



Risultati FY 2025

ROMA, 12 MARZO 2026



*Persone per
infrastrutture
sostenibili*

Agenda



Trasformazione di ACEA: principali risultati raggiunti nell'ultimo triennio



Contesto di mercato



Risultati FY 2025



Guidance 2026



Appendice

RISULTATI FY 2025

OVERDELIVERY

	Guidance 2025	Risultati 2025 reported
EBITDA pro-forma	+8%/+10% vs 2024 restated	1.420€ +10% vs 2024 restated ¹
NET DEBT/EBITDA pro-forma ²	3,4/3,5x	~3,3x
Capex:		
• Lordo contributi pubblici	1,6mld€	1,5mld€
• Netto contributi pubblici	1,2mld€	1,2mld€

RISULTATI RECORD NEL 2025

EBITDA AL LIMITE SUPERIORE DELLA GUIDANCE FORNITA. Prosegue la significativa crescita di tutti gli indicatori economici, sovraperformando gli obiettivi del Piano Industriale

SOLIDA STRUTTURA FINANZIARIA, con un ratio NET DEBT/EBITDA in miglioramento rispetto alla guidance

CAPEX al netto dei contributi pubblici in linea con la guidance



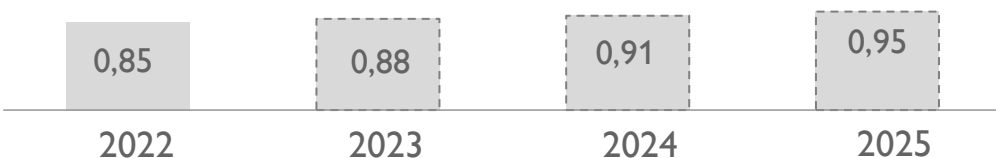
1. L'EBITDA 2024 restated è calcolato rettificando il valore restated fornito in occasione della release della guidance 2025 a marzo 2025, i.e. 1.428 milioni di Euro, per il contributo di ACEA Energia (154 milioni di Euro, tale valore differisce da quanto indicato in occasione della release dei risultati ai 9M2025 in ragione della variazione nel perimetro oggetto di cessione) e sommando il contributo dell'Alta Tensione per i primi nove mesi del 2024 (17 milioni di Euro). | 2. Include l'effetto dell'incasso del corrispettivo di cessione di Acea Energia

DIVIDENDI 2025

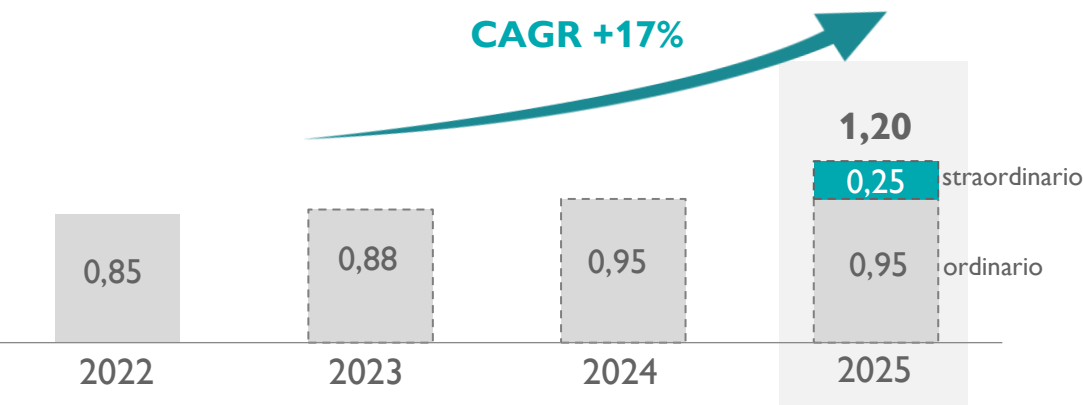
ACCELERAZIONE NELLA CREAZIONE DI VALORE PER GLI AZIONISTI

EVOLUZIONE DPS (€)

DIVIDEND POLICY DA PIANO INDUSTRIALE



DIVIDEND POLICY IMPLEMENTATA¹

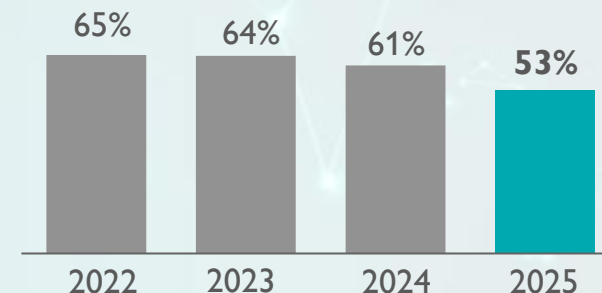


DIVIDENDI POLICY
Piano Industriale 2024-2028:
+4%/anno vs 2023

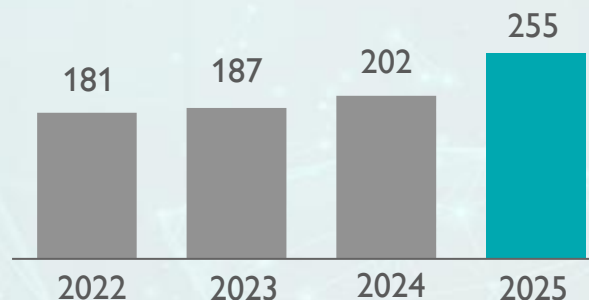
DIVIDENDI POLICY ATTUATA

- DPS 2024: 0,95€+8% vs 2023 (+0,04€/azione rispetto alla crescita prevista da Piano)
- **DPS 2025: 1,20€ +26% vs 2024** (+0,25€/azione rispetto alla crescita prevista da Piano)

PAYOUT² 2025 (%)



DIVIDENDI DISTRIBUITI (mln€)



IL RENDIMENTO DEL DIVIDENDO 2025 E' PARI AL 5%³

1. Il dividendo relativo al 2025 sarà proposto dal Consiglio di Amministrazione all'Assemblea degli Azionisti, convocata per il 3 giugno 2026 in prima convocazione e il 4 giugno 2026 in seconda convocazione
2. Determinato sull'utile netto consolidato post minorities | 3. Determinato sul prezzo dell'11 marzo 2026

PERFORMANCE AI MASSIMI STORICI E POSIZIONAMENTO COME OPERATORE INFRASTRUTTURALE REGOLATO

		Da (2022)...	... A (2025)	
Principali risultati raggiunti 	EBITDA	1,22B€ (87% regolato ¹)	1,42B€ (96% regolato ¹)	» Focus su infrastrutture regolate
	Utile netto	280M€	481M€	» Eccellenza operativa
	Investimenti	1,05B€	1,53B€	» Accelerazione investimenti infrastrutturali
	Market Cap	2,4B€	5,6B€ (Feb. '26)	» +176% TSR fra Set '22 e Feb '26 ²
Solidità finanziaria 	PFN/EBITDA	3,4x	3,3x	» Ampiamente nei limiti agenzie di rating ³
	Moody's	Baa2	Baa1	» Focus su solidità finanziaria
	Fitch - outlook	«negativo»	«stabile»	» con rating «BBB+»

 1. EBITDA 2022 rettificato per escludere il perimetro di Acea Energia oggetto di cessione a Plenitude e l'EBITDA di Acquedotto del Fiora, coerentemente con il dato 2025. Il perimetro regolato include, oltre ai business Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente e le società a.cities ed aquantum. Considerate le percentuali di EBITDA regolato *da bilancio pro forma* (i.e. escludendo nel 2025 Acea Energia riclassificata in *discontinued operation*). | 2. Performance misurata sul periodo 23/09/2022-23/02/2026. | 3. Dato pro-forma calcolato (i) non considerando l'EBITDA 2025 di Acea Energia, dell'Alta Tensione e del perimetro ceduto ad Equitix, (ii) considerando l'incasso futuro della cessione di Acea Energia a Plenitude e (iii) considerando i costi per esodo e isopensione sotto EBITDA.

PERFORMANCE DEI BUSINESS IN CRESCITA TRAINATA DA INVESTIMENTI STRATEGICI ED ECCELLENZA OPERATIVA



Acqua

EBITDA '25 | 820 mln€ +23% vs '22

Investimenti '25 | **891 mln€** + 46% vs '22. Riavvio grandi opere per upgrade infrastrutturale, tra cui il **Raddoppio Peschiera**

Tariffe | **100% tariffe approvate** con **incrementi tariffari +2 p.p.** medi

Nuove concessioni | **100% nuove gare SII aggiudicate** e +870k abitanti serviti¹

Concessione ATO2 | Possibile estensione fino a 10 anni della scadenza attualmente prevista nel 2032 (legge bilancio '26)



Elettrico

EBITDA Reti '25 | 449 mln€ +27% vs '22

Investimenti Reti '25 | **385mln€** +43% vs '22

Cessioni | Cessione della Rete di **Alta Tensione** di Areti e di **Acea Energia**

Efficienze | **Incremento qualità** commerciale e tecnica, riduzione backlog, internalizzazione attività



Ambiente

EBITDA '25 | 87 mln€ +37% vs '21²

Investimenti '25 | **116mln€** +152% vs '22

WTE | Avvio lavori S. Palomba (capacità **600kton/anno**) e in corso lavori **IV Linea San Vittore**

Filiera rifiuti | Avviati investimenti per rilancio filiera selezione e riciclo

Efficienze | Avviata introduzione di **robotica** e **automazione impianti**



Altri Business

Produzione | Cessione **impianti fotovoltaici** & revisione dell'**accordo** di **JV con Equitix**

Ingegneria | **+84%** attività gestite da Acea Infrastructure rispetto al 2022

Piano Mattei | Aggiudicata la gara per il progetto volto a potenziare l'infrastruttura idrica di Brazzaville (Congo)

Aquanexa | Acquisizione per rafforzare leadership nell'Iidrico ed espandere la presenza territoriale

Completato il percorso di "Asset Rotation" con il consolidamento del ruolo di operatore infrastrutturale regolato e verticalmente integrato, con un profilo finanziario più solido per supportare ulteriori investimenti

PERSONE SISTEMI E PROCESSI AL CENTRO DELLA CRESCITA AZIENDALE



Persone

Top employer

Ingresso per la prima volta nella **Top 20 italiana di Top Employer**

Sviluppo Talenti

Corporate Master con Luiss Business School e Talent Program **per 84 persone**

Ricambio Generazionale

~365 uscite e **300 assunzioni under 30** nel triennio 2023-2025



Sistemi

Nuove Tecnologie

Lanciata **a.Quantum** e sperimentati **use case AI** con **12** partner tecnologici

Robotica

Siglato accordo con l'**Istituto Italiano di Tecnologia** per costruire il **Joint Lab**

Cybersecurity

Digital Resilience Plan e **allineamento ai requisiti NIS2¹**



Processi

Centro Servizi

Costituita **A.Evolution** per **centralizzare i servizi** e ottimizzare processi

Sostenibilità

Definito **Piano di Transizione Energetica** del Gruppo

Credito

Definito nuovo processo di gestione del credito, **+26% incassi 2025 vs 2022**



Identità

Brand Identity

Nuovo logo e riprogettazione dell'intero **ecosistema digitale**

Agenda



Trasformazione di ACEA: principali risultati raggiunti nell'ultimo triennio



Contesto di mercato



Risultati FY 2025



Guidance 2026



Appendice

CONTESTO REGOLATORIO E DI MERCATO

IL GRUPPO SI CONFERMA AI PRIMI POSTI IN ITALIA PER LA QUALITÀ DEL SII SULLA BASE DEGLI INDICATORI ARERA

Regolazione



- **Acqua:** riconosciuti **Premi** Qualità Tecnica e Contrattuale 2022-23 da parte di **ARERA** per oltre **36mln€**, di cui **22mln€ alle società consolidate integralmente**¹.

Completate le **approvazioni tariffarie MTI-4 da parte degli enti territoriali** nel 2024, sono in corso quelle **ARERA**.

WACC 6,13% (aggiornamento biennale MTI-4²: **WACC 6,06%** per il biennio '26 -'27).

- **Reti:** tariffa provvisoria 2025 pubblicata a maggio 2025, **WACC** pari a **5,6%**, aggiornato il parametro di **rivalutazione della RAB** adottando l'**ICA Italia** (1,1% per il 2025).

A luglio accolta istanza sulle **perdite di rete**.

Mancata attivazione del trigger del tasso di remunerazione del capitale per il 2026³.

Prezzi Commodity e inflazione



- Prezzo dell'energia (**PUN**) **2025 116€/MWh** (ca. +7€/MWh vs 2024).
- Prezzo del gas (**PSV**) **2025 39€/MWh** (+3€/MWh vs 2024).
- In media nel 2025 i **prezzi al consumo** registrano una **crescita dell'1,5%**⁴.

Tassi di interesse ⁵



Nel 2025 si rilevano i seguenti tassi medi:

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

La BCE ha effettuato nel 2025 **quattro tagli** dei tassi d'interesse, da **25bps** ciascuno.

Agenda



Trasformazione di ACEA: principali risultati raggiunti nell'ultimo triennio



Contesto di mercato



Risultati FY 2025



Guidance 2026



Appendice

HIGHLIGHTS FY 2025¹

Ricavi pro forma **+3%** vs. 2024

EBITDA pro-forma **+8%** vs. 2024
esclusi one-off e variazioni di perimetro

EBITDA regolato² 96%

Utile netto +15% vs. 2024
esclusi one-off

CAPEX +5% vs. 2024
al netto dei contributi pubblici

CAPEX regolati² 94%

Net Debt/EBITDA
pro-forma⁴ **3,28x**

RISULTATI RECORD NEL 2025 L'EBITDA REGOLATO RAGGIUNGE IL 96% DELL'EBITDA DI GRUPPO

Ricavi pro-forma pari a 3,0mld€ di cui circa 2,6 mld€ relativi ai business regolati. I ricavi pro-forma dei business regolati sono in crescita del +7% vs 2024, principalmente per effetto degli investimenti realizzati negli anni precedenti e delle approvazioni tariffarie.

EBITDA pro forma pari a 1.420mln€, +91mln€ (+7%) vs 2024 grazie alla crescita organica e all'aggiudicazione di premi per qualità tecnica e contrattuale del servizio idrico integrato (~25mln€).

EBITDA pro-forma organico³ pari a 1.400mln€, +108mln€ (+8%) vs 2024 guidato prevalentemente dalla crescita delle attività regolate e dal contributo della Produzione.

Utile netto ai massimi storici sia su base organica sia reported.

Utile netto pari a 481mln€, +149mln€ (+45%) vs 2024.

Utile netto organico³ pari a 376mln€, +49mln€ (+15%) vs 2024 a riflettere la dinamica registrata a livello operativo.

Capex al netto dei contributi pubblici pari a 1.240mln€ (+5%).

Includendo anche gli investimenti realizzati con il sostegno dei **contributi pubblici** il **totale** dei **capex** è pari a **1.531mln€ (+6%)**.

L'operating free cashflow 2025 è positivo per **206mln€**. I risultati 2025 consentono di mantenere una solida struttura finanziaria, con un rapporto Net Debt/EBITDA pro-forma pari a circa 3,3x.

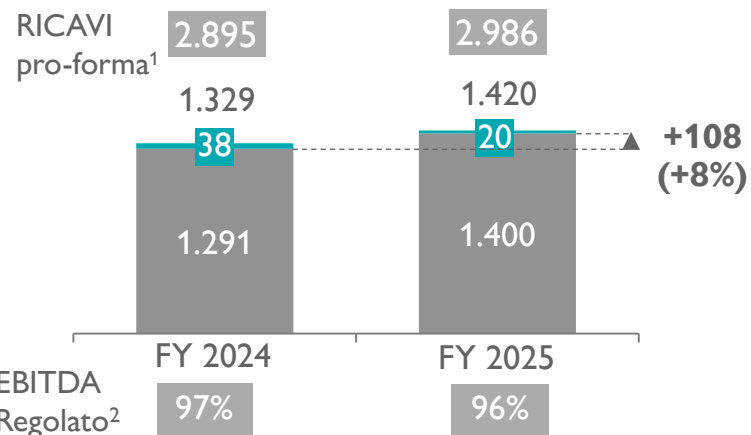
1. Conformemente a quanto disciplinato dall'IFRS 5, Acea Energia qualifica come "discontinued operation" in quanto destinata a essere ceduta entro il primo semestre 2026. Tale classificazione comporta, tra l'altro, il consolidamento sintetico del conto economico di Acea Energia rappresentato in una sola 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, sono stati predisposti i prospetti di conto economico consolidato pro forma di Acea per i periodi chiusi al 31 dicembre 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 nel 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 di 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); 2) è stata assunta la contabilizzazione dell'Acquedotto del Fiora con il metodo del patrimonio netto fin dal 1° gennaio 2024; 3) i costi per piani di incentivazione all'esodo e isopensione sono stati riclassificati all'interno della voce «Ammort. e Accantonamenti» anziché in costo del lavoro come nel reported. Per il 2025, i ricavi e l'EBITDA reported sono pari rispettivamente a 2.899 milioni di Euro e 1.462 milioni di Euro. | 2. Business regolati include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente e le società a.cities ed aquantum. | 3. Esclusi one-off e variazioni di perimetro. | 4. Il rapporto Net Debt/EBITDA pro-forma considera l'effetto del futuro incasso della cessione del Business Commerciale e non considera l'EBITDA dell'AT, maggiori dettagli disponibili nella slide successiva.

OVERVIEW RISULTATI FY 2025

CRESCITA ORGANICA DELL' EBITDA +8% E RATIO NET DEBT/EBITDA MIGLIORE DELLA GUIDANCE

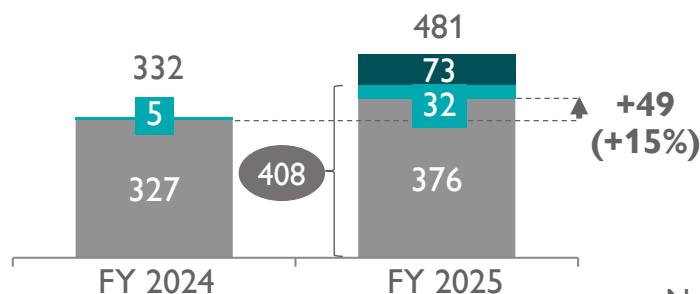
EBITDA PRO-FORMA¹, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



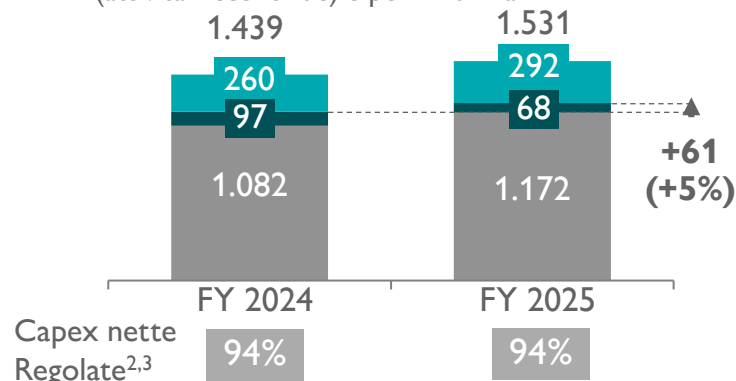
UTILE NETTO, mln€

■ Plusvalenze, blocco ammortam., accanton. e altro
■ Eventi non ricorrenti



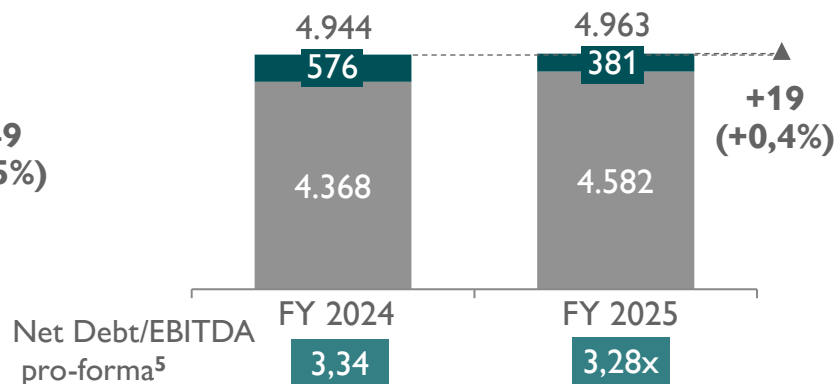
CAPEX, mln€

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



NET DEBT⁴, mln€

■ Effetto incasso cessione AT (per il 2024) e futuro incasso cessione AE
■ Net Debt pro-forma



Rafforzamento del posizionamento di ACEA come operatore infrastrutturale, con le attività regolate che rappresentano circa il **96%** dell'**EBITDA ricorrente consolidato** e il **94%** dei capex al netto dei contributi

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

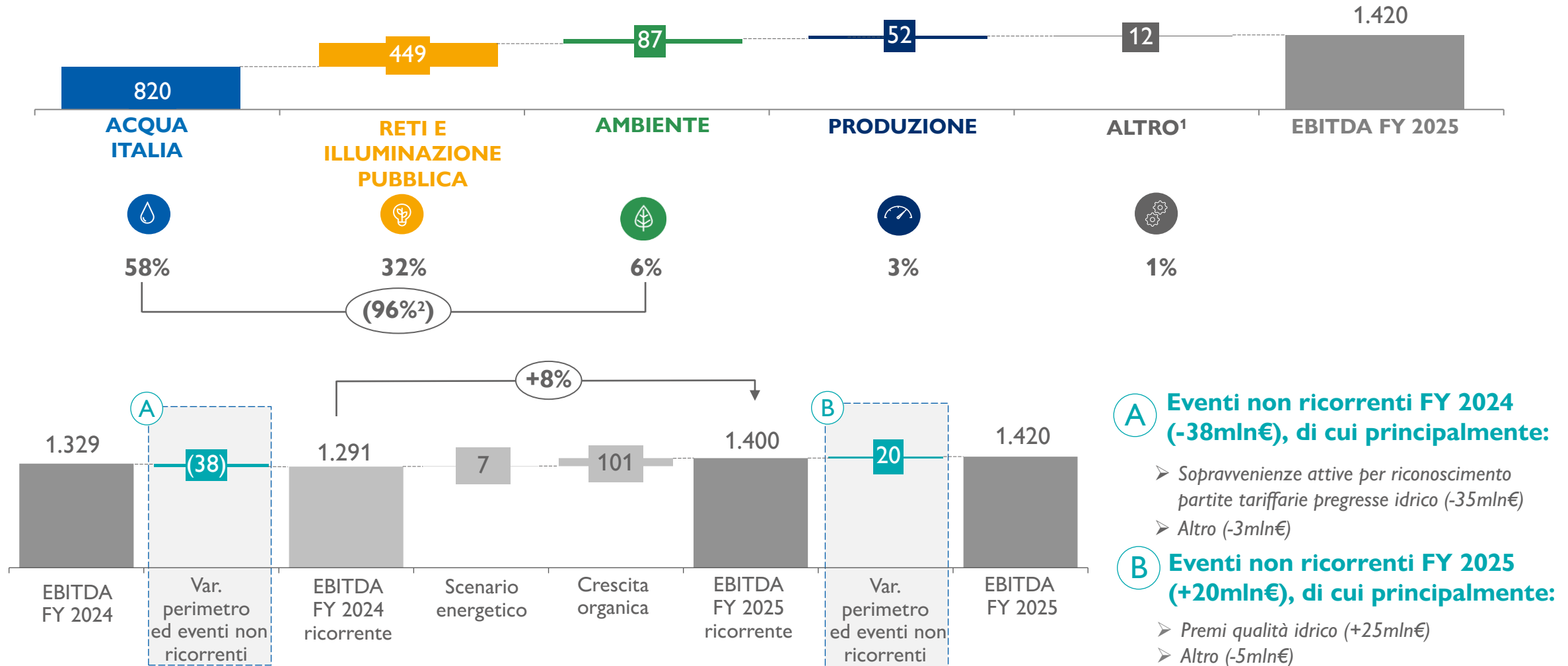
Ratio **NET DEBT/EBITDA** migliore della guidance

1. Ricavi ed EBITDA non includono i risultati del perimetro di ACEA Energia (AE) 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. 10. | 2. Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente e le società a.cities ed aquantum. | 3. Percentuale al netto del perimetro di AE 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 AE (considerato l'enterprise value offerto in binding offer di 448mln€, la net cash riconosciuta di 116mln€, oltre ai leakage per dividendi e alle variazioni di cassa intervenute nel 2025 e il Net Debt riclassificato in attività discontinue); (ii) per il 2024, l'incasso della cessione dell'AT a Terna per 227mln€ (non include il premio ARERA che sarà incassato nel 2026 e l'aggiustamento prezzo per capex e CCN) e il consolidamento a PN di AdF dall'1/1/2024; l'EBITDA considera il dato pro-forma al netto di AT e del perimetro FTV oggetto di cessione. Il ratio Net Debt/EBITDA reported pari a 3,72x per dic. '24 e 3,49x per dic. '25).

EBITDA FY 2025

EBITDA IN FORTE AUMENTO TRAINATO DALLA CRESCITA DELLE ATTIVITA' REGOLATE

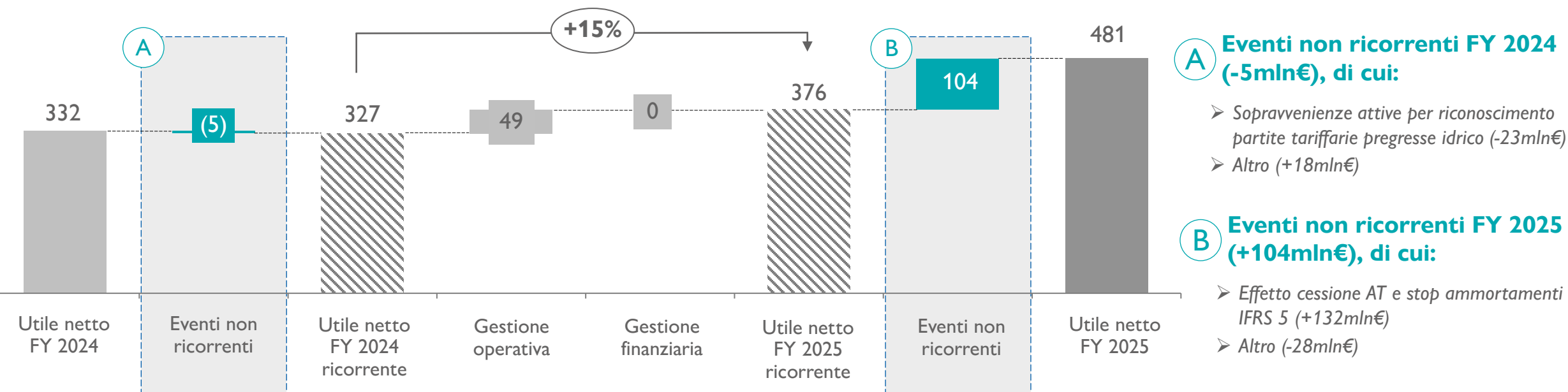
EBITDA, mln€



UTILE NETTO FY 2025

LA SOLIDITA' DELLA GESTIONE OPERATIVA SOSTIENE LA CRESCITA DELL'UTILE NETTO (+15% SU BASE ORGANICA)

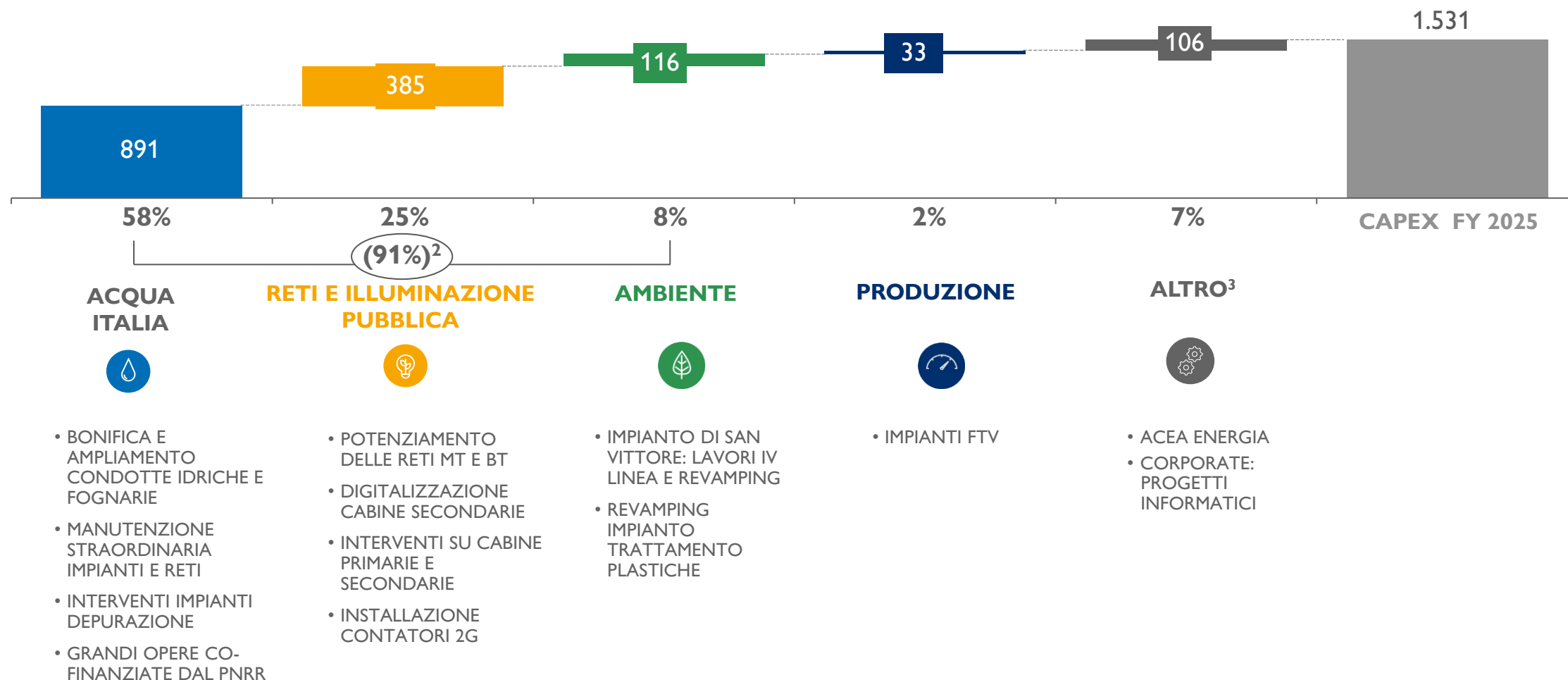
UTILE NETTO, mln€



CAPEX FY 2025

PROSEGUE LO SVILUPPO, LA VALORIZZAZIONE E IL RAFFORZAMENTO DELLA RESILIENZA DEGLI ASSET

CAPEX¹, mln€



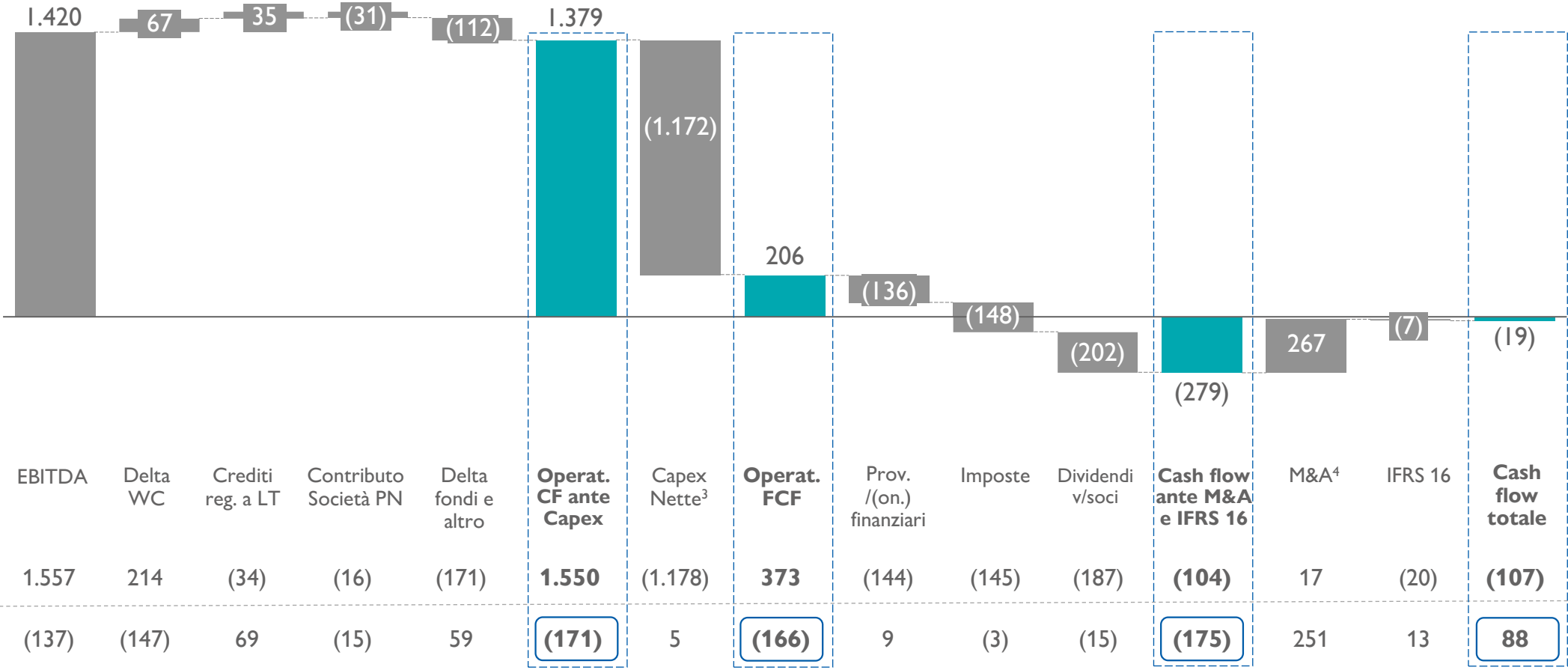
CASH FLOW FY 2025

IN MIGLIORAMENTO RISPETTO ALLA GUIDANCE

CASH FLOW, mln€

FY 2025¹

Operating FCF (+206mln€) in miglioramento grazie alla performance operativa e all'ottimizzazione del circolante.



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 FY 2025

NET DEBT DIC 2024-DIC 2025 mln€

	DIC 24	DIC 25	Δ DIC 25 vs DIC 24
NET DEBT pro-forma¹	4.368	4.582	214
Debito a Lungo Termine	4.970	4.926	
Debito a Breve Termine	499	667	
Cassa e attività finanziarie a breve pro-forma ¹	(1.101)	(1.011)	

Leverage

NET DEBT/EBITDA PRO-FORMA ¹ 31/12/2025	NET DEBT/EBITDA PRO-FORMA ¹ 31/12/2024
3,28x (Guidance 3,4-3,5x)	3,34x

Rating

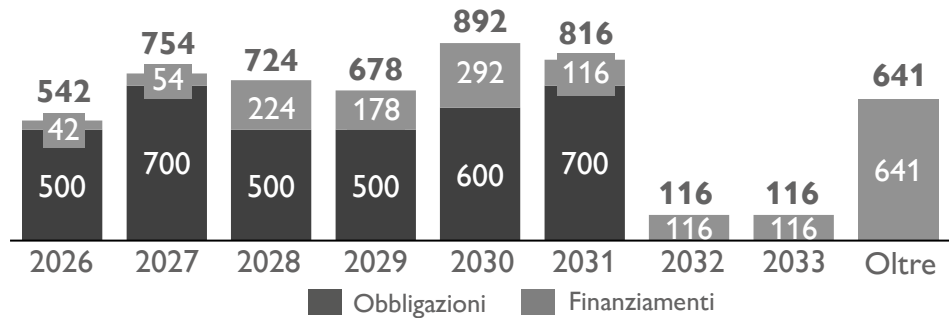
FitchRatings «**BBB+**»
Outlook Stabile

MOODY'S «**Baa1**»
Outlook Stabile

Struttura del debito (scadenza e tassi di interesse al 31/12/2025)



Profilo principali scadenze a lungo termine² 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 10. | 2. Le scadenze fanno riferimento ad ACEA SpA.

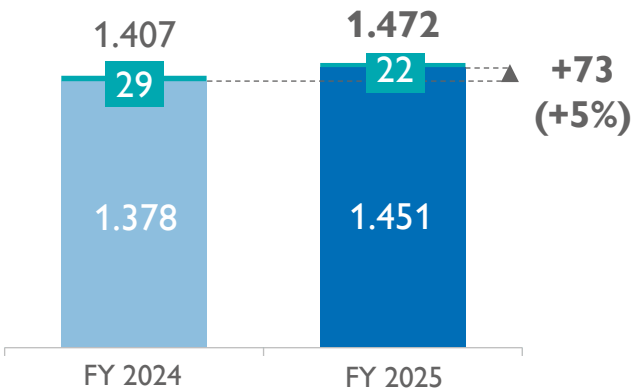
ACQUA ITALIA¹: CRESCITA ORGANICA EBITDA +8%



SVILUPPO ORGANICO SOSTENUTO DA INVESTIMENTI ED EFFICIENZE GESTIONALI

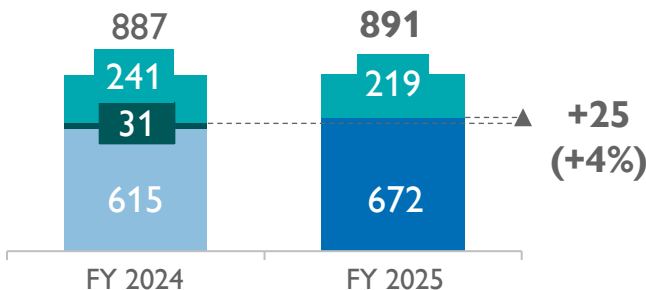
Ricavi pro-forma, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti

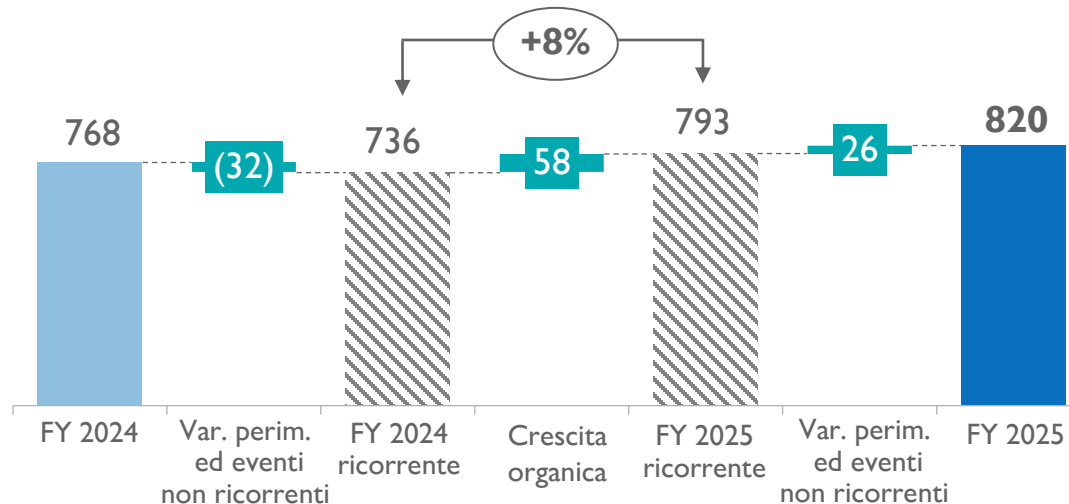


Capex, mln€

■ Finanziati
■ Capex relative ad AdF



EBITDA pro-forma, mln€



EBITDA ricorrente in aumento (+58mln€):

- ▲ Crescita tariffaria
- ▲ Efficienze operative
- ▲ Aumento risultati delle società consolidate a PN

RAB, mld€

RAB² 31/12/2025:
5,2mld€

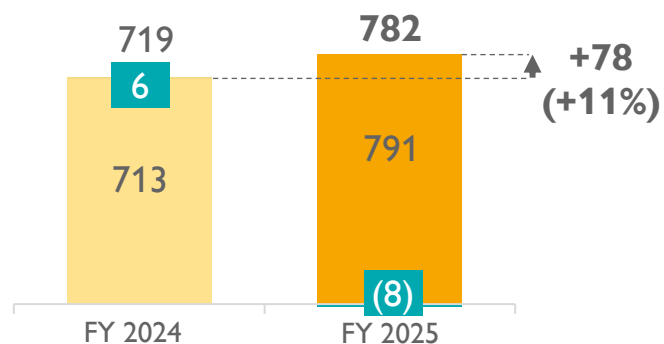
RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA: CRESCITA ORGANICA EBITDA +8%



CRESCITA DELLA RAB A SOSTEGNO DELLO SVILUPPO ORGANICO

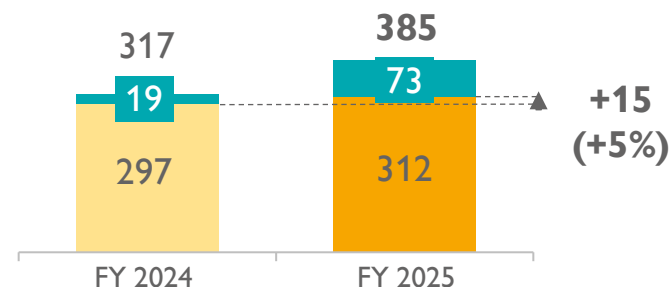
Ricavi pro-forma, mln€

■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti

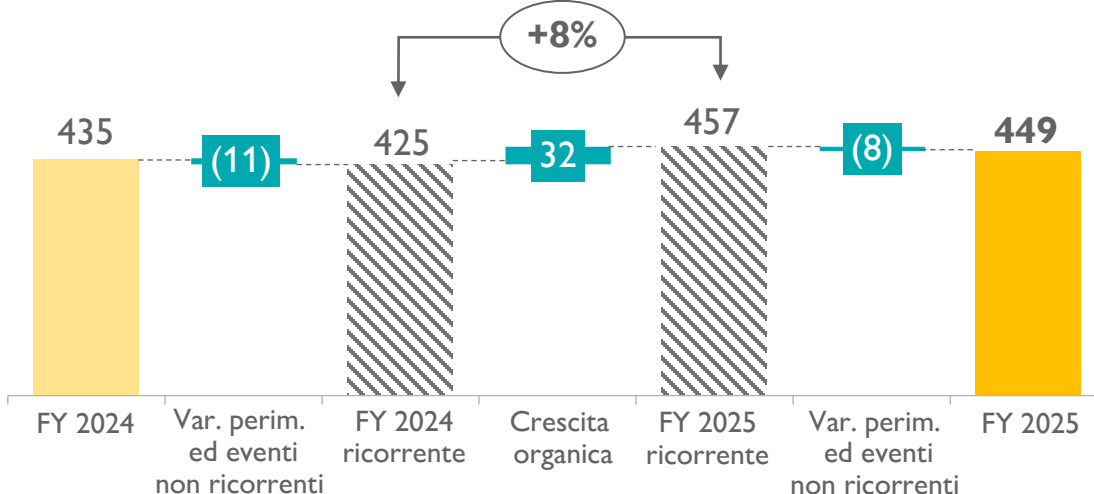


Capex, mln€

■ Finanziati



EBITDA, mln€



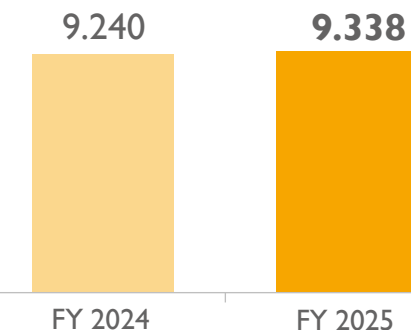
EBITDA in crescita rispetto al FY 2024 (+32mln€):

▲ Crescita RAB

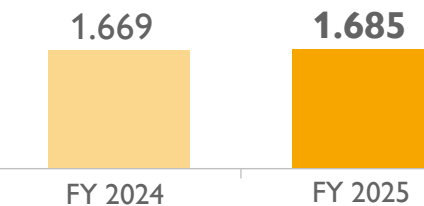
▼ Riduzione WACC dal 6,0% al 5,6%

Contatori elettrici 2G installati nel FY 2025: ~209K

Totale Elettricità Distribuita, GWh



Numero Pod, '000



RAB, mld€

RAB¹ 31/12/2025:
3,1 mld€

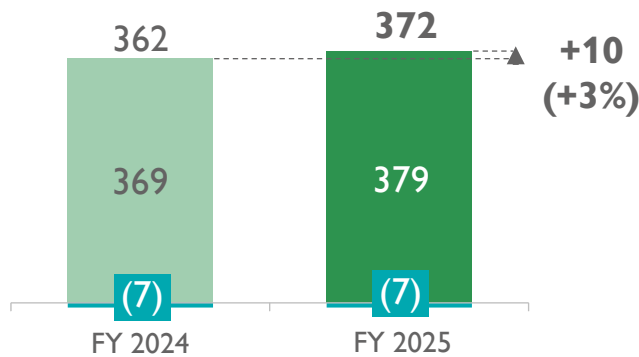
AMBIENTE: EBITDA IN AUMENTO DEL 6% SUL 2024



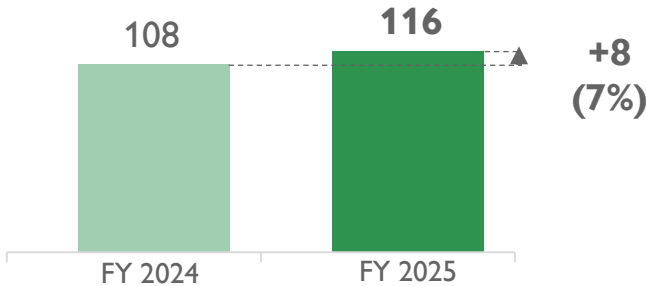
MAGGIORE QUANTITÀ DI RIFIUTI TRATTATA DAGLI IMPIANTI WTE

Ricavi pro-forma, mln€

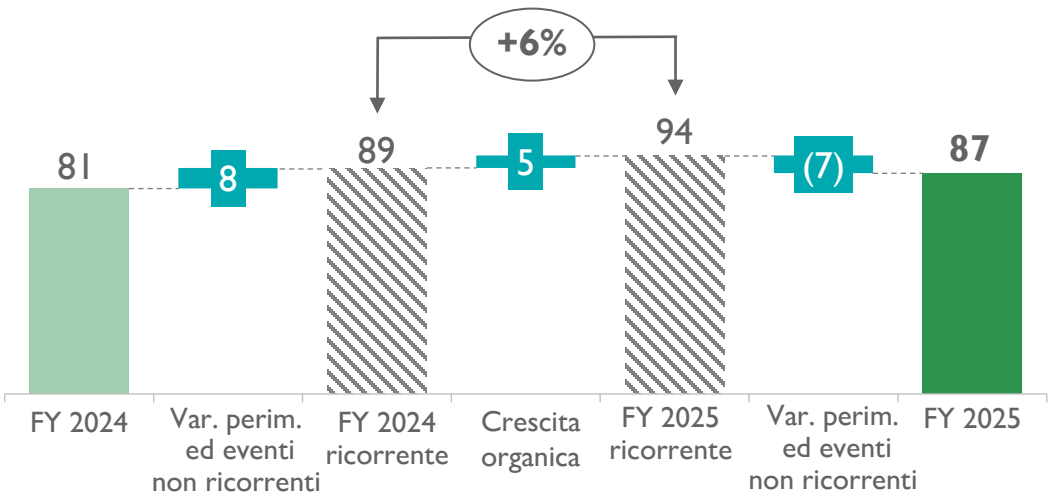
■ Variazioni di perimetro ed eventi non ricorrenti



Capex, mln€



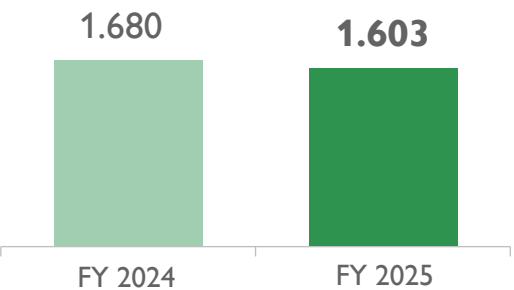
EBITDA, mln€



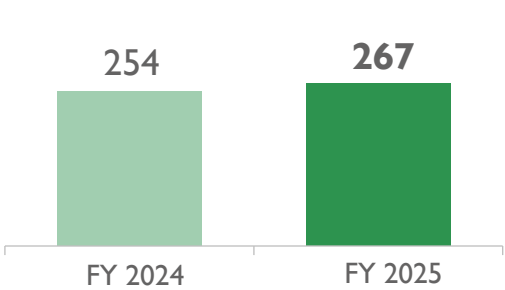
EBITDA ricorrente sostanzialmente stabile (+5mln€):

- ▲ Maggiori volumi trattati da impianti WTE
- ▼ Minori margini recycling

Trattamento e smaltimento, Kton



Energia elettrica ceduta WTE, GWh/anno

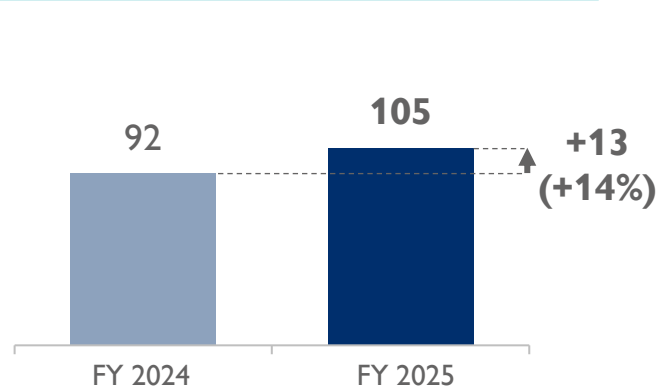


PRODUZIONE: EBITDA ORGANICO +29%

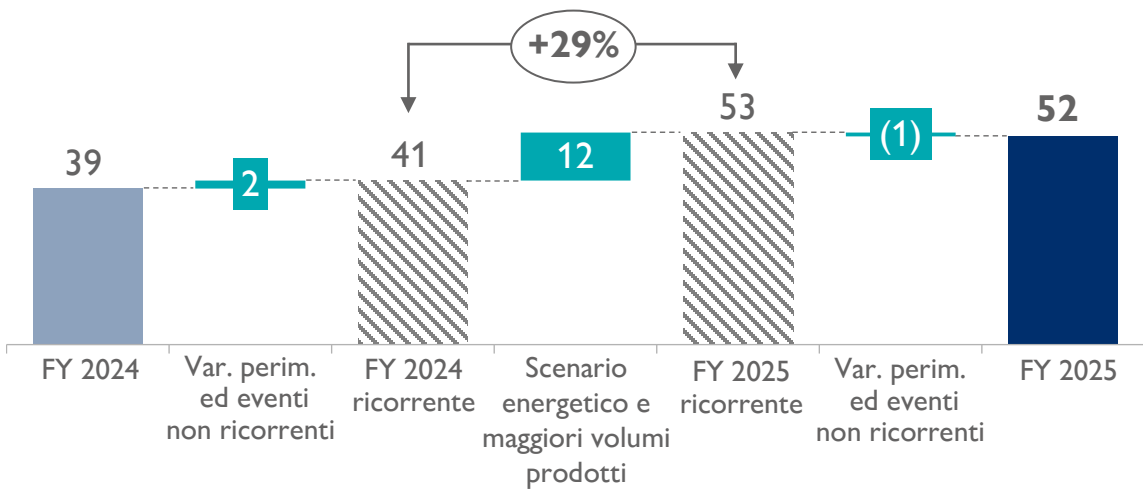
IL FOTOVOLTAICO CONTINUA A CRESCERE



Ricavi pro-forma, mln€



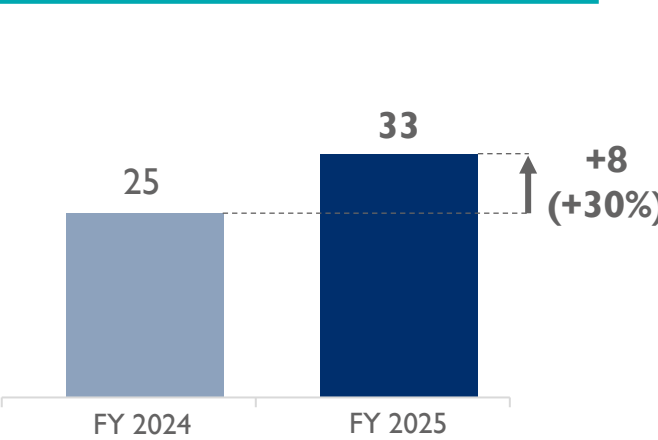
EBITDA, mln€



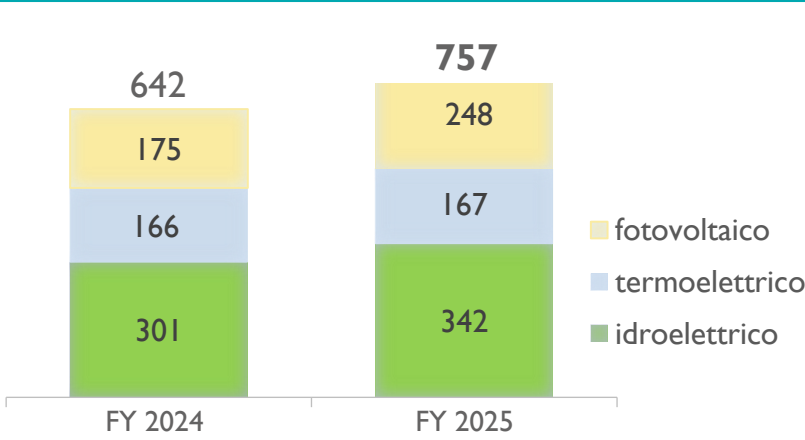
EBITDA in aumento (+12mln€):

- ▲ Aumento dei prezzi sui mercati energetici (PUN +7€/MWh vs 2024)
- ▲ Aumento dei volumi (+18% vs 2024)

Capex, mln€



Totale energia prodotta, GWh



Agenda



Trasformazione di ACEA: principali risultati raggiunti nell'ultimo triennio



Contesto di mercato



Risultati FY 2025



Guidance 2026



Appendice

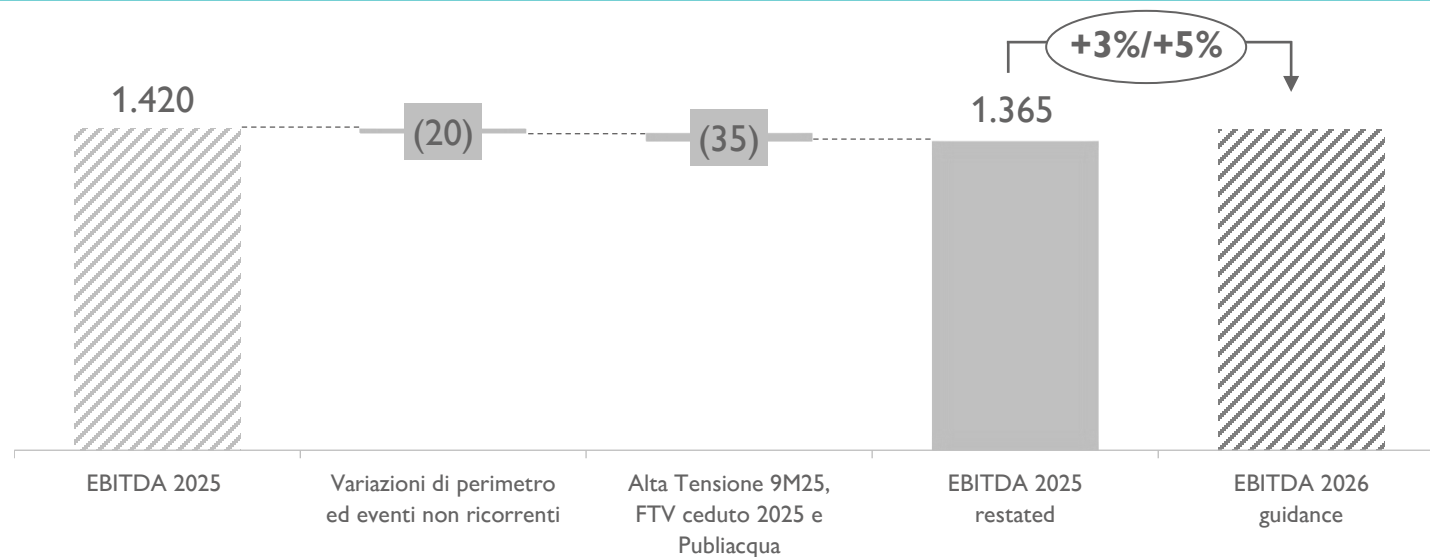
GUIDANCE 2026

CRESCITA GUIDATA DALLO SVILUPPO ORGANICO DEI BUSINESS REGOLATI

GUIDANCE 2026

- ✓ **EBITDA**
+3%/+5% vs EBITDA 2025 restated
- ✓ **CAPEX**
~1,5mld€
di cui ~1,2mld€ netto contributi pubblici
- ✓ **NET DEBT/EBITDA**
3,5/3,6x

GUIDANCE EBITDA 2026, mln€



LA GUIDANCE 2026:

- ✓ **Non include a livello di EBITDA e Capex i risultati di Acea Energia oggetto di cessione:**
closing atteso nel 1H26, prima del closing non contribuisce perché classificata in attività discontinue
- ✓ **Include il contributo di Aquanexa** assumendo il consolidamento dal Q2 2026

Agenda



Trasformazione di ACEA: principali risultati raggiunti nell'ultimo triennio



Contesto di mercato



Risultati FY 2025



Guidance 2026



Appendice

RATING DI SOSTENIBILITÀ



"EE+"

MSCI



"A"



SUSTAINALYTICS

20,4
(medium risk)



B-
(status PRIME)



"B"
Management



69/100



"Leader ESG
Identity"

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/12/2025

Prospetto di Conto Economico Consolidato (migliaia di Euro)

REPORTED	2025	2024	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	2.703.057	2.720.136	(17.079)
Altri ricavi e proventi	195.954	171.874	24.080
Ricavi Netti Consolidati	2.899.011	2.892.010	7.001
Costo del lavoro	359.054	309.863	49.191
Costi esterni	1.116.500	1.154.045	(37.545)
Costi Operativi Consolidati	1.475.554	1.463.908	11.646
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	38.619	15.688	22.931
Margine Operativo Lordo	1.462.075	1.443.790	18.286
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	98.289	84.708	13.581
Ammortamenti e Accantonamenti	694.864	695.291	(428)
Risultato Operativo	668.923	663.790	5.133
Proventi finanziari	31.386	39.502	(8.116)
Oneri finanziari	(165.309)	(176.886)	11.576
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	91.768	(5.740)	97.508
Risultato ante Imposte	626.768	520.667	106.101
Imposte sul reddito	185.836	164.717	21.119
Risultato netto delle attività in continuità	440.932	355.950	84.981
Utile (perdite) da attività operative cessate	74.420	16.512	57.909
Risultato netto	515.352	372.462	142.890
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	34.773	40.843	(6.070)
Risultato netto di Competenza del gruppo	480.579	331.620	148.959

PRO FORMA	2025	2024	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	2.788.547	2.725.355	63.193
Altri ricavi e proventi	197.539	169.332	28.207
Ricavi Netti Consolidati	2.986.086	2.894.687	91.400
Costo del lavoro	325.353	293.375	31.978
Costi esterni	1.279.316	1.292.372	(13.056)
Costi Operativi Consolidati	1.604.670	1.585.748	18.922
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	38.619	20.085	18.533
Margine Operativo Lordo	1.420.035	1.329.024	91.011
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	98.289	84.199	14.090
Ammortamenti e Accantonamenti	728.573	668.358	60.215
Risultato Operativo	593.174	576.467	16.707
Proventi finanziari	32.667	40.609	(7.942)
Oneri finanziari	(168.591)	(176.893)	8.302
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	91.768	(5.703)	97.471
Risultato ante Imposte	549.018	434.481	114.537
Imposte sul reddito	160.794	139.229	21.565
Risultato netto delle attività in continuità	388.223	295.251	92.972
Utile (perdite) da attività operative cessate	127.129	71.718	55.411
Risultato netto	515.352	366.969	148.383
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	34.773	35.248	(475)
Risultato netto di Competenza del gruppo	480.579	331.721	148.858

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/12/2025

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

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.649.143	3.363.465	285.678
Investimenti immobiliari	9.833	9.711	122
Avviamento	191.232	241.041	(49.809)
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	4.474.776	3.999.275	475.501
Immobilizzazioni immateriali	300.798	417.231	(116.433)
Diritto d'uso	81.363	93.267	(11.904)
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	386.741	488.089	(101.348)
Altre partecipazioni	2.469	7.990	(5.521)
Imposte differite attive	187.967	218.801	(30.834)
Attività finanziarie	28.276	39.553	(11.277)
Altre attività non correnti	722.533	852.079	(129.546)
Attività non correnti	10.035.132	9.730.502	304.630
Rimanenze	140.973	122.556	18.418
Crediti Commerciali	848.524	1.027.608	(179.085)
Altre Attività Correnti	352.696	438.259	(85.564)
Attività per Imposte Correnti	6.195	9.436	(3.240)
Attività Finanziarie Correnti	71.907	186.801	(114.894)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	625.399	513.476	111.923
Attività correnti	2.045.694	2.298.136	(252.442)
Attività non correnti destinate alla vendita	742.709	181.320	561.389
TOTALE ATTIVITA'	12.823.535	12.209.958	613.577

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	178.410	167.986	10.425
Altre riserve	390.011	396.666	(6.655)
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	632.958	509.935	123.023
Utile (perdita) dell'esercizio	480.579	331.620	148.959
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	2.780.857	2.505.105	275.752
Patrimonio Netto di Terzi	392.818	370.462	22.356
Totale Patrimonio Netto	3.173.674	2.875.567	298.107
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	102.282	83.759	18.523
Fondo rischi e oneri	197.846	227.949	(30.103)
Debiti e passività finanziarie	4.924.541	4.895.268	29.273
Altre passività non correnti	980.206	744.195	236.011
Passività non correnti	6.204.874	5.951.171	253.703
Debiti Finanziari	735.653	758.611	(22.958)
Debiti verso fornitori	1.626.220	1.872.451	(246.231)
Debiti Tributarî	31.457	40.821	(9.364)
Altre passività correnti	575.091	699.576	(124.485)
Passività correnti	2.968.421	3.371.459	(403.038)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	476.565	11.761	464.804
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	12.823.535	12.209.958	613.577

Q&A

Risultati FY 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 DELLE SUE CONTROLLATE.

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 E/O 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 DA UNA DELLE SUE CONTROLLATE.

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, CO-GENERAL MANAGER DELLA SOCIETÀ, ATTESTA CHE LE INFORMAZIONI CONTABILI CONTENUTE NEL PRESENTE DOCUMENTO CORRISPONDONO ALLE RISULTANZE DOCUMENTALI, AI LIBRI E ALLE SCRITTURE CONTABILI.