



# Risultati 1H 2025

ROMA, 24 LUGLIO 2025



Personne per  
infrastrutture  
sostenibili

# Agenda



**Contesto di mercato e delivery 1H2025**



**Risultati 1H 2025**



**Guidance 2025**



**Appendice**

# CONTESTO REGOLATORIO E DI MERCATO

IL GRUPPO ACEA SI CONFERMA AI PRIMI POSTI IN ITALIA PER LA QUALITA' DEL SERVIZIO IDRICO

## 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 di **ARERA** (approvate le tariffe di ATO 2, Nuove Acque, Umbra Acque, SII Terni e Rivieracqua). **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).

## Prezzi Commodity e inflazione



- Prezzo dell'energia (**PUN**) **1H 2025 120€/MWh** (+26€/MWh vs 1H 2024)
- Prezzo del gas (**PSV**) **1H 2025 43€/MWh** (+12€/MWh vs 1H 2024)
- **Inflazione giugno +0,2% congiunturale e +1,7% tendenziale** (in media da inizio anno +1,7%)<sup>2</sup>

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



Nel 1H 2025 si rilevano i seguenti tassi medi:

- Euribor 6M **2,3%** vs 3,8% nel 1H 2024;
- MidSwap 8Y **2,4%** vs 2,7% nel 1H 2024.

La BCE ha effettuato nel 1H 2025 **tre tagli del tasso sui depositi**, da **25bps** ciascuno.

# POSIZIONAMENTO INDUSTRIALE NEI SETTORI A MAGGIORE POTENZIALE DI SVILUPPO E SOSTENIBILITÀ

1H 2025 DELIVERY

## 1H 2025

Q1

- Consegnata per il quarto anno consecutivo la certificazione **Top Employers Italia**
- Entrata in produzione di due **impianti fotovoltaici** nella provincia di Viterbo per una potenza installata complessiva di circa **12 MW**
- Pubblicato il primo «**Green & Blue Financing Framework**» di ACEA

Q2

- **Aggiudicata in via definitiva la realizzazione del termovalorizzatore di Roma** al raggruppamento di imprese guidato da ACEA Ambiente (con Suez Italy, Kanadevia Inova, Vianini Lavori e RMB), un importante passo in avanti nel business della valorizzazione dei rifiuti
- **Migliorato da parte di Moody's l'outlook di ACEA** da «stabile» a «positivo», con conferma del rating a «Baa2»
- **Costituita a.Gas**, società che ha come obiettivo il consolidamento e la crescita nel settore della distribuzione gas
- **Approvata l'offerta vincolante ricevuta da Eni Plenitude per l'acquisto del 100% del capitale sociale di ACEA Energia S.p.A.** (che include, tra l'altro, la partecipazione del 50% del capitale sociale di Umbria Energy S.p.A.)
- **Riconosciuti alle società idriche del Gruppo ACEA premi per la qualità tecnica** del servizio - biennio 2022-2023 - **per oltre 36 mln€**, di cui ~22 mln€ relativi alle società consolidate integralmente e ~14 mln€ relativi alle società consolidate con il metodo del patrimonio netto

# CRESCENTE FOCALIZZAZIONE SULLE ATTIVITA' A FORTE CONNOTAZIONE INFRASTRUTTURALE

CESSIONE ASSET NON-CORE IN LINEA CON LA STRATEGIA DELINEATA DAL PIANO INDUSTRIALE

**APPROVATA L'OFFERTA VINCOLANTE RICEVUTA DA ENI PLENITUDE PER L'ACQUISTO DEL 100% DEL CAPITALE SOCIALE DI ACEA ENERGIA S.p.A.<sup>1</sup>**

<b>ENTERPRISE VALUE</b>	<b>460 MLN€</b>	<b>FINO A +100 MLN€ COMPONENTE PREZZO AGGIUNTIVA</b> in funzione di alcuni parametri di performance al 30/6/2027
<b>Posizione di cassa netta normalizzata</b>	<b>129 MLN€</b>	
<b>EQUITY VALUE</b>	<b>589 MLN€</b>	

- ✓ Aumento contributo EBITDA regolato a circa il 95% del risultato consolidato
- ✓ Riduzione del Net Debt
- ✓ Opportunità di reinvestimento dei proventi per l'ulteriore sviluppo del Gruppo nell'ambito dei business a forte connotazione infrastrutturale

**CLOSING PREVISTO ENTRO GIUGNO 2026**

1. L'Offerta prevede l'acquisizione del 100% di ACEA Energia S.p.A., inclusa la partecipazione del 50% del capitale sociale di Umbria Energy S.p.A., fatta eccezione per le seguenti linee di business che nel 2024 hanno generato un EBITDA di ~6mln€: energy efficiency (cui sono associati crediti di imposta per il "superbonus" pari a ~159mln€ alla fine del 2024), mobilità elettrica, economia circolare, energy management e relativi contratti

# Agenda



**Contesto di mercato e delivery 1H2025**



**Risultati 1H 2025**



**Guidance 2025**



**Appendice**

# Highlights 1H 2025<sup>1</sup>

**Ricavi +4%** vs. 1H 2024

**EBITDA +9%** vs. 1H 2024  
esclusi one-off e variazioni di perimetro

**EBITDA regolato 94%**<sup>2</sup>

**Utile netto +7%** vs. 1H 2024  
esclusi one-off

**CAPEX +20%** vs. 1H 2024  
al netto dei contributi pubblici

**Net Debt/EBITDA pro-forma<sup>3</sup>**  
**3,36x**

## RISULTATI ECONOMICI IN FORTE CRESCITA RISPETTO AL 1H 2024 L'EBITDA REGOLATO SI ATTESTA AL 94%

**Ricavi del Gruppo pari a 1,5 mld€** di cui circa 1,3 mld€ relativi ai business regolati. I ricavi dei business regolati sono in crescita del +5% vs 1H 2024 principalmente per effetto degli investimenti realizzati negli anni precedenti e delle approvazioni tariffarie.

**EBITDA reported pari a 731mln€, +76mln€ (+12%)** vs 1H 2024 grazie alla crescita organica e all'aggiudicazione di premi per la qualità tecnica e contrattuale del servizio idrico integrato (~25mln€).

**EBITDA organico pari a 705mln€, +59mln€ (+9%)** vs 1H 2024 guidato prevalentemente dalla crescita di Acqua Italia, Reti e Illuminazione Pubblica e Produzione.

**Utile netto reported pari a 227mln€, +55mln€ (+32%)** vs 1H 2024.

**Utile netto organico pari a 204mln€, +13mln€ (+7%)** vs 1H 2024 a riflettere la dinamica registrata a livello operativo.

**Capex al netto dei contributi pubblici pari a 573mln€**, in aumento vs 1H 2024 di 95mln€ (+20%). Includendo anche gli investimenti realizzati con il sostegno dei **contributi pubblici**, il **totale dei capex** è pari a **668mln€ (+18%)**.

**L'operating free cash flow** del semestre è pari a **-117mln€**. I risultati del periodo consentono di mantenere una solida struttura finanziaria, con un rapporto Net Debt/EBITDA pro-forma<sup>3</sup> pari a 3,36x.

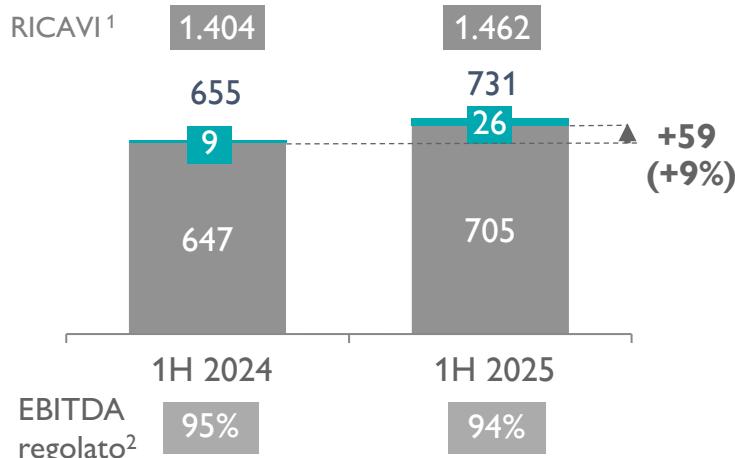
1. Ricavi ed EBITDA non includono i risultati del perimetro di ACEA Energia oggetto di cessione (ricalcificato in Attività Discontinue). | 2. Business regolati include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 3. Il rapporto Net Debt/EBITDA pro-forma considera l'effetto del futuro incasso della cessione di ACEA Energia e della cessione della rete di Alta Tensione, maggiori dettagli disponibili nella slide successiva.

# OVERVIEW RISULTATI 1H 2025

FORTE CRESCITA DEI RISULTATI CONSOLIDATI

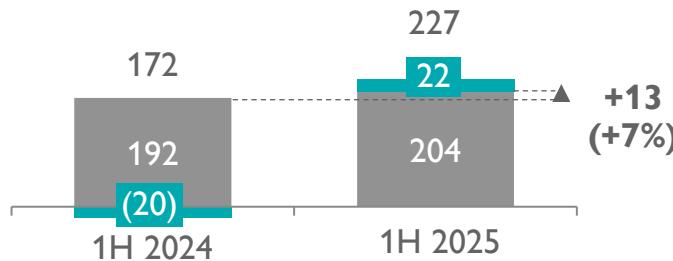
**EBITDA<sup>1</sup>, mln€**

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



**Utile netto, mln€**

■ Eventi non ricorrenti



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

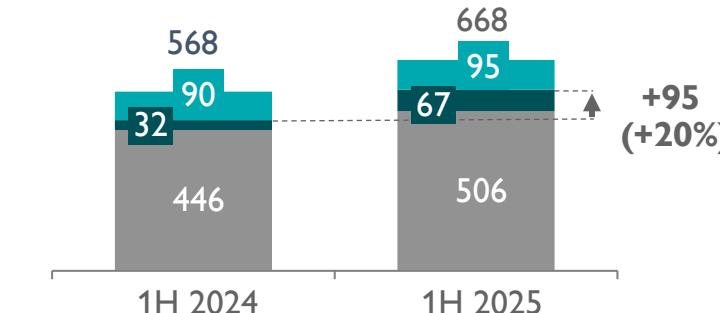
3,23x

3,36x

**CAPEX, mln€**

■ Finanziati

■ Capex relative al perimetro oggetto di cessione (attività discontinue)

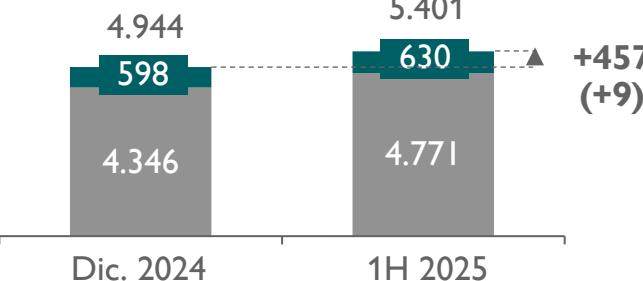


Capex regolate<sup>3</sup>

**NET DEBT<sup>4</sup>, mln€**

■ Effetto futuro incasso corrispettivo cessione AE e AT

■ Net Debt pro-forma



3,23x

3,36x

**Si conferma il consolidamento nelle attività a forte connotazione infrastrutturale, che rappresentano circa il 94% dell'EBITDA di Gruppo**

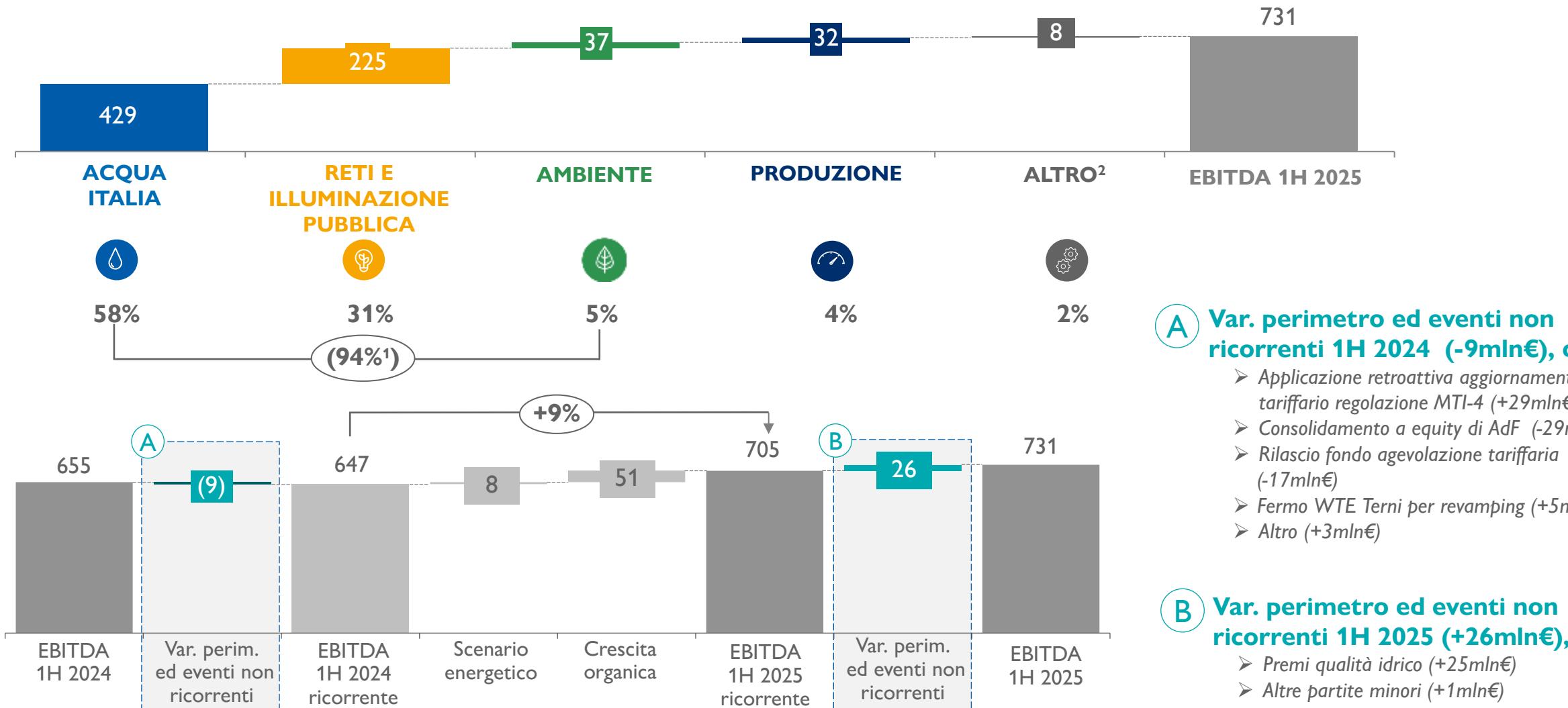
**Ratio NET DEBT/EBITDA pro-forma LTM a 3,36x** considerando l'incasso del corrispettivo di cessione di ACEA Energia e della rete elettrica in Alta Tensione

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. | 2. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente. | 3. Percentuale al netto degli investimenti del perimetro di ACEA Energia oggetto di cessione. | 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 ad Eni Plenitude (considerato l'enterprise value offerto in binding offer pari a 460mln€, la net cash riconosciuta pari a 128,5mln€ a fronte di una cassa netta reported di ACEA Energia pari a circa 213,9mln€ al 31.12.24, oltre alle variazioni di cassa intervenute nel primo semestre 2025 e la PFN riclassificata in attività discontinue); (ii) il futuro incasso dalla cessione Alta Tensione a Terna per 224 mln€ (ipotizzando l'incasso del premio ARERA di 23mln€ nel 2026); l'EBITDA LTM è al netto del perimetro oggetto di cessione di ACEA Energia e dell'Alta Tensione.. Il ratio Net Debt/EBITDA reported è pari a 3,62 per dic. 2024 e 3,74x per 1H2025.

# EBITDA 1H 2025

CRESITA TRAINATA DAI BUSINESS REGOLATI

EBITDA, mln€

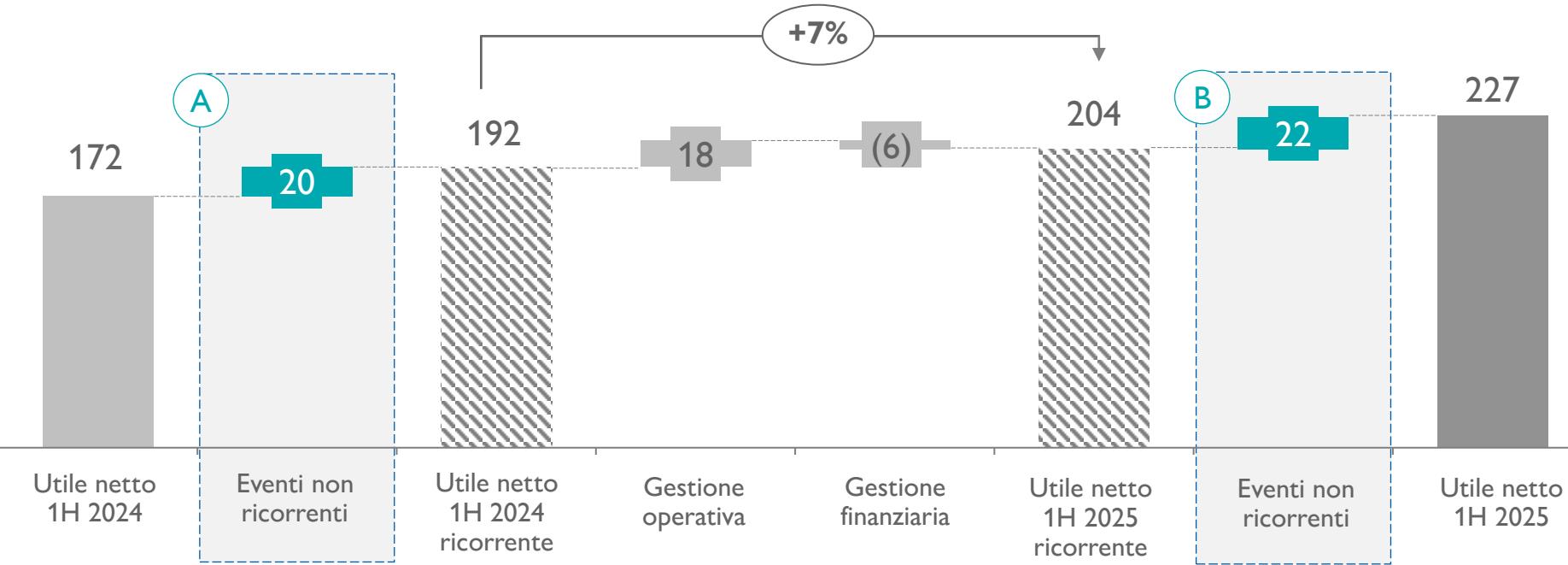


1. EBITDA reported. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente | 2. Acqua Estero, Engineering & Infrastructure Projects, Corporate ed Energy Management (include le linee di business di ACEA Energia non comprese nel perimetro di cessione)

# UTILE NETTO 1H 2025

UTILE NETTO SU BASE ORGANICA IN AUMENTO DEL 7% RISPETTO ALL'1H 2024

UTILE NETTO, mln€



## A Eventi non ricorrenti 1H 2024 (+20mln€), di cui:

- Applicazione retroattiva aggiornamento tariffario regolazione MTI-4 (+20mln€)
- Rilascio fondo agevolazione tariffaria (-11mln€)
- Fermo WTE Terni per revamping (+3mln€)
- Altro (+8mln€)

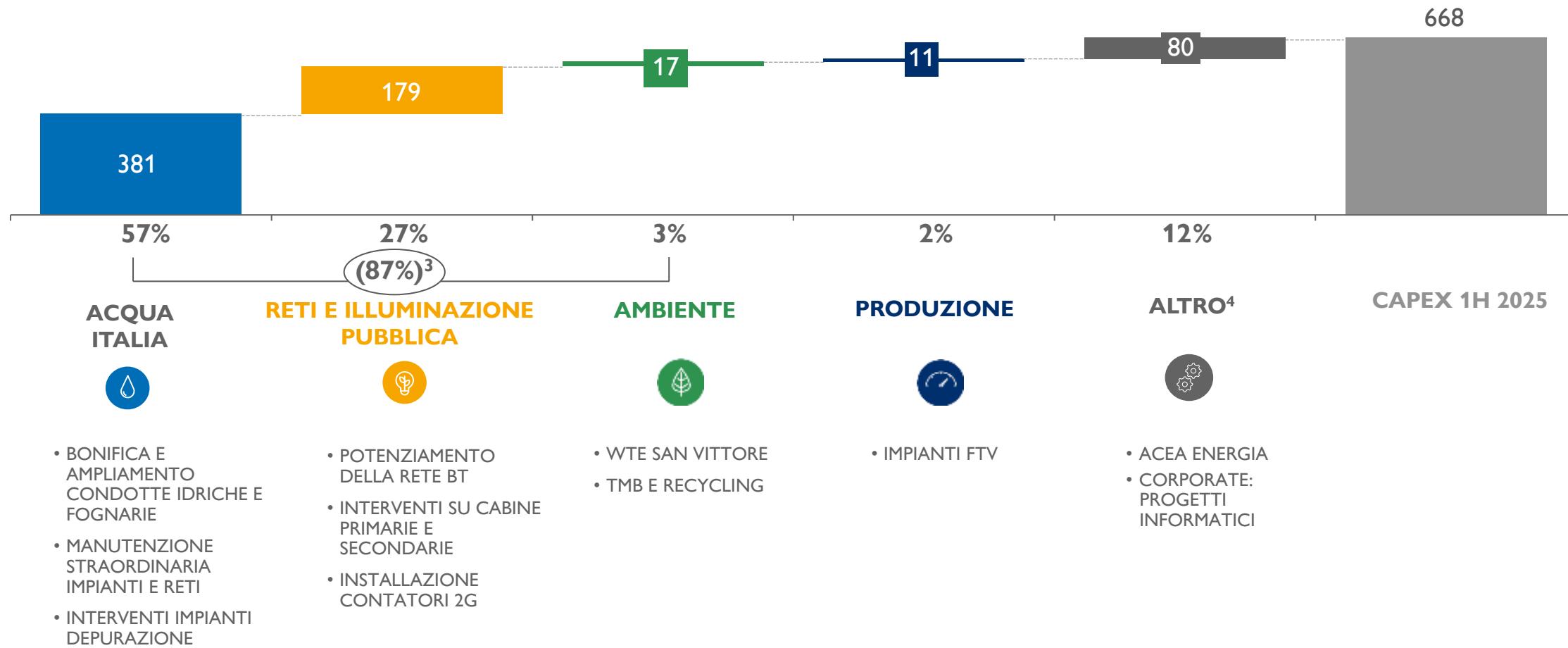
## B Eventi non ricorrenti 1H 2025 (+22mln€), di cui:

- Premi qualità idrico (+14mln€)
- Altro (+8mln€)

# CAPEX 1H 2025

FOCALIZZAZIONE SUI BUSINESS REGOLATI, CHE RAPPRESENTANO IL 96%<sup>1</sup> DEL TOTALE

CAPEX<sup>2</sup>, mln€



1. Percentuale al netto degli investimenti del perimetro di ACEA Energia oggetto di cessione. | 2. Al lordo degli investimenti finanziati pari a 95mln€ | 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 1H 2025

I RISULTATI DEL PERIODO CONSENTONO DI CONFERMARE UNA SOLIDA STRUTTURA FINANZIARIA

CASH FLOW, mln€

1H 2025<sup>1</sup>

**Operating FCF (-117mln€)** risente dei maggiori crediti legati alla perequazione delle reti che saranno riassorbiti nel corso dell'anno

	EBITDA	Delta WC	Crediti reg. a LT	Contributo Società PN <sup>3</sup>	Delta fondi e altro	Operat. CF ante Capex	Capex Nette	Operat. FCF	Prov. /(on.) finanziari	Imposte	Dividendi v/soci	Cash flow ante M&A e IFRS 16	M&A	IFRS 16	Cash flow totale
1H 2024 <sup>2</sup>	729	(134)	(18)	(3)	(72)	503	(478)	25	(61)	(45)	(187)	(268)	(14)	(1)	(283)
Δ 1H 2025 vs 1H 2024	2	(83)	(38)	(16)	21	(113)	(28)	(141)	(2)	(7)	(15)	(165)	(3)	(6)	(174)

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. Comprensivo sia del risultato economico delle società valutate a Patrimonio Netto (~23mln€) sia degli incassi dei dividendi dalle società valutate a Patrimonio Netto (~4mln€).

# STRUTTURA FINANZIARIA 1H 2025

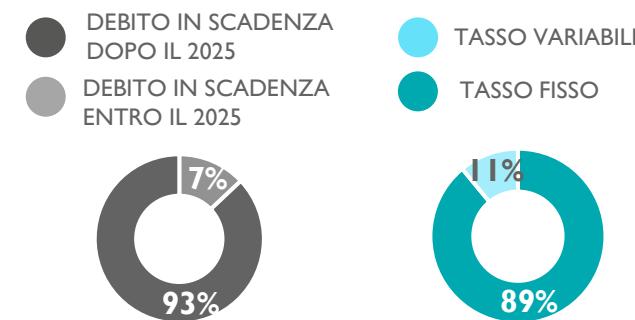
IL RATIO NET DEBT/EBITDA PRO-FORMA SI MANTIENE <3,4x, COSTO MEDIO DEL DEBITO 2,07%

## NET DEBT DIC 2024-1H 2025 mln€

	DIC 24	1H 25	Δ 1H 25 vs DIC 24
<b>NET DEBT pro-forma<sup>1</sup></b>	<b>4.346</b>	<b>4.771</b>	<b>425</b>
Debito a Lungo Termine	4.970	4.980	
Debito a Breve	499	761	
Cassa e attività finanziarie a breve pro-forma	(1.123)	(970)	

## Struttura del debito (scadenza e tassi di interesse al 30/06/2025)

%DEBITO A TASSO FISSO	COSTO MEDIO	DURATA MEDIA
<b>89%</b>	<b>2,07%</b>	<b>4,3 ANNI</b>



FEBBRAIO 2025

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

FEBBRAIO 2025

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

## Leverage

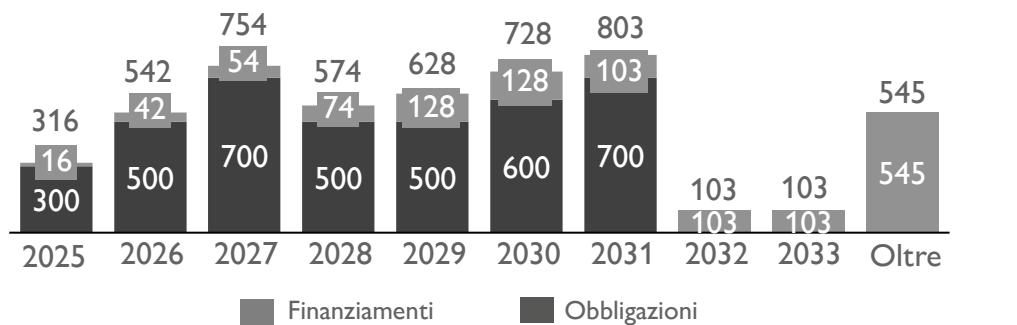
NET DEBT/EBITDA LTM PRO-FORMA 30/06/2025	NET DEBT/EBITDA PRO-FORMA 31/12/2024
3,36x	3,23x

## Rating

**Fitch Ratings** «BBB+»  
Outlook Stabile

**Moody's** «Baa2»  
Outlook Positivo

## Profilo principali scadenze a lungo termine<sup>2</sup> mln€



Finanziamenti

Obbligazioni

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).

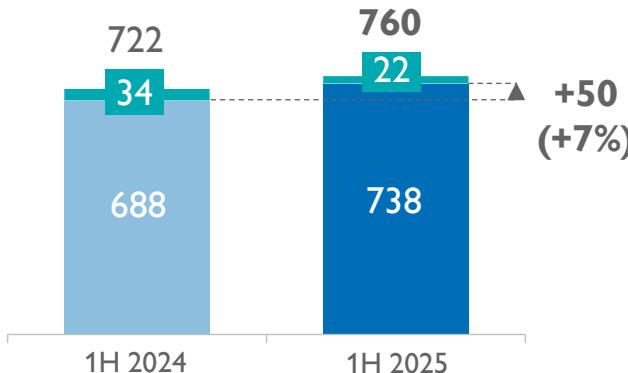
# ACQUA ITALIA<sup>1</sup>: CRESCITA ORGANICA EBITDA +9%



CRESCITA ORGANICA GUIDATA DAGLI INVESTIMENTI E DALLE EFFICIENZE OPERATIVE

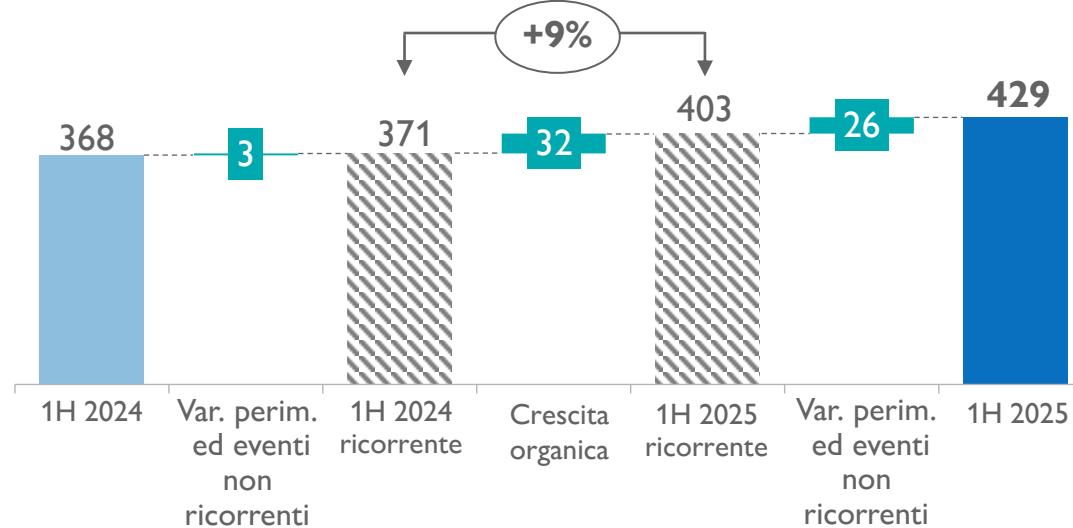
## Ricavi, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



## EBITDA, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



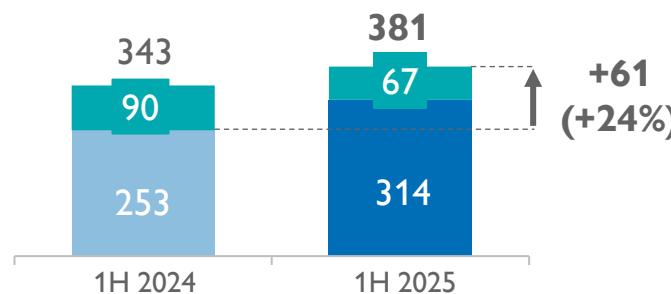
**EBITDA ricorrente in aumento (+32mln€):**

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

▲ **Aumento risultati delle società consolidate a PN**

## Capex, mln€

■ Finanziati



## RAB, mld€

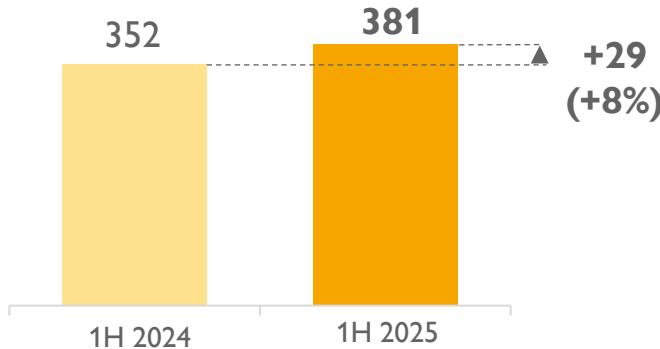
**RAB<sup>2</sup> 31/12/2024:  
4,8mld€**

# RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA: CRESCITA ORGANICA EBITDA +4%

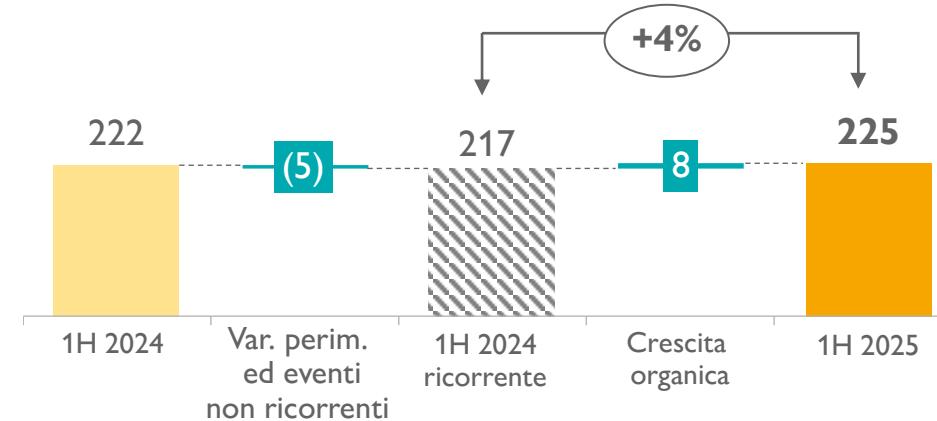


CRESITA SUPPORTATA DAGLI INVESTIMENTI

Ricavi, mln€

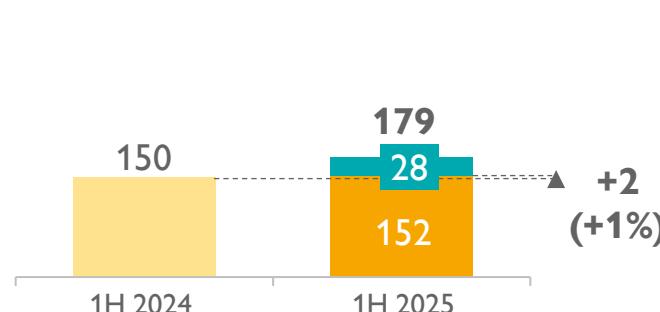


EBITDA, mln€



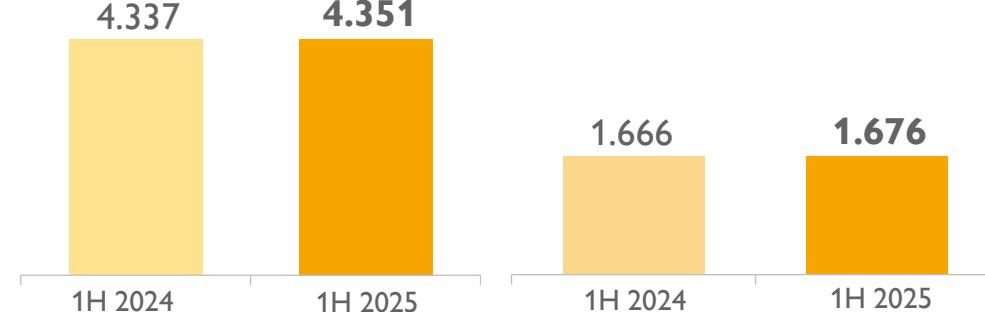
Capex, mln€

Finanziati

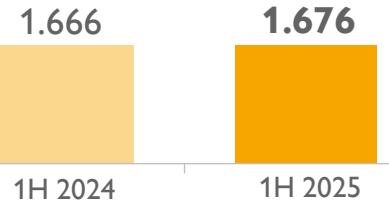


1. Valore al lordo dei contributi a fondo perduto

Totale Elettricità Distribuita, GWh



Numero Pod, '000



EBITDA in crescita rispetto al 1H 2024 (+8mln€):

- ▲ Crescita RAB
- ▲ Modifica metodo di rivalutazione della RAB
- ▼ Riduzione WACC dal 6,0% al 5,6%

Contatori elettrici 2G installati nel 1H 2025: ~ 149K

RAB, mld€

RAB<sup>1</sup> 31/12/2024:  
3,1mld€

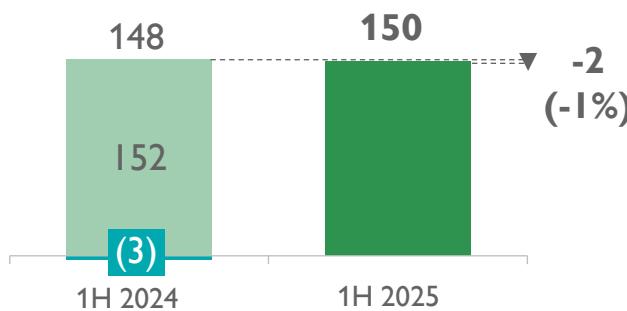


# AMBIENTE: EBITDA IN CRESCITA

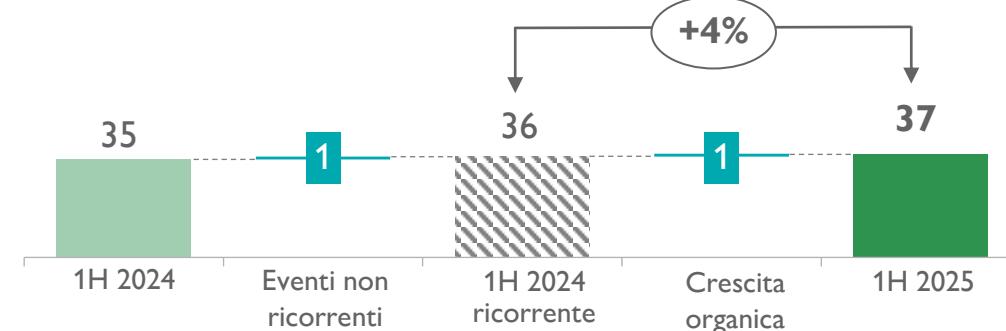
EBITDA IN AUMENTO DEL 4% RISPETTO AL 1H 2024 GRAZIE AL CONTRIBUTO DEL WTE

## Ricavi, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



## EBITDA principali driver, mln€

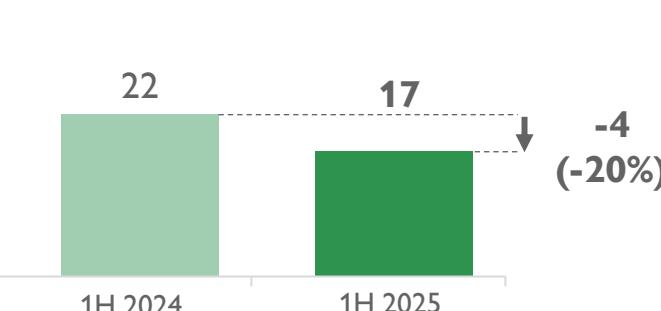


EBITDA ricorrente sostanzialmente stabile (1mln€):

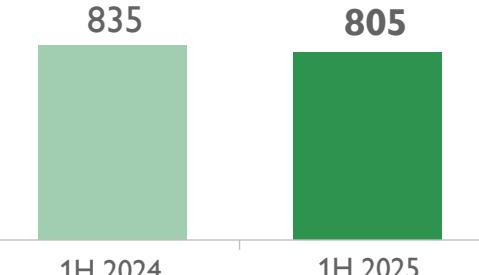
▲ Maggiori margini WTE

▼ Minori margini recycling

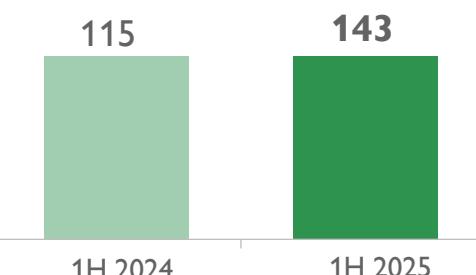
## Capex, mln€



## Trattamento e smaltimento, Kton



## Energia elettrica ceduta Wte, GWh/anno

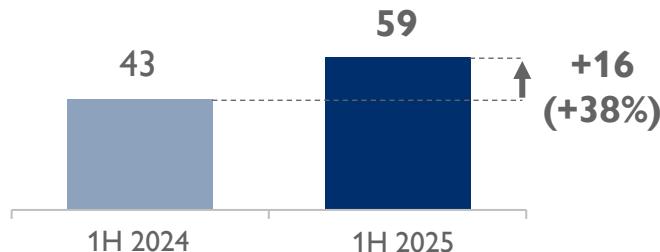


# PRODUZIONE: SCENARIO ENERGETICO E MAGGIORI VOLUMI

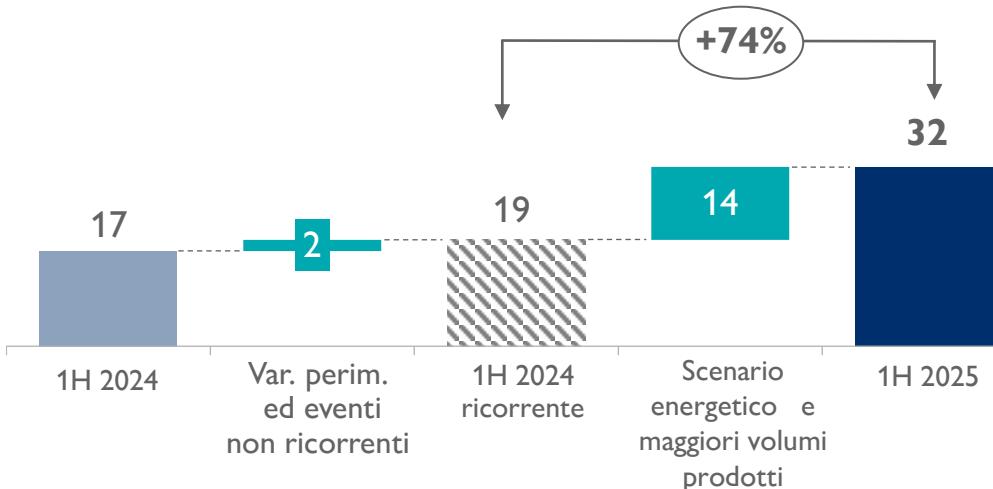


OLTRE 160MW DI POTENZA FOTOVOLTAICA INSTALLATA

Ricavi, mln€



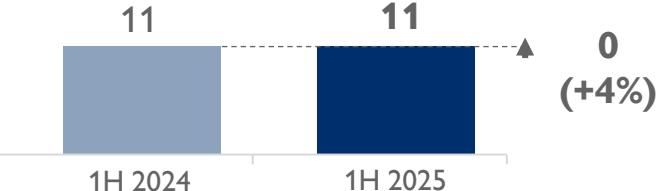
EBITDA, mln€



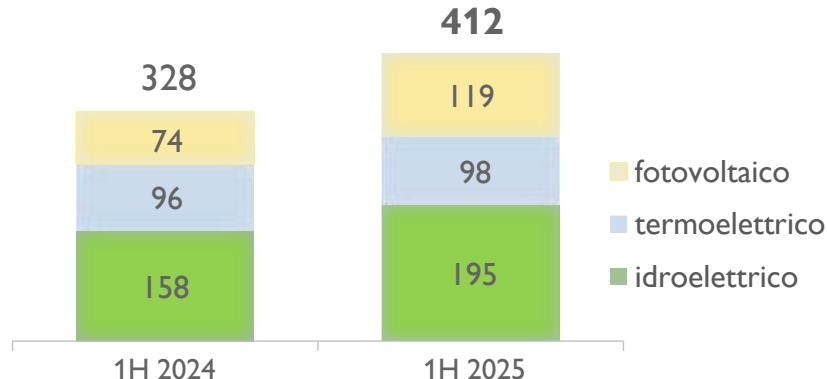
EBITDA in aumento (+14mln€):

- Aumento dei prezzi sui mercati energetici (PUN +26€/MWh vs 1H 2024) e maggiori volumi (+26% vs 1H 2024)

Capex, mln€



Totale energia prodotta, GWh



Raggiunti 163 MW di potenza fotovoltaica installata

# Agenda



**Contesto di mercato e delivery 1H2025**



**Risultati 1H 2025**



**Guidance 2025**



**Appendice**

# GUIDANCE 2025

## CRESITA GUIDATA DAI BUSINESS REGOLATI

### GUIDANCE 2025

#### ✓ EBITDA

+6%/+8% vs EBITDA 2024 restated

#### ✓ CAPEX

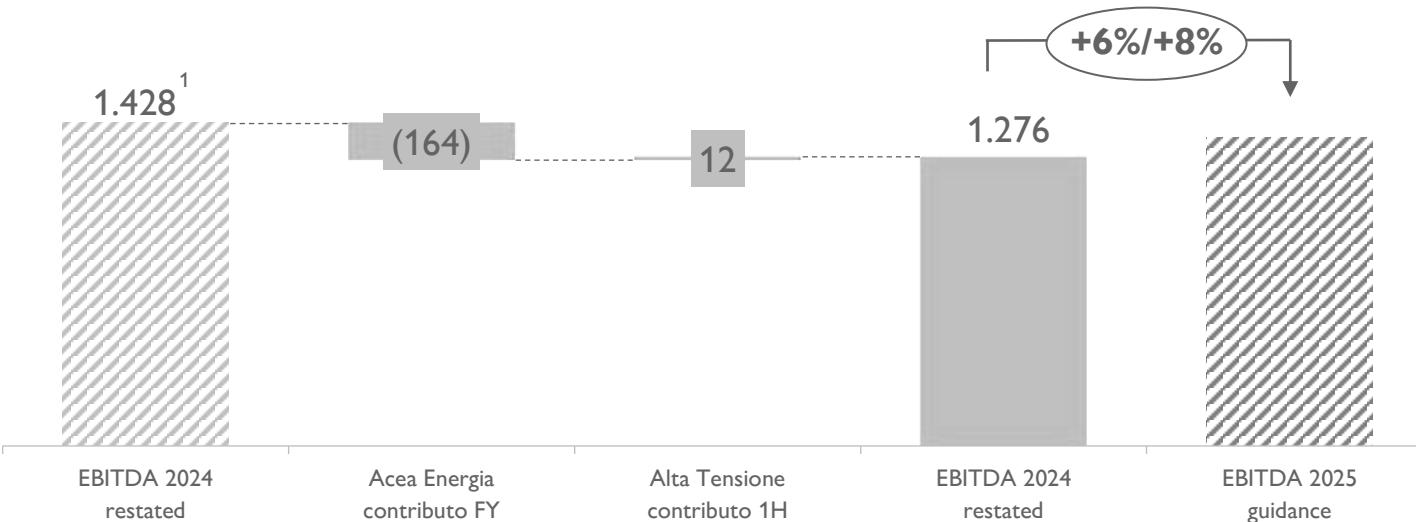
~1,6mld€

di cui ~1,2mld€ netto contributi pubblici

#### ✓ NET DEBT PRO-FORMA/EBITDA

3,4/3,5x

### GUIDANCE EBITDA 2025, mln€



1. EBITDA 2024 restated calcolato al netto delle partite non ricorrenti, escludendo il contributo della rete AT e consolidando Acquedotto del Fiora con il metodo del patrimonio netto per l'intero anno in coerenza con quanto fornito in data 13 marzo u.s. in occasione della release della guidance 2025 illustrata al mercato nella presentazione dei risultati FY 2024 | 2. Corrispettivo da Terna pari a 224mln€, ipotizzando incasso incentivo da ARERA, pari a 23mln€, nel 2026 e per Acea Energia 406mln€ - considerato l'enterprise value offerto in binding offer pari a 460mln€, la net cash riconosciuta pari a 128,5mln€ a fronte di una cassa netta reported di ACEA Energia pari a circa 213,9mln€ al 31.12.24, oltre alle variazioni di cassa intervenute nel primo semestre 2025 e la PFN riclassificata in attività discontinue.

### LA GUIDANCE 2025:

- ✓ non include a livello di **EBITDA** il contributo dell'**AT** nel secondo semestre dell'anno
- ✓ include a livello di **EBITDA premi** qualità tecnica e contrattuale per circa 25mln€
- ✓ prevede il **consolidamento di Acquedotto del Fiora ad equity** per l'intero anno
- ✓ conferma **capex lordi** al massimo storico, in ulteriore crescita rispetto al 2024
- ✓ il ratio **NET DEBT PRO-FORMA/EBITDA** include la cessione dell'Alta Tensione per quanto attiene il corrispettivo da Terna e l'effetto dell'incasso del corrispettivo di cessione di Acea Energia (i.e. 630mln€<sup>2</sup>)

# Agenda



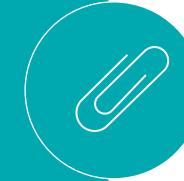
**Contesto di mercato e delivery 1H2025**



**Risultati 1H 2025**



**Guidance 2025**



**Appendice**

# RATING DI SOSTENIBILITÀ



"EE+"



"A"



15,5  
(low risk)



B-  
(status PRIME)



"B"  
Management



64/100



"Leader ESG  
Identity"

# CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30/06/25

## Prospetto di Conto Economico Consolidato (migliaia di Euro)

	30/06/2025	30/06/2024	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	1.375.171	1.349.420	25.751
Altri ricavi e proventi	86.513	54.505	32.008
<b>Ricavi Netti Consolidati</b>	<b>1.461.684</b>	<b>1.403.925</b>	<b>57.759</b>
Costo del lavoro	160.176	146.999	13.177
Costi esterni	592.875	604.304	(11.429)
<b>Costi Operativi Consolidati</b>	<b>753.051</b>	<b>751.303</b>	<b>1.749</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	22.726	2.536	20.190
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>731.359</b>	<b>655.158</b>	<b>76.200</b>
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	38.949	32.109	6.840
Ammortamenti e Accantonamenti	314.847	325.388	(10.540)
<b>Risultato Operativo</b>	<b>377.562</b>	<b>297.662</b>	<b>79.901</b>
Proventi finanziari	15.600	24.707	(9.107)
Oneri finanziari	(78.893)	(81.755)	2.862
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	261	734	(473)
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>314.530</b>	<b>241.348</b>	<b>73.183</b>
Imposte sul reddito	97.693	73.606	24.087
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>216.837</b>	<b>167.742</b>	<b>49.095</b>
Risultato netto Attività Discontinue	32.972	24.916	8.056
<b>Risultato netto</b>	<b>249.809</b>	<b>192.658</b>	<b>57.151</b>
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	23.192	20.953	2.239
<b>Risultato netto di Competenza del gruppo</b>	<b>226.617</b>	<b>171.705</b>	<b>54.912</b>
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo			
<i>Di base</i>	1,06410	0,80626	0,25785
<i>Diluito</i>	1,06410	0,80626	0,25785
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie			
<i>Di base</i>	1,06619	0,80784	0,25835
<i>Diluito</i>	1,06619	0,80784	0,25835

# STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30/06/25

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

	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.468.516	3.363.465	105.051
Investimenti immobiliari	9.958	9.711	248
Avviamento	192.698	241.041	(48.343)
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	4.176.552	3.999.275	177.276
Immobilizzazioni immateriali	284.396	417.231	(132.835)
Diritto d'uso	90.002	93.267	(3.265)
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	508.105	488.089	20.015
Altre partecipazioni	2.473	7.990	(5.516)
Imposte differite attive	178.857	218.801	(39.944)
Attività finanziarie	48.191	39.553	8.637
Altre attività non correnti	834.358	852.079	(17.721)
<b>Attività non correnti</b>	<b>9.794.106</b>	<b>9.730.502</b>	<b>63.604</b>
Rimanenze	137.516	122.556	14.961
Crediti Commerciali	882.397	1.027.608	(145.212)
Altre Attività Correnti	422.130	438.259	(16.130)
Attività per Imposte Correnti	58.809	9.436	49.373
Attività Finanziarie Correnti	162.328	186.801	(24.473)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	332.897	513.476	(180.579)
<b>Attività correnti</b>	<b>1.996.076</b>	<b>2.298.136</b>	<b>(302.060)</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	692.244	181.320	510.924
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>12.482.427</b>	<b>12.209.958</b>	<b>272.468</b>
	30/06/2025	31/12/2024	Variazione
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	178.410	167.986	10.425
Altre riserve	388.092	396.666	(8.574)
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	637.486	509.935	127.552
Utile (perdita) dell'esercizio	226.617	331.620	(105.003)
<b>Total Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>2.529.504</b>	<b>2.505.105</b>	<b>24.399</b>
Patrimonio Netto di Terzi	379.898	370.462	9.436
<b>Total Patrimonio Netto</b>	<b>2.909.402</b>	<b>2.875.567</b>	<b>33.835</b>
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	72.271	77.609	(5.339)
Fondo rischi e oneri	289.638	234.099	55.539
Debiti e passività finanziarie	4.976.084	4.895.268	80.816
Altre passività non correnti	781.209	744.195	37.014
<b>Passività non correnti</b>	<b>6.119.201</b>	<b>5.951.171</b>	<b>168.030</b>
Debiti Finanziari	919.993	758.611	161.382
Debiti verso fornitori	1.433.300	1.872.451	(439.152)
Debiti Tributari	25.345	40.821	(15.476)
Altre passività correnti	591.534	699.576	(108.042)
<b>Passività correnti</b>	<b>2.970.171</b>	<b>3.371.459</b>	<b>(401.288)</b>
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	483.653	11.761	471.892
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>12.482.427</b>	<b>12.209.958</b>	<b>272.468</b>

# Q & Q

## Risultati 1H 2025

# DISCLAIMER

IL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE ALCUNE DICHIARAZIONI PREVISIONALI CHE RIFLETTONO LE ATTUALI VALUTAZIONI DEL MANAGEMENT CIRCA DETERMINATI EVENTI FUTURI E I RISULTATI FINANZIARI ED OPERATIVI DELLA SOCIETÀ E DEL GRUPPO. TALI DICHIARAZIONI PREVISIONALI SONO BASATE SU ATTUALI STIME E PROIEZIONI DI EVENTI FUTURI. POICHÉ TALI DICHIARAZIONI PREVISIONALI SONO SOGGETTE A RISCHI ED INCERTEZZE, I FUTURI RISULTATI E PERFORMANCE EFFETTIVI POTRANNO SOSTANZIALMENTE DIFFERIRE RISPETTO A QUANTO INDICATO NEL PRESENTE DOCUMENTO, PER UN VASTO NUMERO DI FATTORE 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.