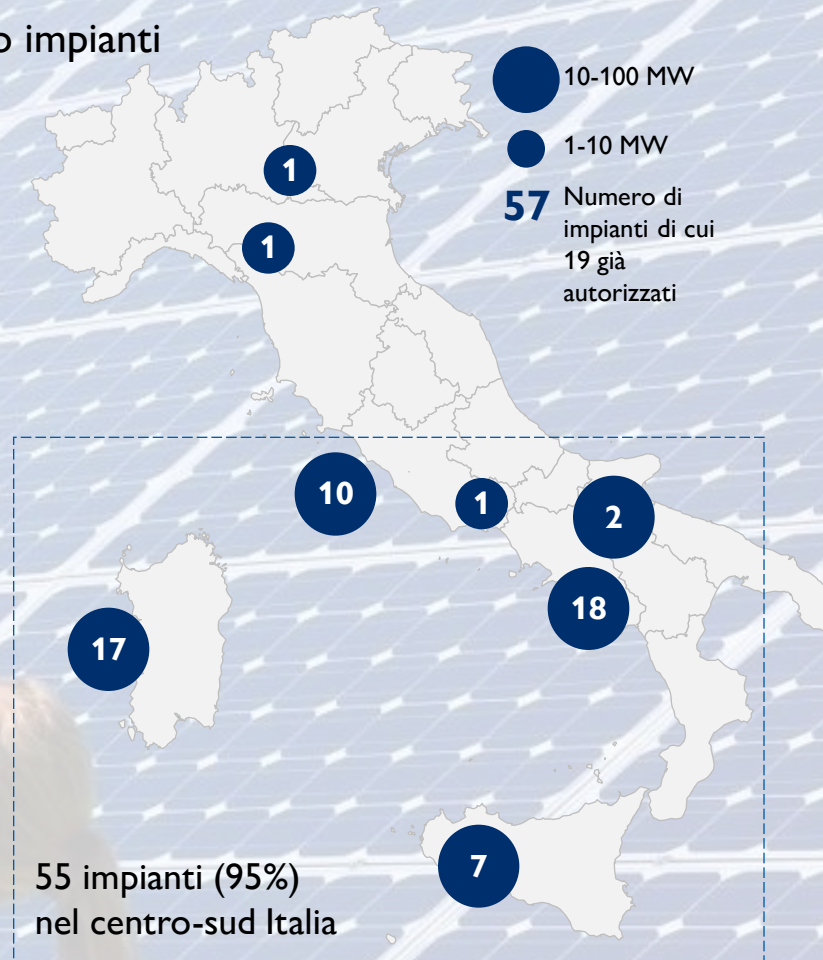
Pipeline al 31.12.2023

MW



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

Numero impianti



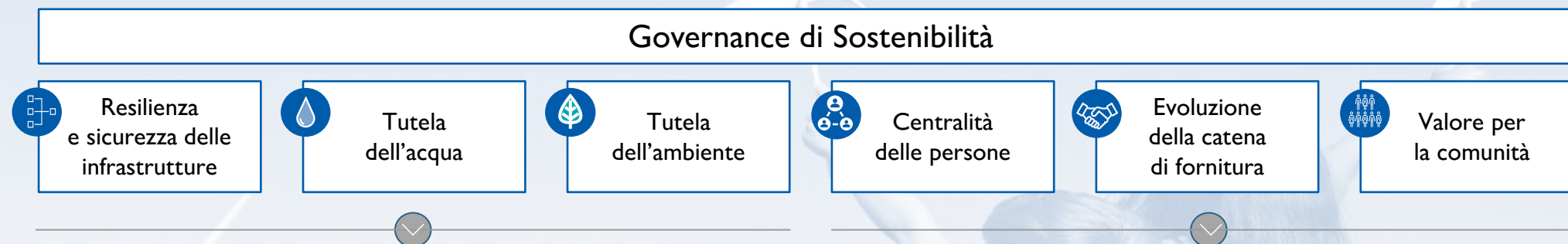
Pipeline sufficiente per raggiungere gli obiettivi SBTi entro il 2032 (senza considerare impatto del VtE Roma)

# 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



### 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

### 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

## SDG



# 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

Circolarità delle risorse

115

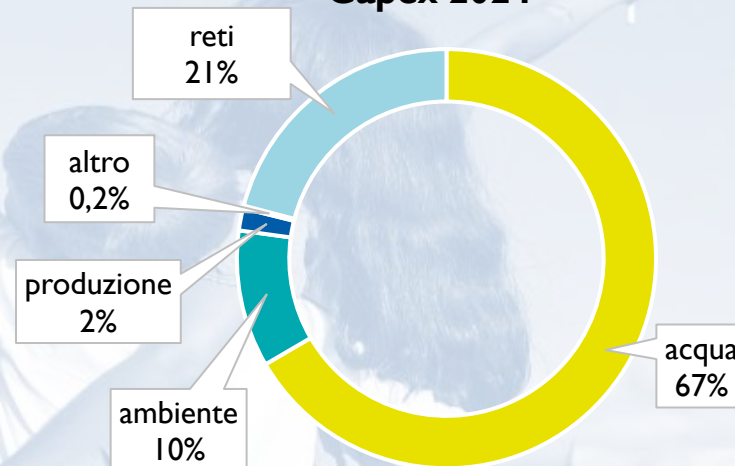
540

Decarbonizzazione

33

592

## Capex 2024



# Principali *enabler* della strategia



## 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

# Q28 | Sistemi: Sviluppo rete partnership



## 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**

## 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

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

## Partnership tecnologiche





## 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**



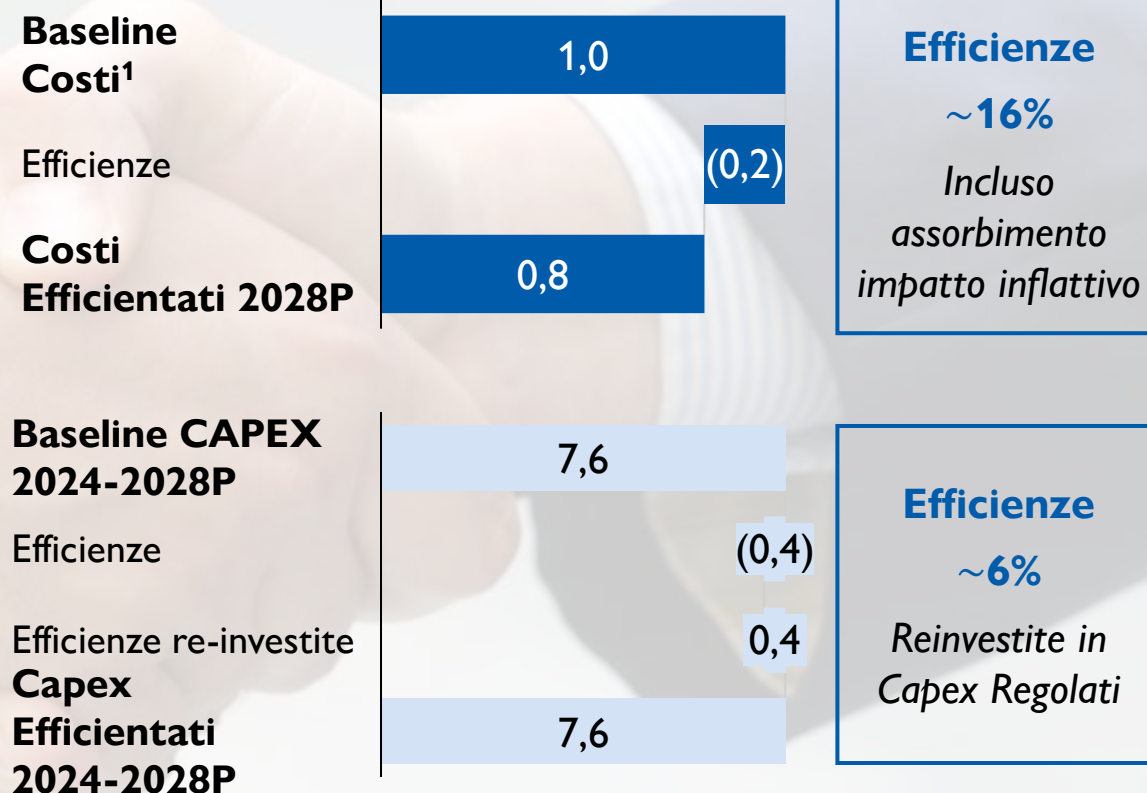
## Principali leve

### 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€



# Q28 | Processi: Efficienze credito



## 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

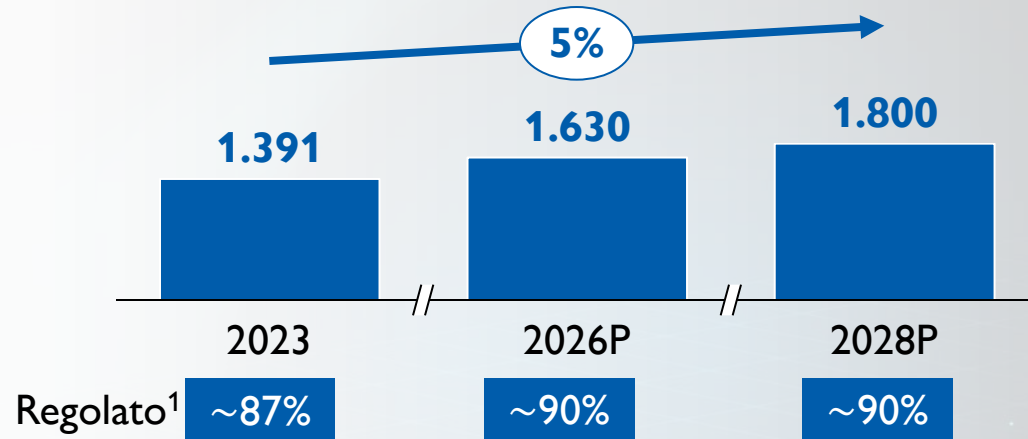


*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

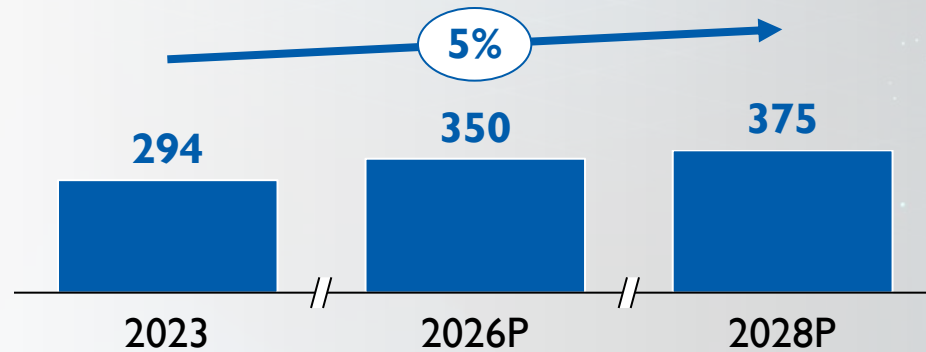
# Target 2028: «Steady growth»

xx% CAGR '23-'28

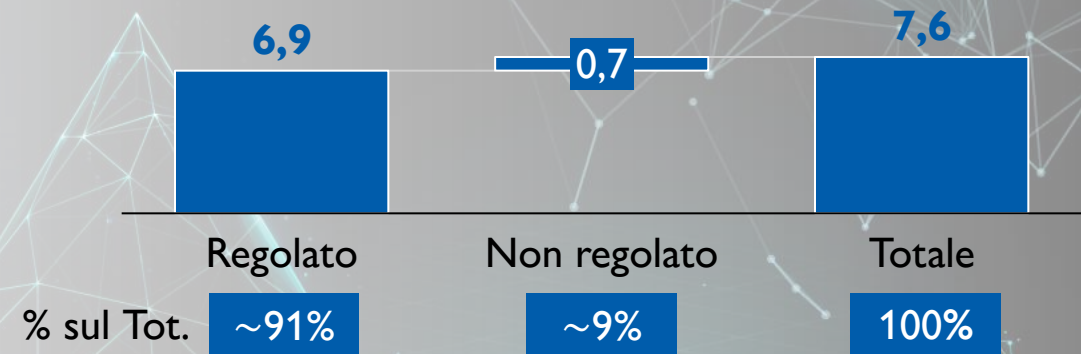
## EBITDA, mln€



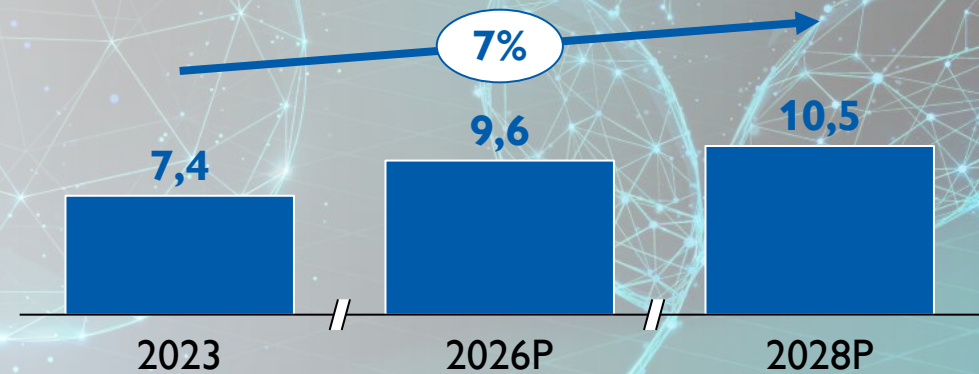
## Utile netto, mln€



## Capex² cumulati 2024-28P, mld€



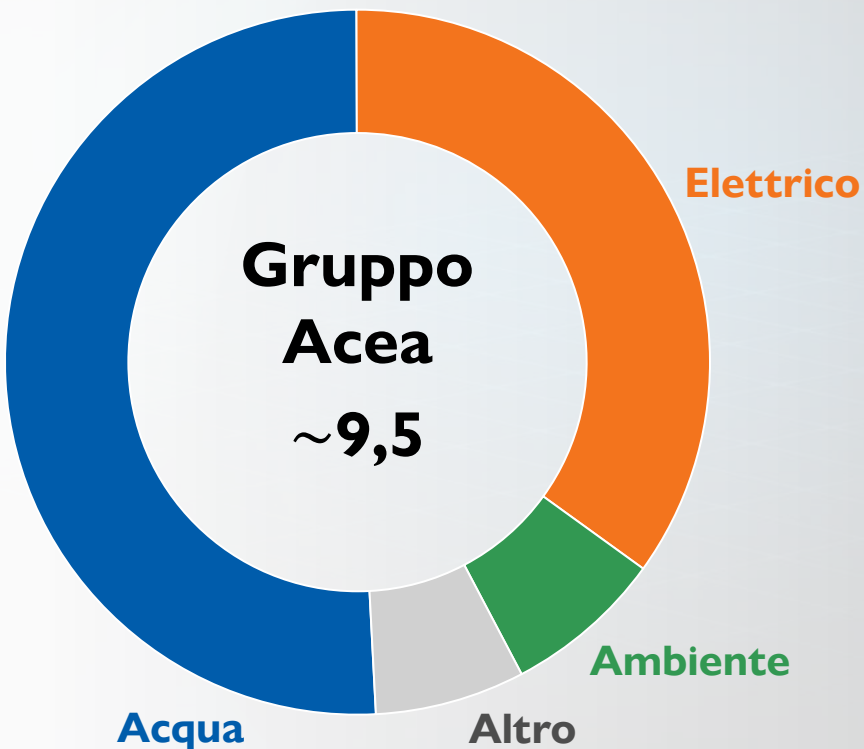
## RAB³, mld€



# Target 2028: Rendimento business

**Capitale Investito<sup>1</sup>, mld€**

**ROIC<sup>2</sup>, pre-tax**



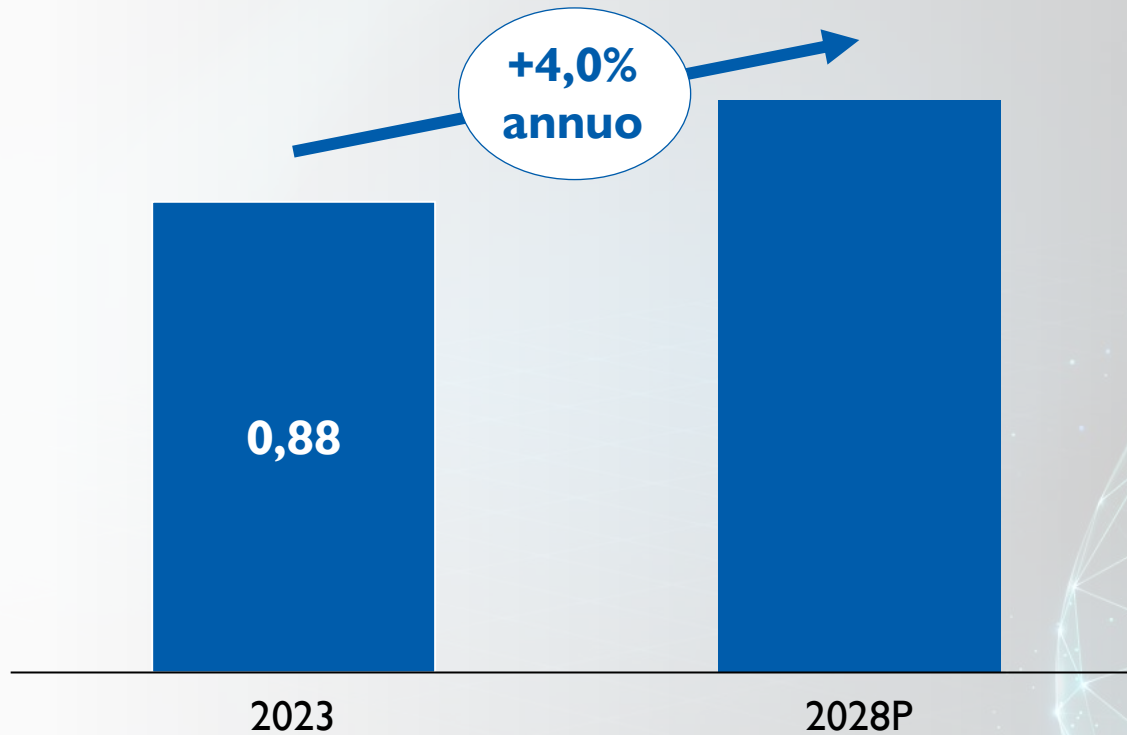
**Da (2022-23) ... A (2028)**



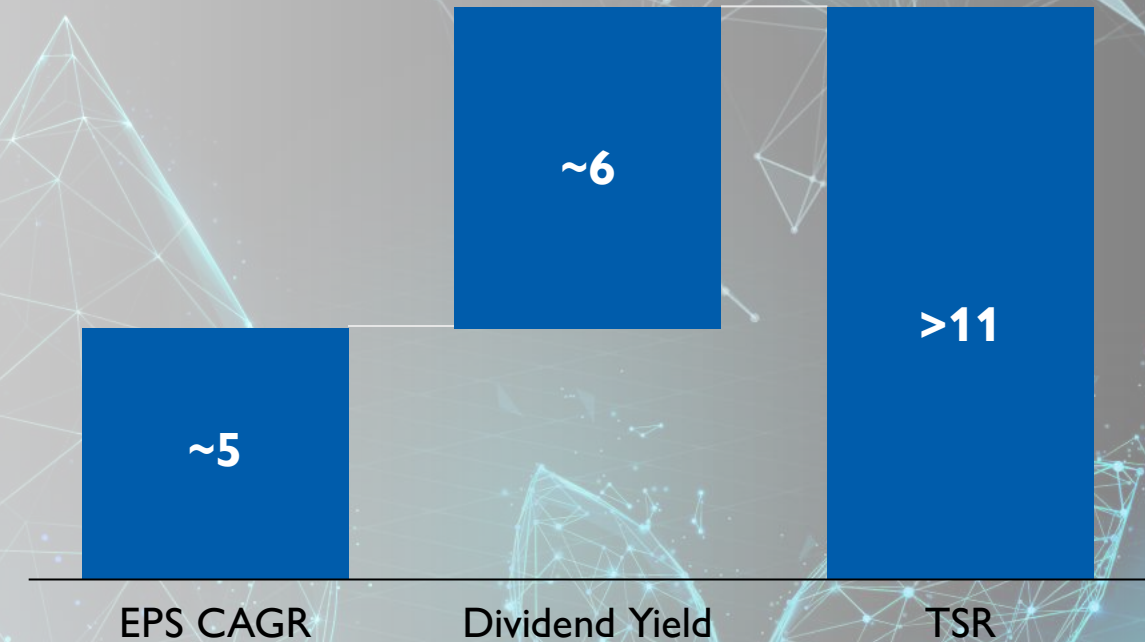
1. Patrimonio netto + PFN | 2. Per i business regolati Reti e Acqua Italia considerato il WACC regolatorio; Acqua include il perimetro Italia | 3. Include Reti, Illuminazione Pubblica e l'Area Commerciale esclusa Acea Innovation

# Target 2028: Più valore agli azionisti

**DPS<sup>1</sup>, €**



**TSR medio annuo, %**



Crescita annua dividendi = 4,0%.  
**Oltre 1 mld€ di dividendi in arco di piano**

**Ritorno medio annuo per azionisti  
superiore a 11%**

# Possibile ulteriore upside strategico da *asset rotation*



## Cessione asset/ partnership

- **Cessione asset non-core** caratterizzati da **maggiore 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**

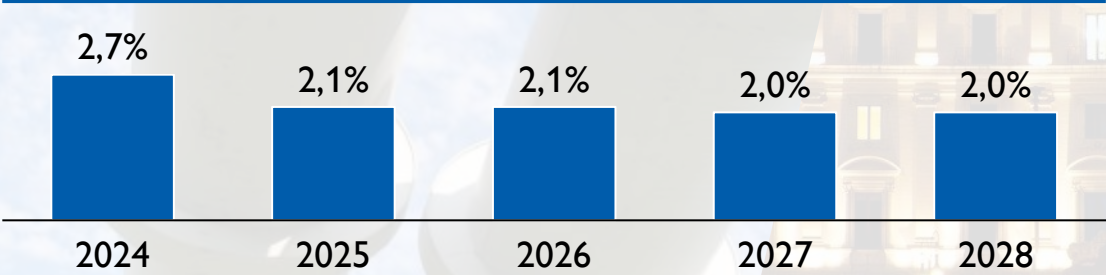
# Proiezioni 2023-28



*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

# Principali assunzioni di Piano

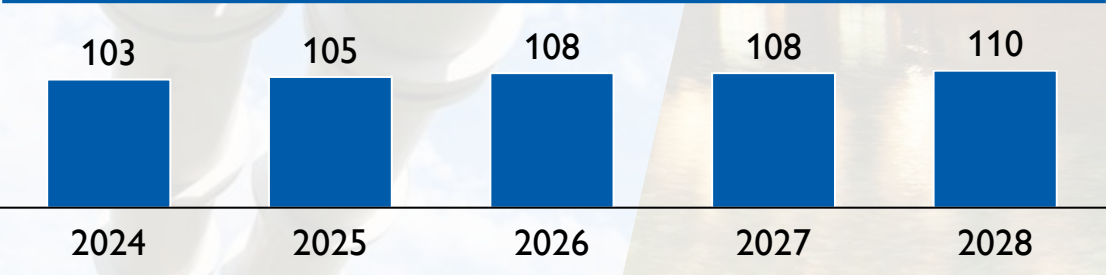
## Inflazione<sup>1</sup>, %



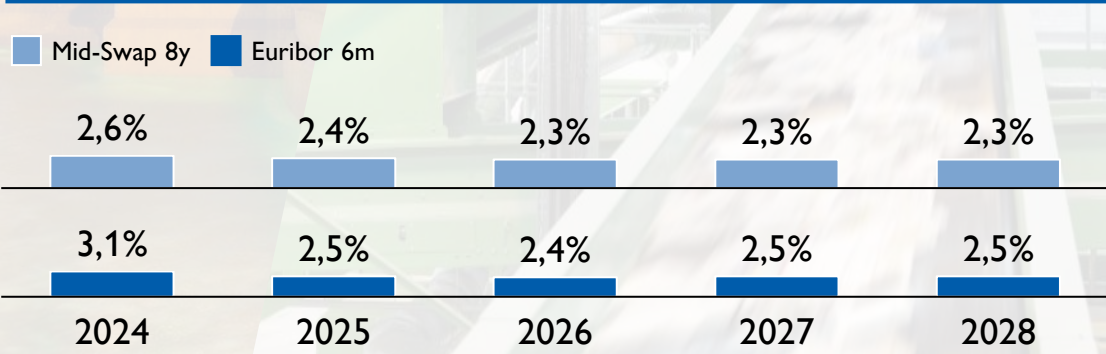
## Scenario regolatorio

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

## PUN<sup>2</sup>, €/ MWh



## Tassi di interesse<sup>3</sup>, %

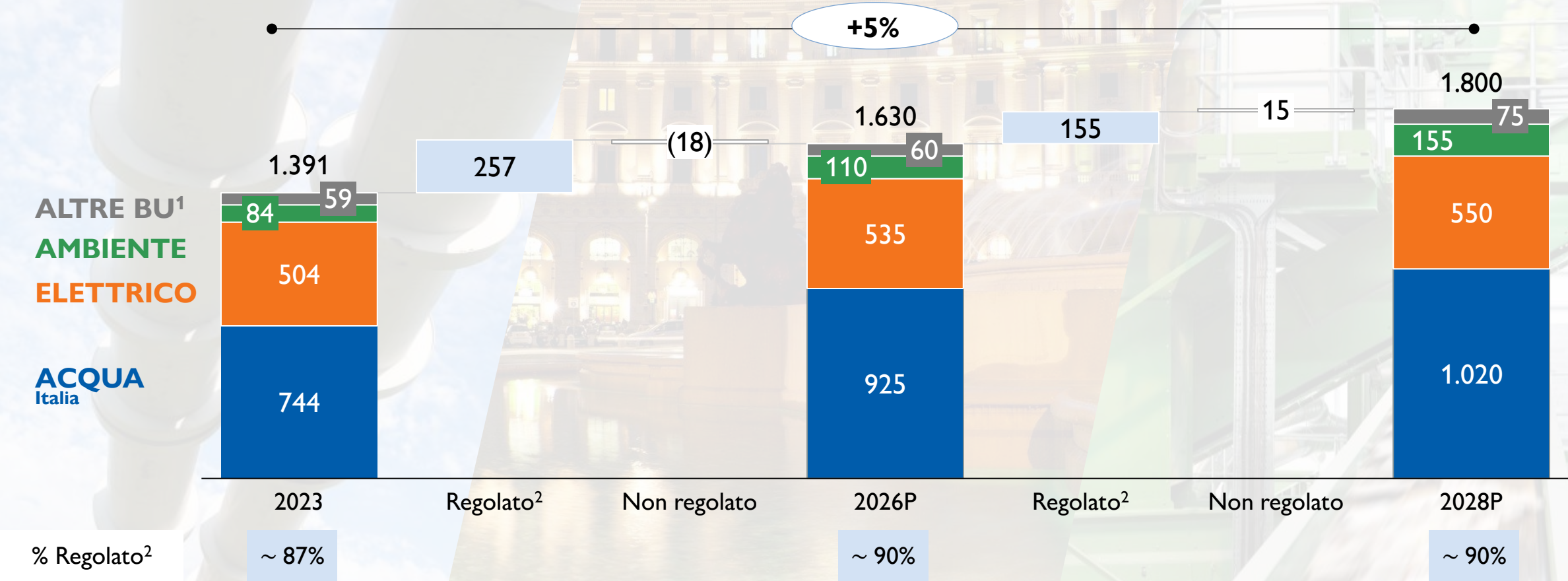


1. Fonte AFRY, aggiornamento Q4-2023 | 2. Previsioni 2024 e 2025 elaborate sulla base delle quotazioni forward osservate a dicembre 2023 @European Energy Exchange, (ii) previsione 2026-2028 elaborata sulla base delle proiezioni AFRY Q4-23 (media ponderata 85% scenario central e 15% scenario low) | 3.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

# Crescita guidata da business regolati...

EBITDA, mln€

xx% CAGR '23-'28



# ...e da investimenti infrastrutturali...

Capex<sup>1</sup> cumulati 2024-28P, mld€



RAB<sup>4</sup>, mld€

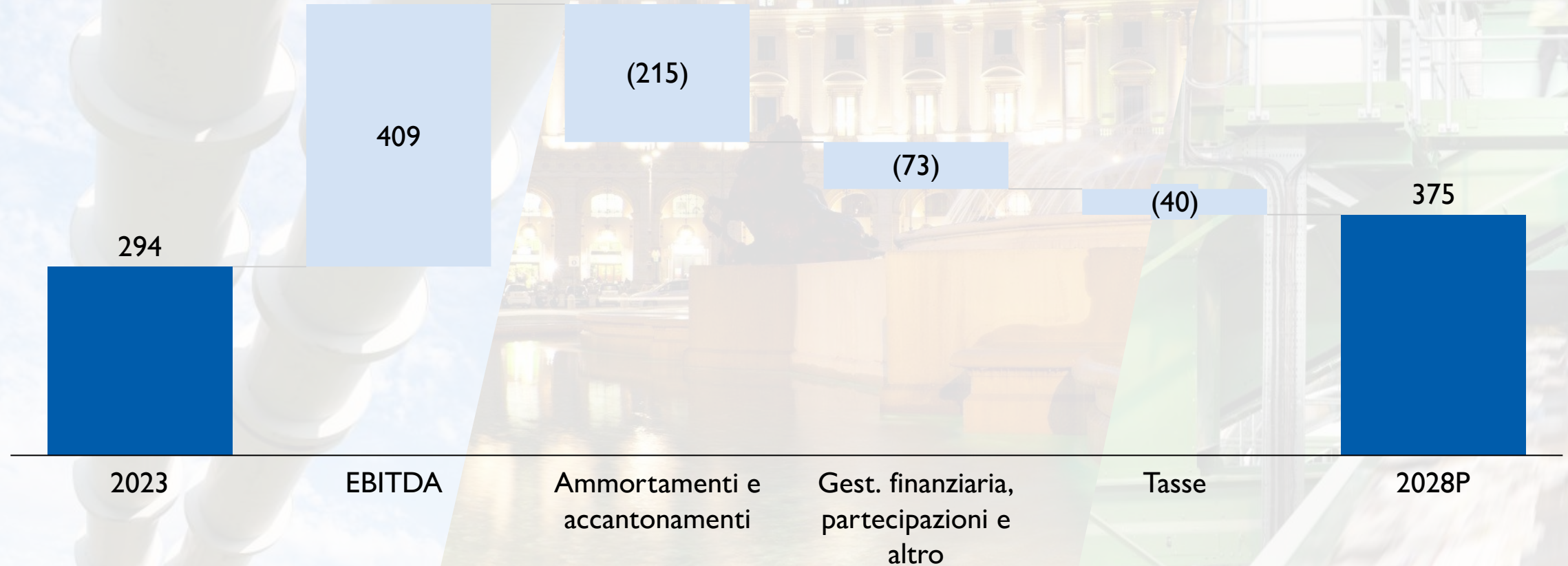
Aree	2023	2028P
ACQUA Italia	4,6	6,9
RETI	2,8	3,7
TOTALE	7,4	10,5



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

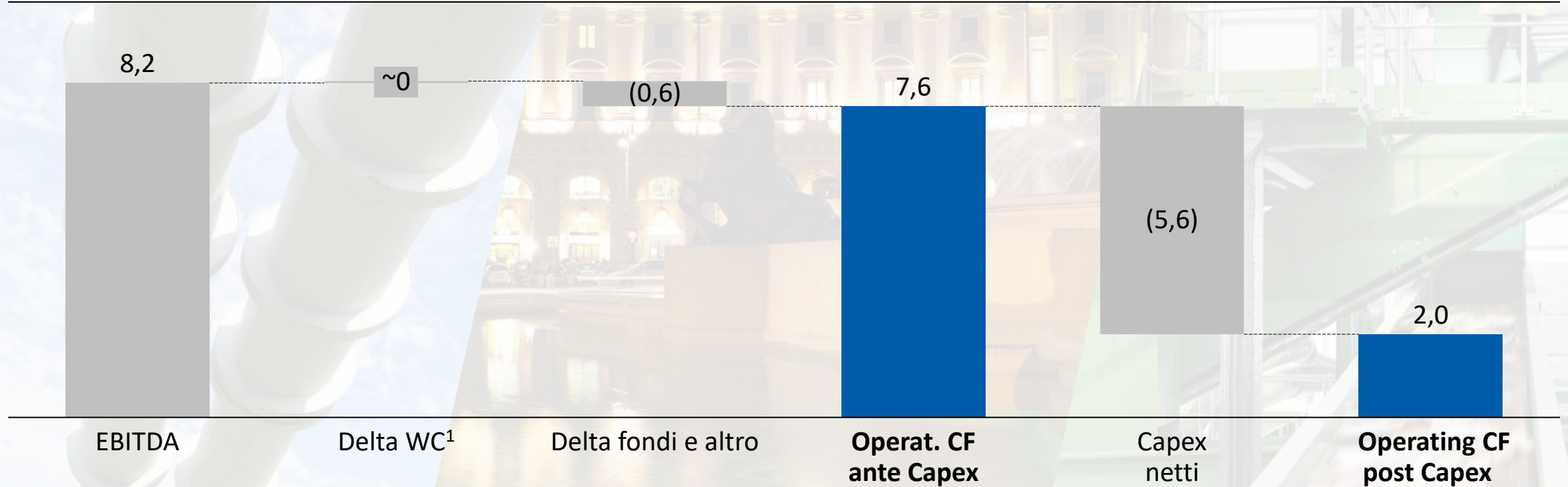
# ...garantisce la creazione di valore per gli azionisti

**Utile netto, ( $\Delta$  2023-28P) mln€**



# Struttura finanziaria solida e in miglioramento (1/3)

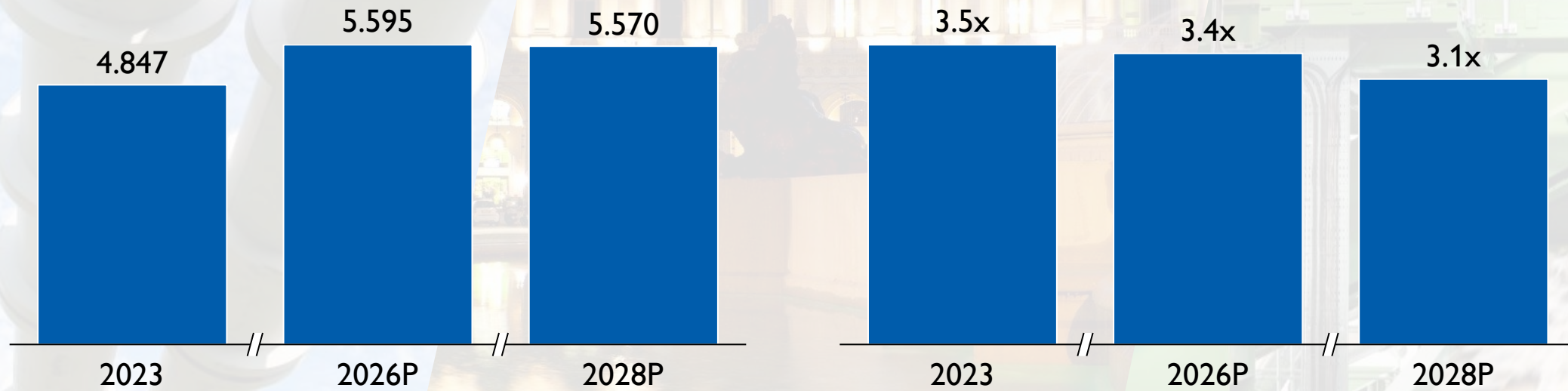
## Operating Cash Flow 2024-28P, mln€



## Struttura finanziaria solida e in miglioramento (2/3)

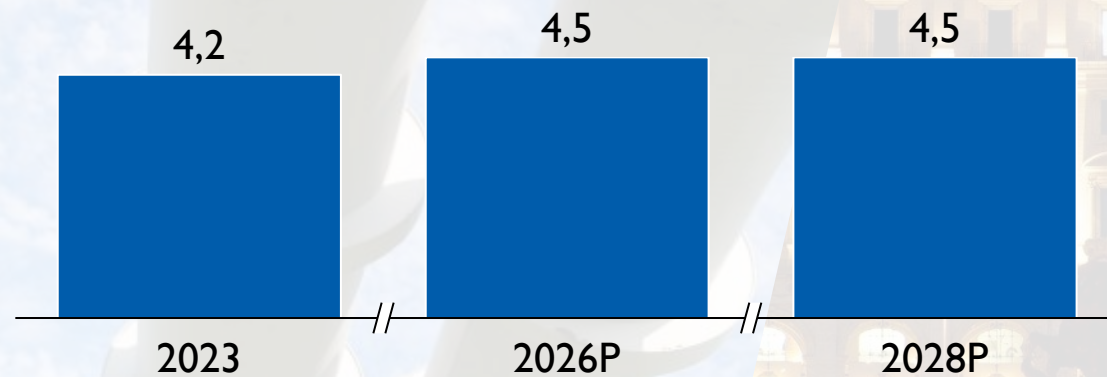
PFN, mln€

PFN/ EBITDA



# Struttura finanziaria solida e in miglioramento (3/3)

## Durata media debito, anni

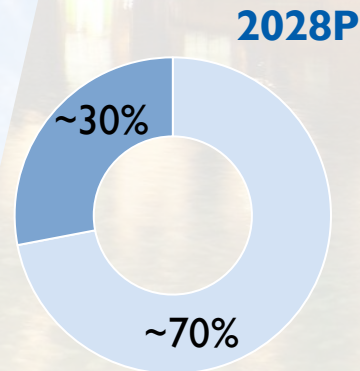
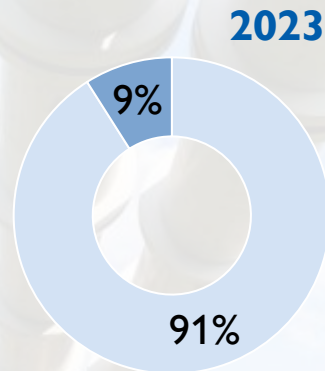


## Principali Leve Ottimizzazione

- **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

## Struttura del debito

Fisso Variabile



# Considerazioni conclusive



*Persone per  
infrastrutture  
sostenibili*

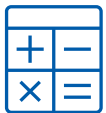
# Q28 | Considerazioni conclusive



## 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)

## Numeri chiave

- EBITDA '28: ~1,8 mld€ (90% regolato<sup>1</sup>)
- 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](mailto: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



[gruppoaceo.it](http://gruppoaceo.it)

Social Networks



@aceagrappo - #aceagrappo