




# Gruppo Acea Guidebook

---

Aprile 2024

# Agenda

## **GRUPPO ACEA**

- Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria
-  28: Green Diligent Growth
- Sostenibilità

## **PROIEZIONI 2024-2028**

- Acqua
- Elettrico
- Ambiente
- Ingegneria
- Produzione

## **KPI regolazione**

- Acqua
- Distribuzione Elettrica
- Ambiente

## **RISULTATI CONSEGUITI**

- FY2023



## GRUPPO ACEA

- **Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria**
- **🌱 28: Green Diligent Growth**
- **Sostenibilità**

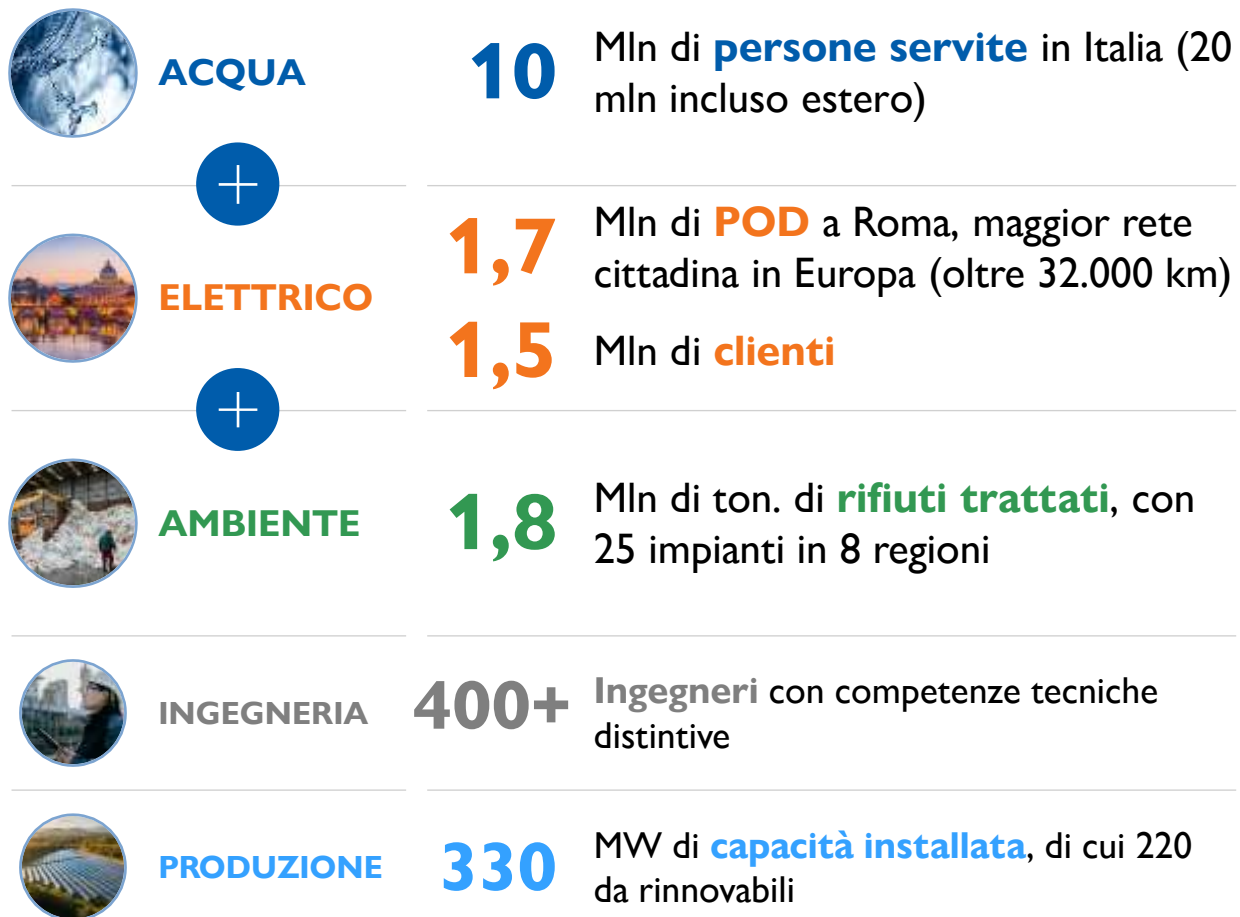


## GRUPPO ACEA

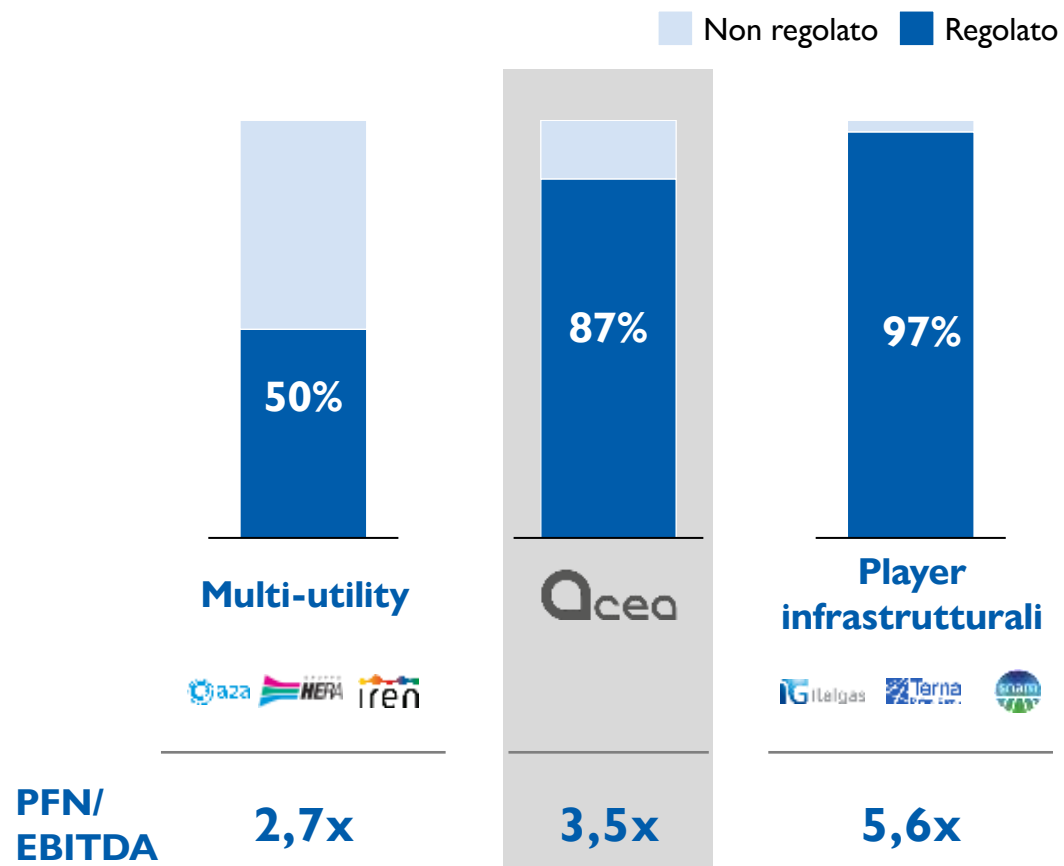
- **Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria**
-  **28: Green Diligent Growth**
- **Sostenibilità**

# Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria

## Numeri chiave, 2023



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





## GRUPPO ACEA

- **Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria**
- **🌱 28: Green Diligent Growth**
- **Sostenibilità**

# 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

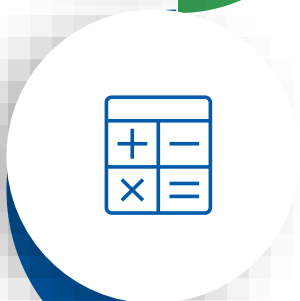
Capex ESG  
linked (annui)

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%

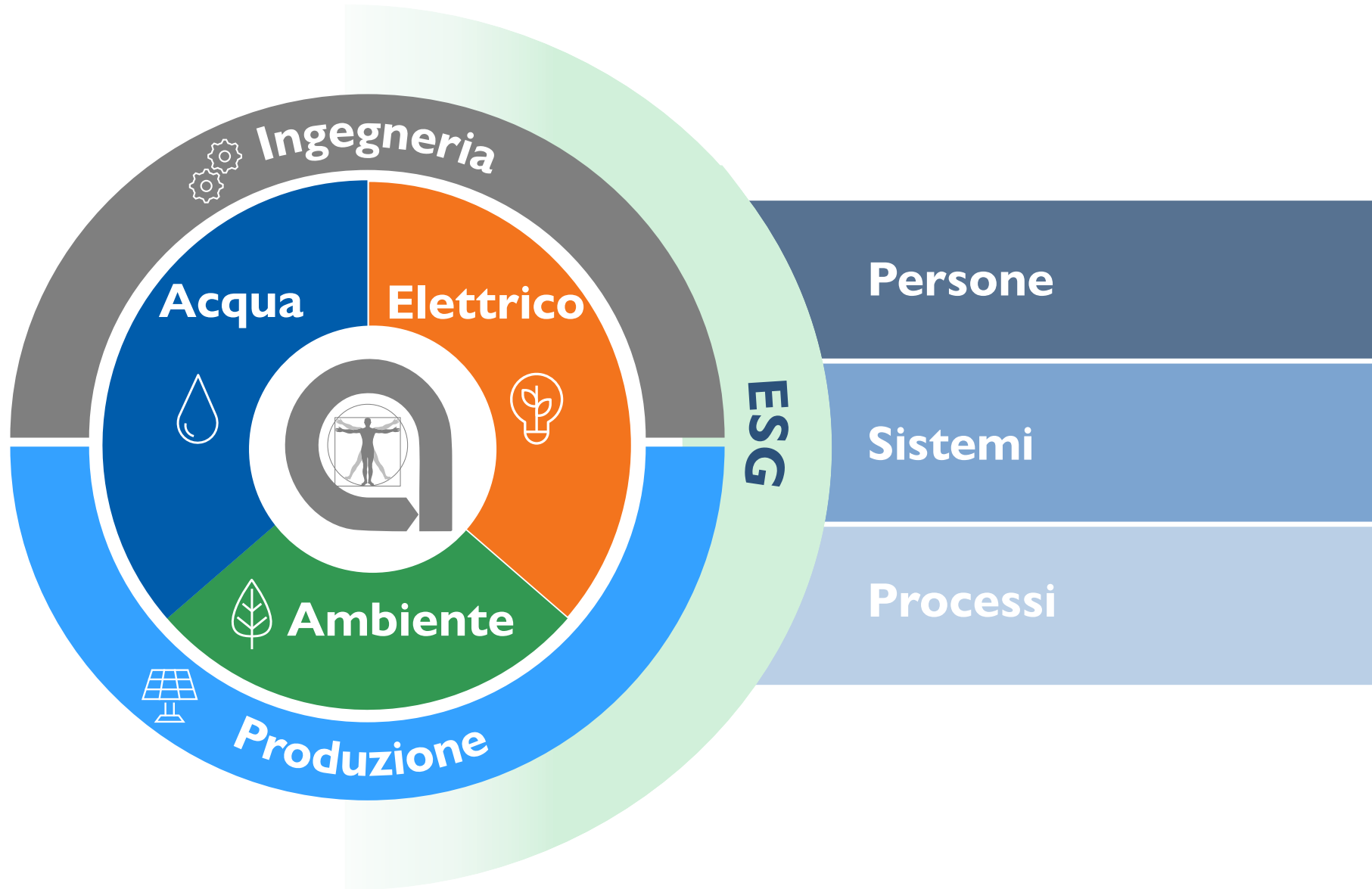
5%



Crescita valore per gli  
azionisti



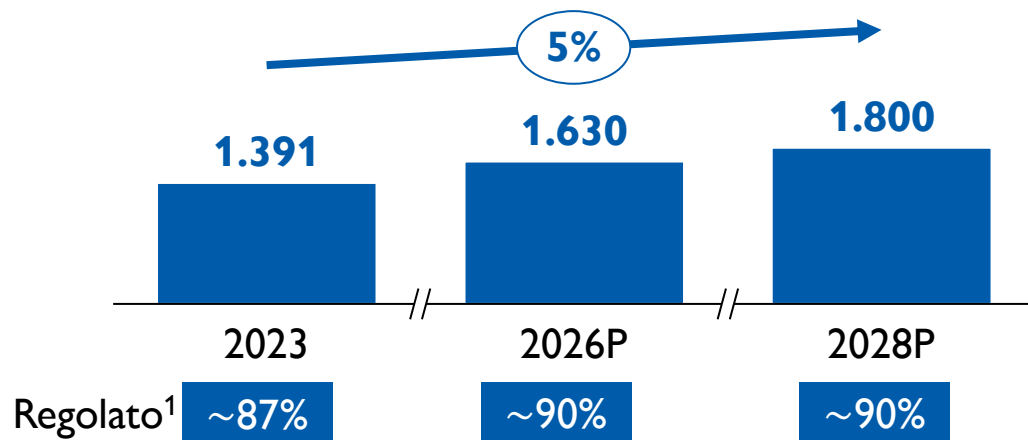
# Q28 | Green Diligent Growth: Framework operativo



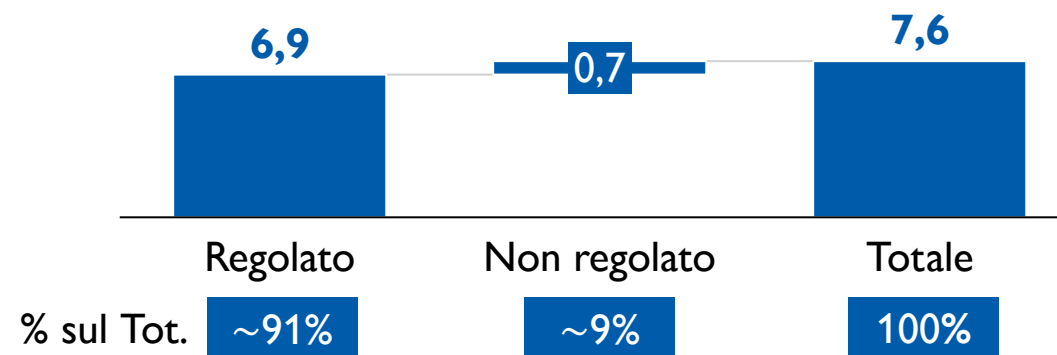
# Target 2028: «Steady growth»

xx% CAGR '23-'28

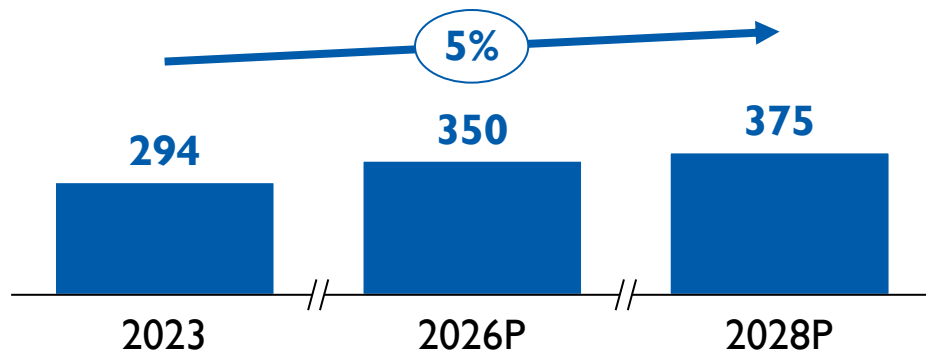
## EBITDA, mln€



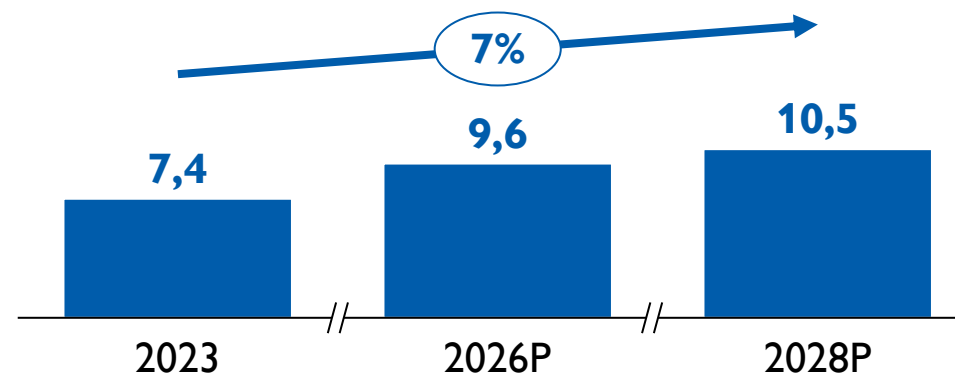
## Capex<sup>2</sup> cumulati 2024-28P, mld€



## Utile netto, mln€

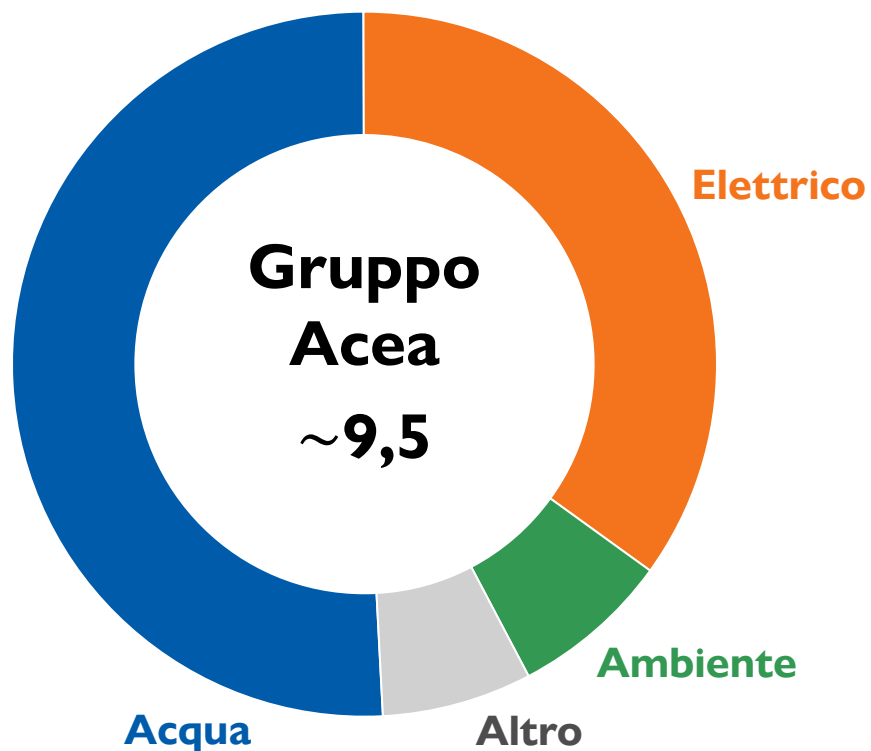


## RAB<sup>3</sup>, mld€



# Target 2028: Rendimento business

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



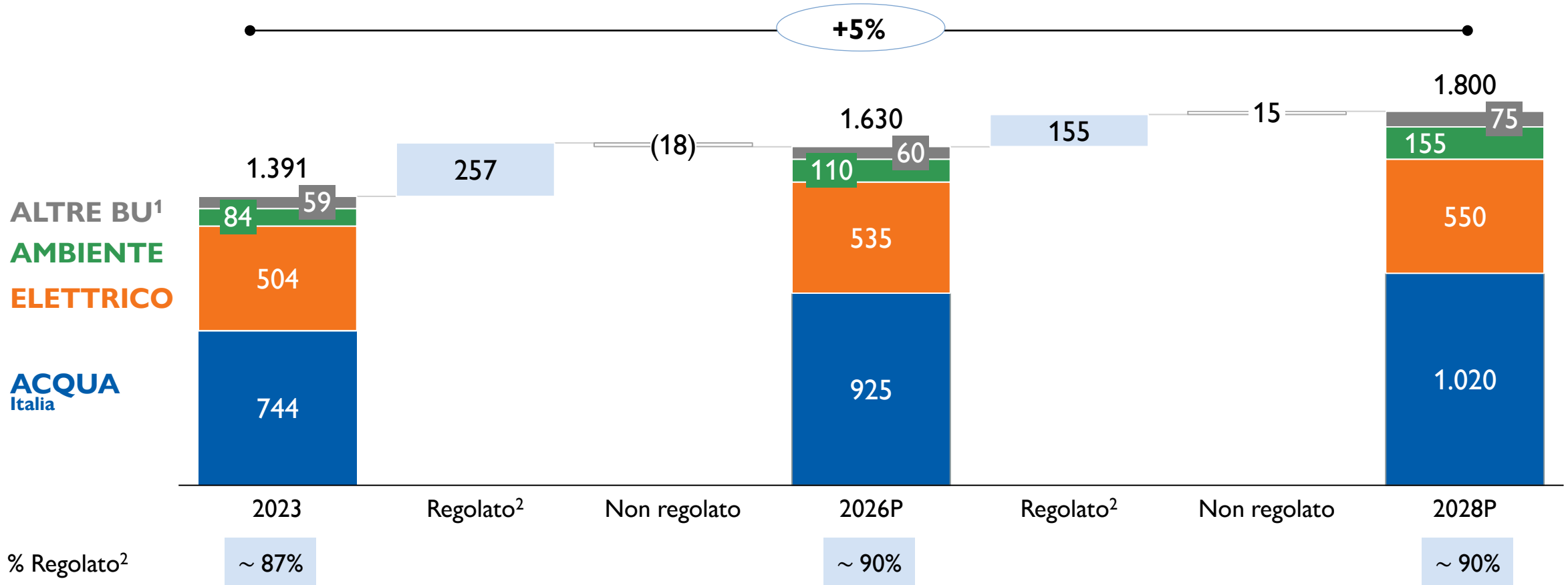
**ROIC<sup>2</sup>, pre-tax**

		<u>Da (2022-23)...</u>	<u>... A (2028)</u>
<b>Gruppo Acea</b>	»»	<b>7,9%</b>	<b>8,4%</b>
<b>Acqua<sup>2</sup></b>	»»	<b>7%</b>	<b>9%</b>
<b>Elettrico<sup>3</sup></b>	»»	<b>8%</b>	<b>9%</b>
<b>Ambiente</b>	»»	<b>10%</b>	<b>12%</b>

# Crescita guidata da business regolati...

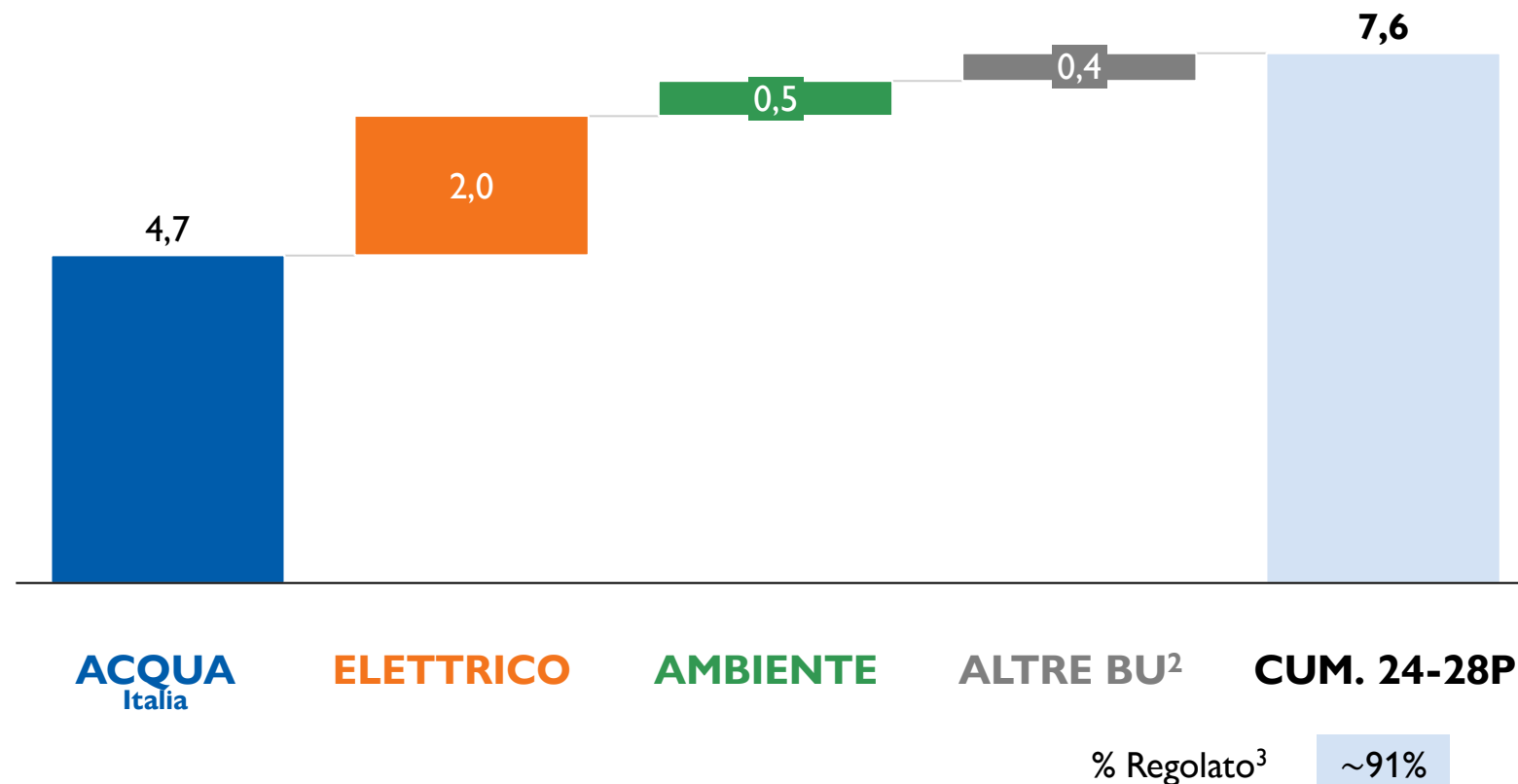
xx% CAGR '23-'28

EBITDA, mln€



# ...e da investimenti infrastrutturali...

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

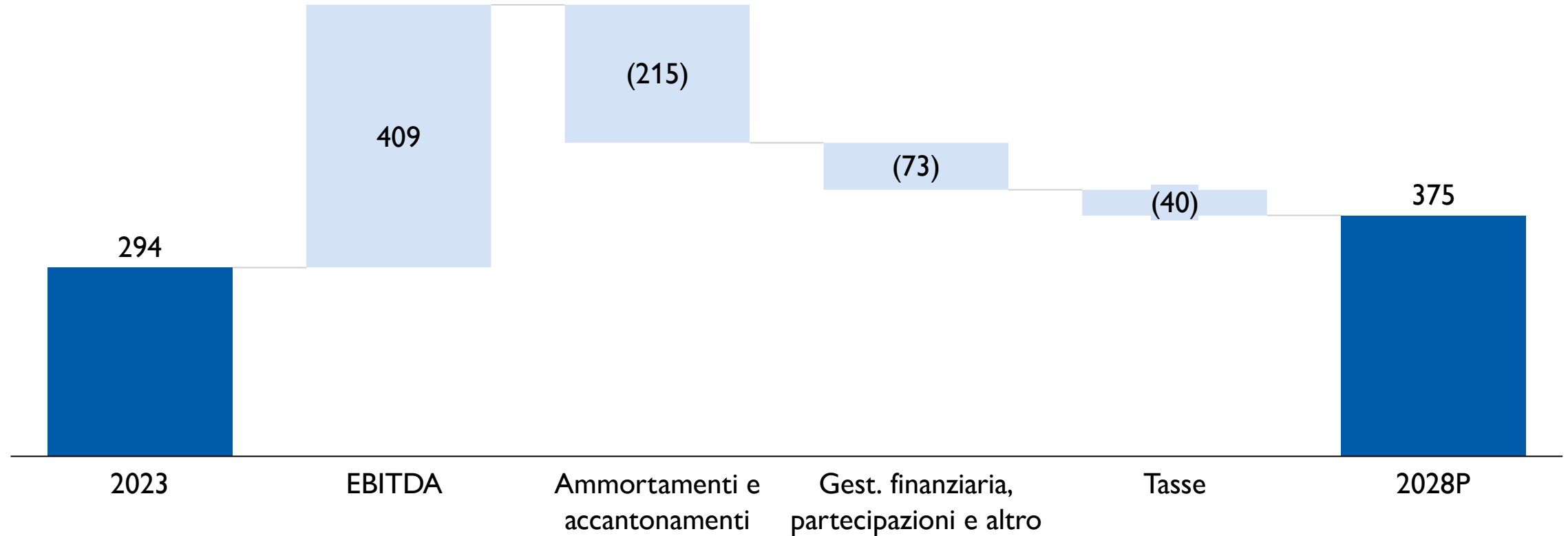


RAB<sup>4</sup>, mld€

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

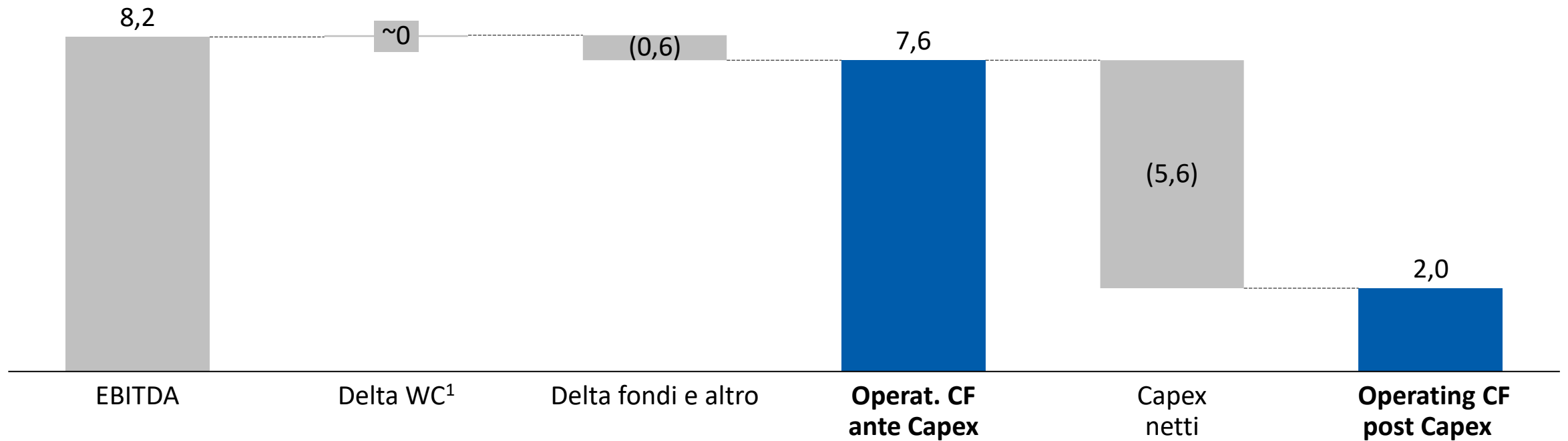
# ...garantisce la creazione di valore per gli azionisti

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



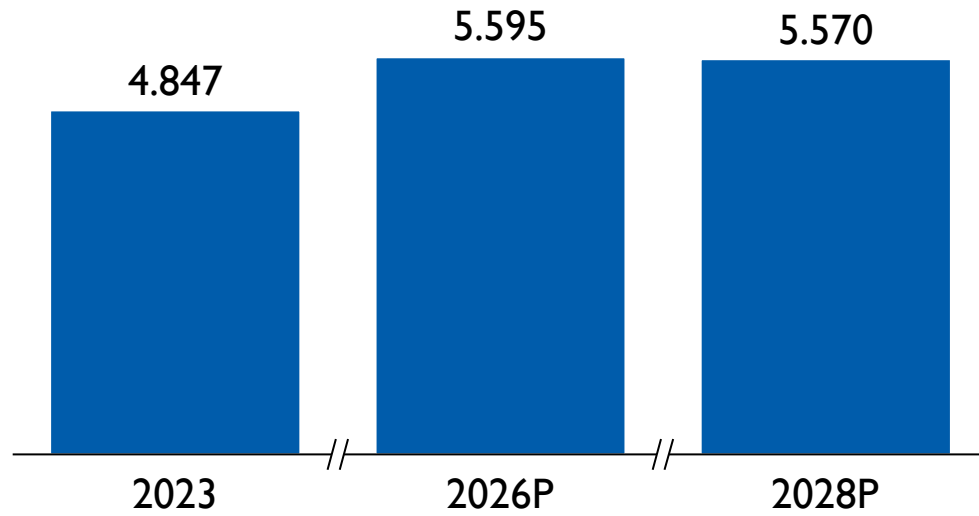
# Struttura finanziaria solida e in miglioramento (1/3)

## Operating Cash Flow 2024-28P, mln€

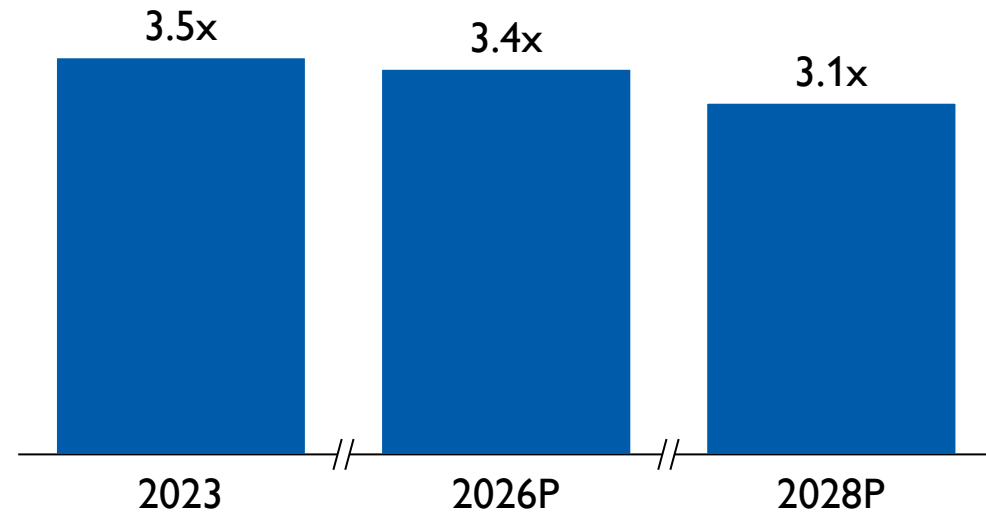


# Struttura finanziaria solida e in miglioramento (2/3)

PFN, mln€



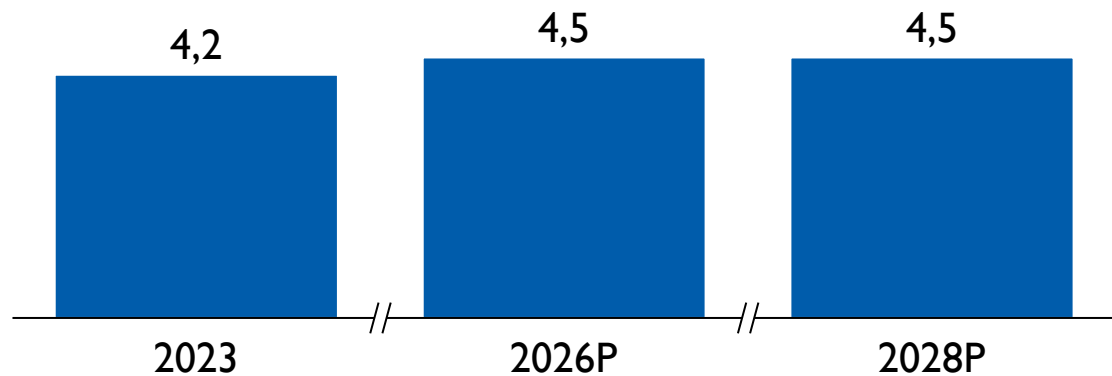
PFN/ EBITDA





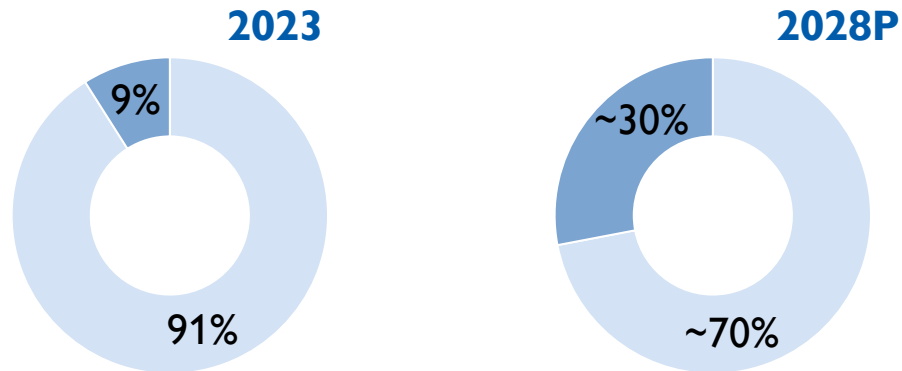
# Struttura finanziaria solida e in miglioramento (3/3)

## Durata media debito, anni



## Struttura del debito

Fisso Variabile

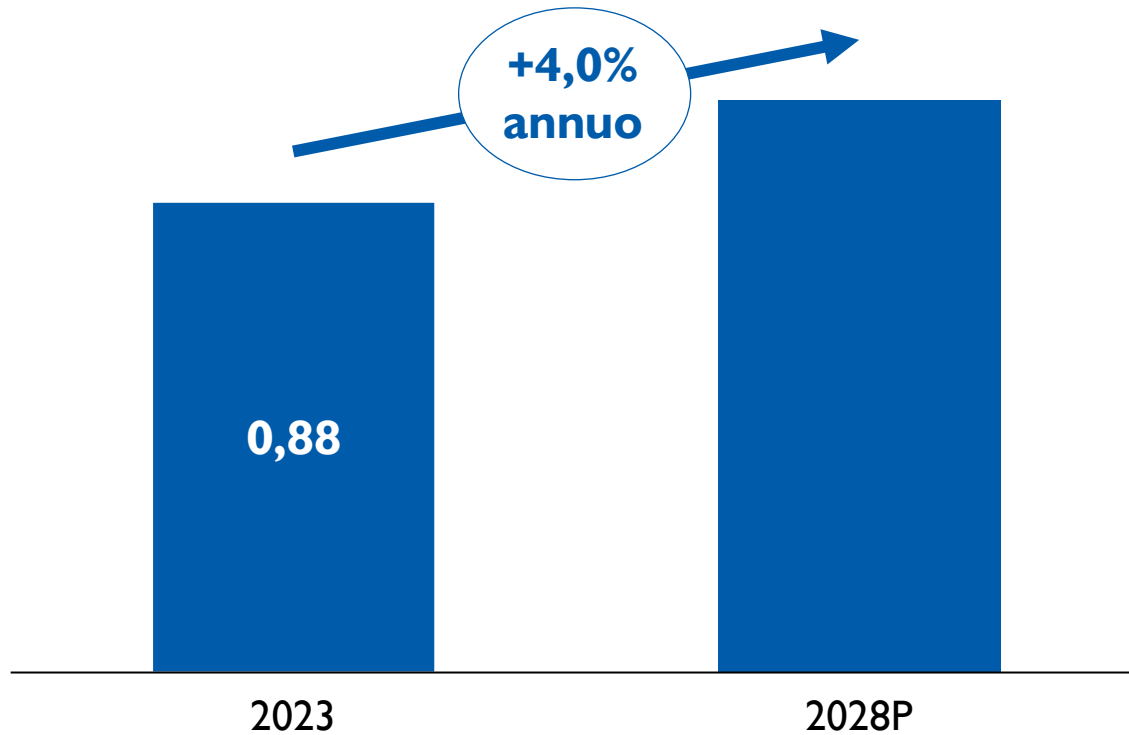


## Principali Leve Ottimizzazione

- **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

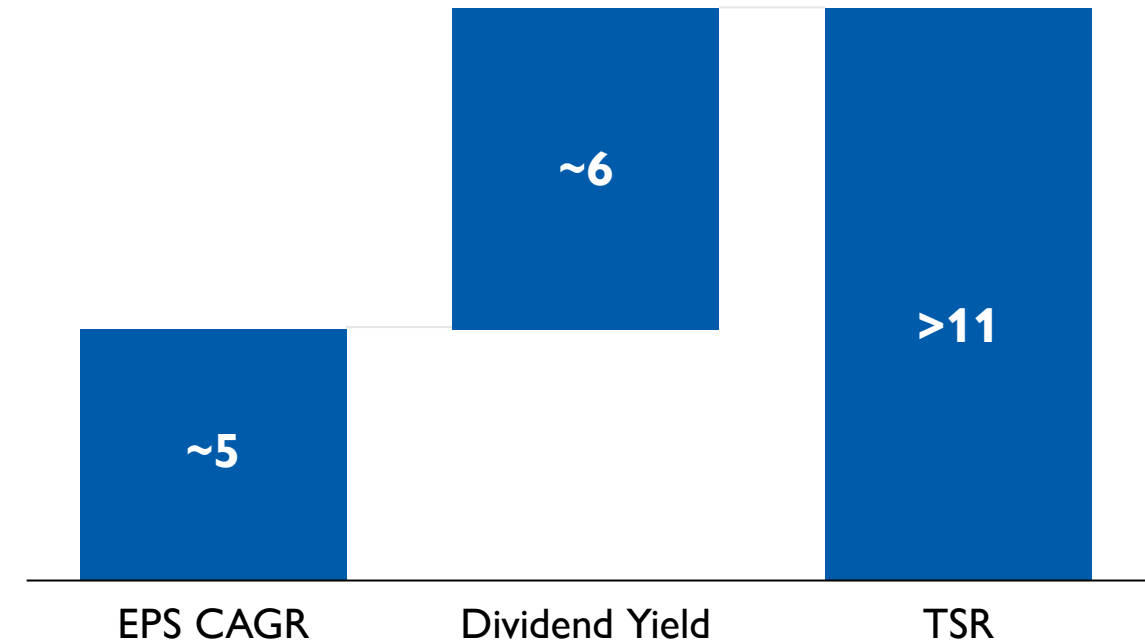
# Target 2028: Più valore agli azionisti

DPS<sup>1</sup>, €



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

TSR medio annuo, %



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

# 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**



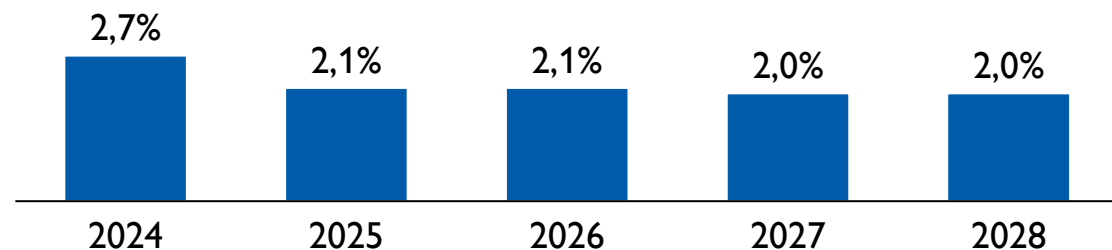
**Internalizzazione** di competenze in ambito **ingegneria / EPC** e **partnership su rinnovabili**



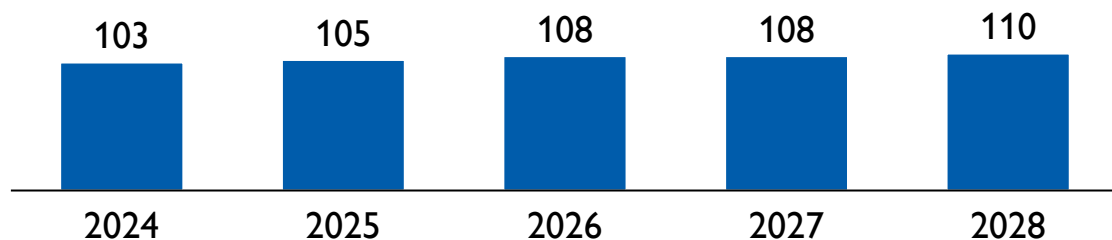
**Potenziale  
EBITDA  
incrementale  
+  
preservando  
miglioramento  
PFN**

# Principali assunzioni di Piano

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



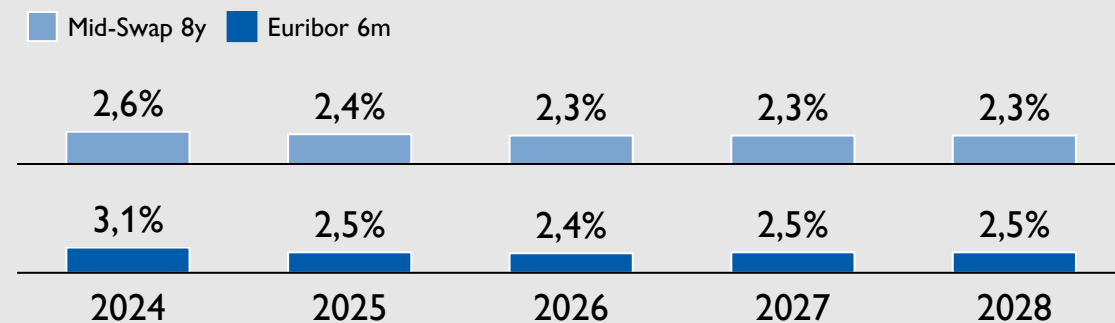
## PUN<sup>2</sup>, €/ MWh



## 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%

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



# Guidance 2024

**Forte crescita degli investimenti e dell'EBITDA già nel primo anno del piano**



## Guidance 2024

### Capex:

– Totali	1,5 mld€
– Netti contribuiti	1,1 mld€

---

<b>EBITDA</b>	<b>+3 / 5%</b>
---------------	----------------

---

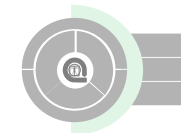
<b>PFN/ EBITDA</b>	<b>3,5x</b>
--------------------	-------------



## GRUPPO ACEA

- **Acea: Operatore infrastrutturale con bassa leva finanziaria**
- **🌱 28: Green Diligent Growth**
- **Sostenibilità**

## ESG: La nostra visione



E

- Target SBTi di riduzione emissioni 2032 (Scope 1, 2, 3)
- Focus su **funding "green"**
- Rafforzamento policy su **biodiversità**



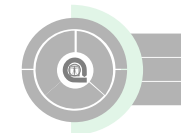
S

- Rafforzamento impegno su **tutela/ valorizzazione persone**
- Introduzione **valutazione impatto sociale** iniziative di **welfare**
- Formalizzazione **policy di Gruppo sui diritti umani**



G

- **Management incentive scheme** con maggiore focus su ESG
- Piena integrazione **criteri ESG** nei processi di **Risk e Compliance**
- Promozione **performance ESG** lungo la **catena di fornitura**



## Scope

## Target SBTi 2032

Scope 1	<b>-56%</b> <sup>2</sup> riduzione intensità emissiva (tCO <sub>2</sub> /MWh)
Scope 2	<b>-32%</b> <sup>3</sup> riduzione emissioni assolute (tCO <sub>2</sub> )
Scope 1 + Scope 3	<b>-56%</b> <sup>4</sup> riduzione intensità emissiva da produzione e vendita di energia (tCO <sub>2</sub> /MWh)
Scope 3	<b>-30%</b> <sup>5</sup> riduzione emissioni assolute da distribuzione e vendita di gas (tCO <sub>2</sub> )



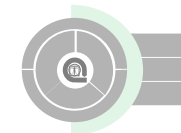
## Leve abilitanti

**Confermato impegno SBTi per riduzione emissioni CO<sub>2</sub>** da realizzare anche tramite:

- **Produzione** da energia *green* e **sviluppo/ gestione** impianti da fonti rinnovabili
- **Vendita** di energia **verde** e progressiva elettrificazione consumi



# Q28 | ESG: Investimenti correlati a target sostenibilità 2024-28



## Obiettivi SDG del Piano



## Investimenti correlati ad ambiti di sostenibilità<sup>1</sup>, 2024-28

**Circa 5,5 mld€<sup>2</sup>** di investimenti di sostenibilità rispondenti ad SDG in arco piano:

**1.210 mln€** riduzione delle perdite idriche, ammodernamento, efficientamenti energetici, digitalizzazione

**1.270 mln€** resilienza del sistema acquedottistico

**1.050 mln€** ottimizzazione comparto fognario-depurativo

**90 mln€** installazione smart meter elettrici (2G)

**1.000 mln€** resilienza, ammodernamento, efficientamento reti elettriche e innovazione in ottica smart city

**470 mln€** incremento rifiuti trattati in ottica circular economy

**10 mln€** infrastrutture per la mobilità elettrica

**370 mln€** incremento generazione **di energia green**

*SDG correlati a investimenti nel business*



# Rating di sostenibilità (aggiornato FY2023)



**64/100**



**"EE+"  
Outlook Positivo**



**"A-"  
Leadership**



**"A"**



**81,58/100**



**"Leader  
ESG  
Identity"**



**19,7  
ESG risk  
rating**



## PROIEZIONI 2024-2028:

- **Acqua**
- **Elettrico**
- **Ambiente**
- **Ingegneria**
- **Produzione**



## PROIEZIONI 2024-2028:

- **Acqua**
- **Elettrico**
- **Ambiente**
- **Ingegneria**
- **Produzione**



## 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 fognie

Trattamento e depurazione >



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

Re-immissione in ambiente



Riuso acqua depurata in agricoltura

Acque fluviali

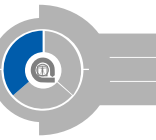


Competenze distintive nel **risanamento**

Acque industriali



Competenze distintive nella **gestione**



Operatore  
internazionale  
diversificato

Peso su EBITDA '28

57%



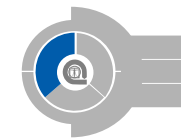
### Water net zero

- 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**

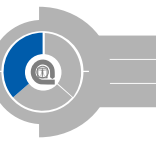


**Crescendo tramite gare e accordi puntando ad aggregare le gestioni idriche locali** (facendo leva su capacità distintive nella gestione delle concessioni)



**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)



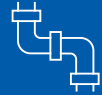
# Q28 | ACQUA: Principali linee di intervento

## 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



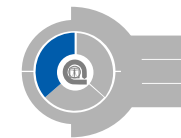
- **Distrettualizzazione rete idrica**
- **Realizzazione interventi di efficientamento reti** – PNRR reti e REACT EU
- **Incremento automazione e machine learning** nella gestione dei volumi idrici
- **Implementazione tecnologia per manutenzione predittiva**
- **Sviluppo sistemi di monitoraggio qualità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

## Sviluppo processi di collettamento e depurazione

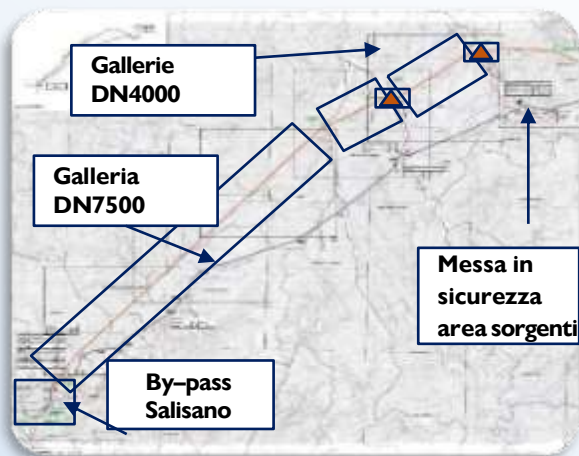


- Distrettualizzazione **rete fognaria**
- **Centralizzazione** impianti di **depurazione**
- Riduzione dei **fanghi di depurazione** prodotti
- Riutilizzo **acque reflue**





## Grandi infrastrutture



### NUOVO PESCHIERA ALTO

Messa in sicurezza  
approvvigionamento  
idrico di Roma Capitale

## Depurazione/ trattamento fanghi



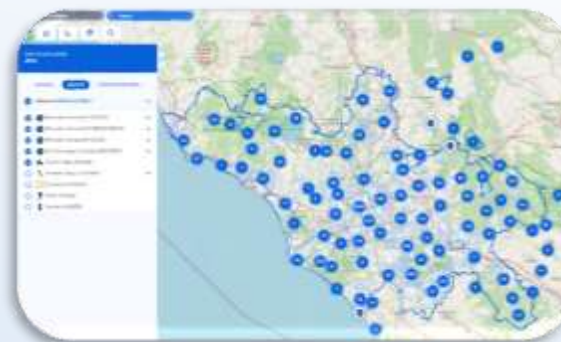
Gestione  
circolare dei  
fanghi

Centralizzazione  
impianti  
depurazione

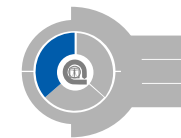


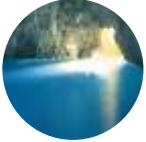


## Laboratorio/ riuso

Fregene: riuso  
acque reflue  
depuratore

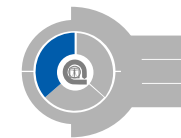


Water Management  
System, digitalizzazione  
reti e smart metering



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

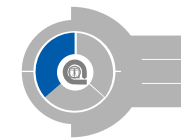
**Economia  
circolare**



Promuovere modelli di economia circolare, finalizzati al:

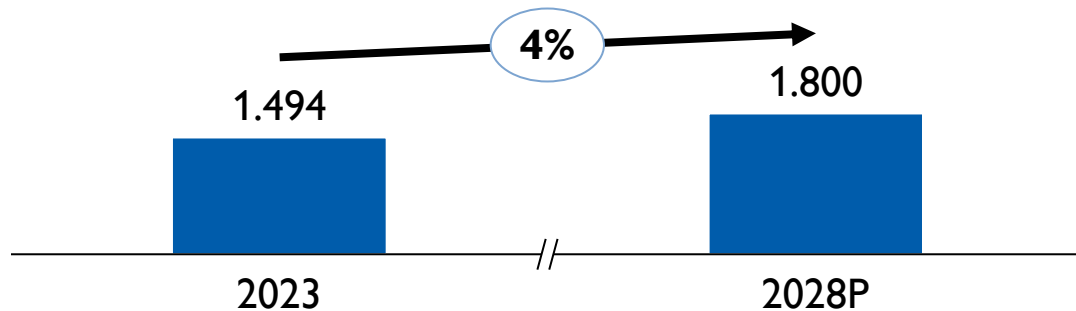
- Recupero delle **risorse provenienti dalla filiera Acea** (es. depurazione acque reflue ed impianti di compostaggio) **con applicazioni nella filiera agricola**
- Recupero dei **sottoprodotti dalla filiera agricola per alimentare gli impianti di Acea**

# Q28 | ACQUA Italia: Proiezioni 2023-28

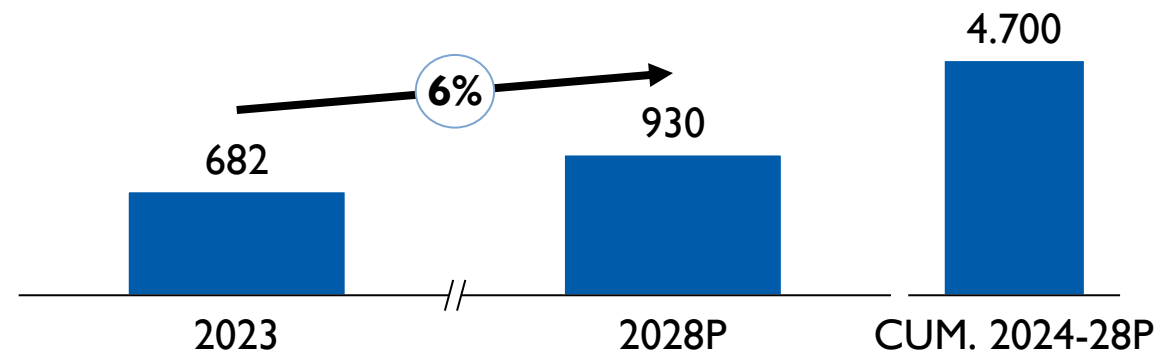


xx% CAGR '23-'28

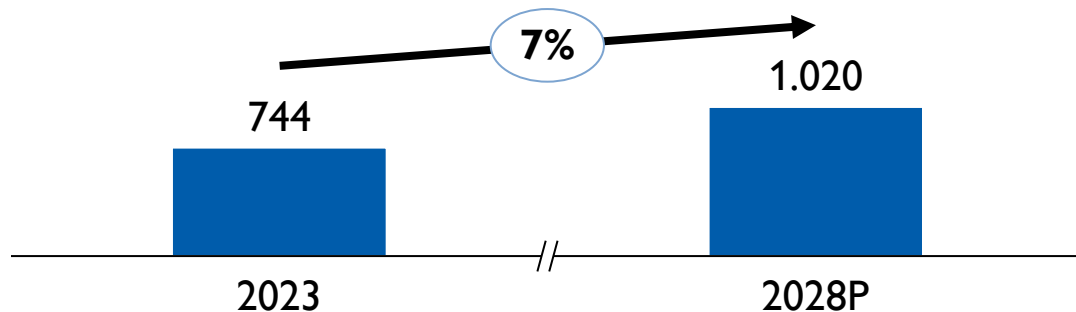
Ricavi<sup>1</sup>, mln€



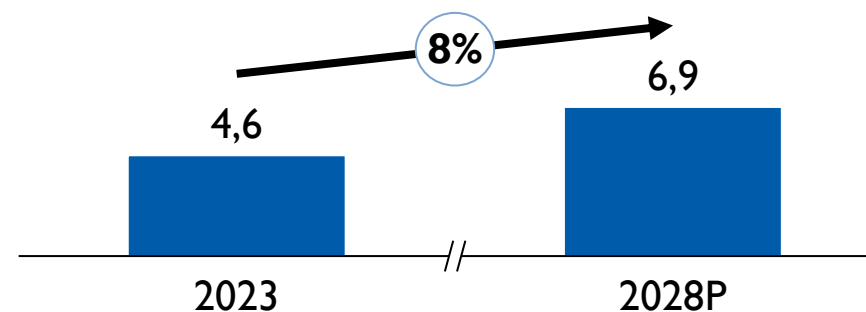
Capex<sup>2</sup>, mln€



EBITDA, mln€



RAB<sup>3</sup>, mld€





## PROIEZIONI 2024-2028:

- **Acqua**
- **Elettrico**
- **Ambiente**
- **Ingegneria**
- **Produzione**



# 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

# Q28

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



# Q28 | ELETTRICO: La nostra strategia



## Presidio

AUMENTO LIVELLO  
DI SERVIZIO

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



**Potenziando rete BT di Roma**

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



**Ammodernando rete MT/BT per incremento sicurezza**

(diagnostica avanzata, telecontrollo e automazione)



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



**Sviluppando Illuminazione Pubblica Smart**

**Commerciale: presidio posizionamento aumentando performance e livello di servizio**

## 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



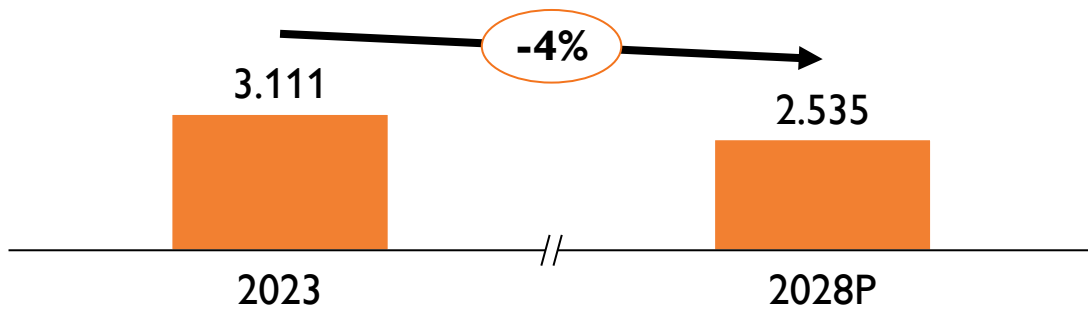
- **Completamento installazioni colonnine**

# Q28 | ELETTRICO: Proiezioni 2023-28

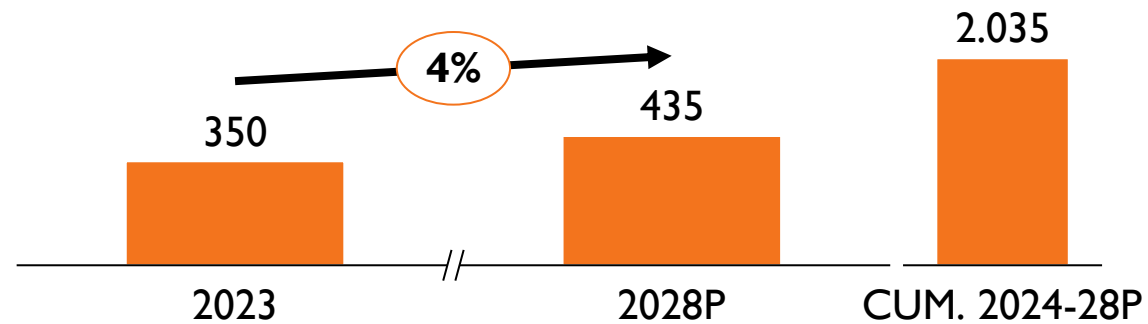


xx% CAGR '23-'28

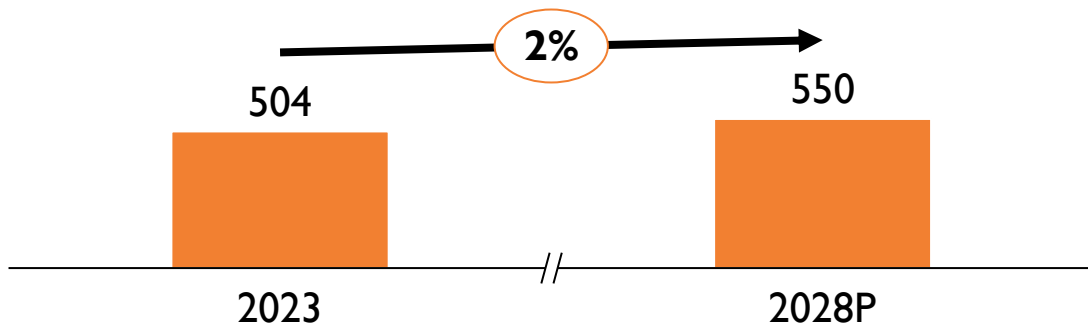
Ricavi, mln€



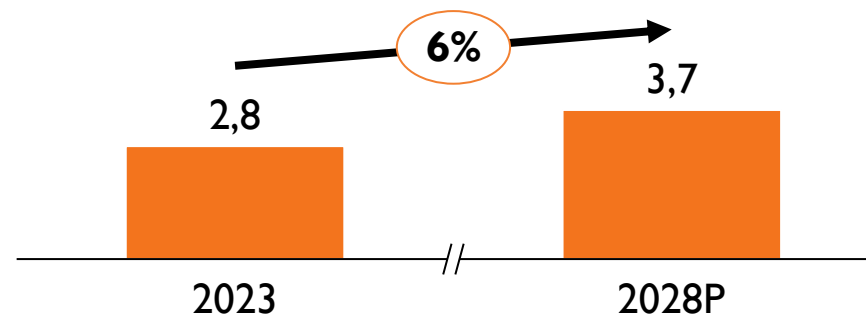
Capex<sup>1</sup>, mln€



EBITDA, mln€



RAB<sup>2</sup>, mld€





## PROIEZIONI 2024-2028:

- **Acqua**
- **Elettrico**
- **Ambiente**
- **Ingegneria**
- **Produzione**

# Q28 | AMBIENTE: 5° operatore in Italia



Presenza sui segmenti ad alta marginalità ...

... in 8 regioni...

25

Impianti

1,8

Mton di  
rifiuti gestiti

25%

EBITDA  
Margin



Valle d'Aosta



Lombardia



Toscana



Marche



Veneto



Lazio



Umbria



Abruzzo

... e lungo tutta la filiera dei rifiuti



Midstream (Trattamento rifiuti)

Raccolta

Solo ASM  
Terni



Pre  
processamento

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%

## AMBIENTE: La nostra visione



### Maggiore presidio del ciclo completo

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

### Semplificazione e sinergie

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



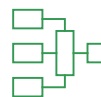


# Q28 | AMBIENTE: La nostra strategia



## 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)

# Q28 | AMBIENTE: Esempi progettualità



## 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**

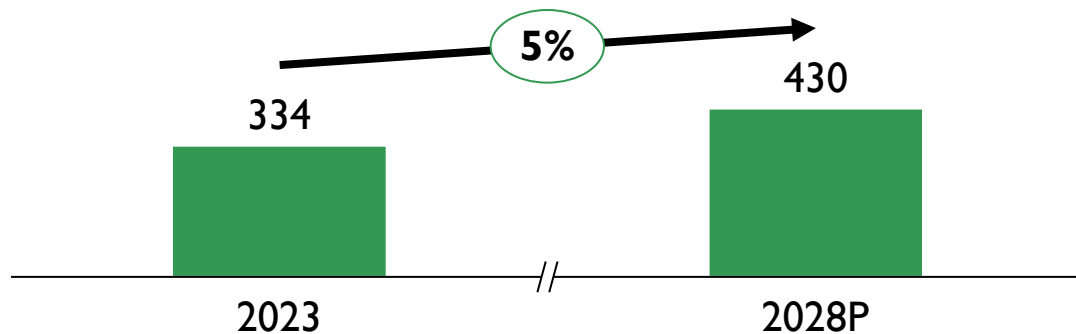
Impianto fotovoltaico, volto a **produrre energia rinnovabile** e sviluppare una **Comunità di Energia Rinnovabile** per le utenze locali

# Q28 | AMBIENTE: Proiezioni 2023-28

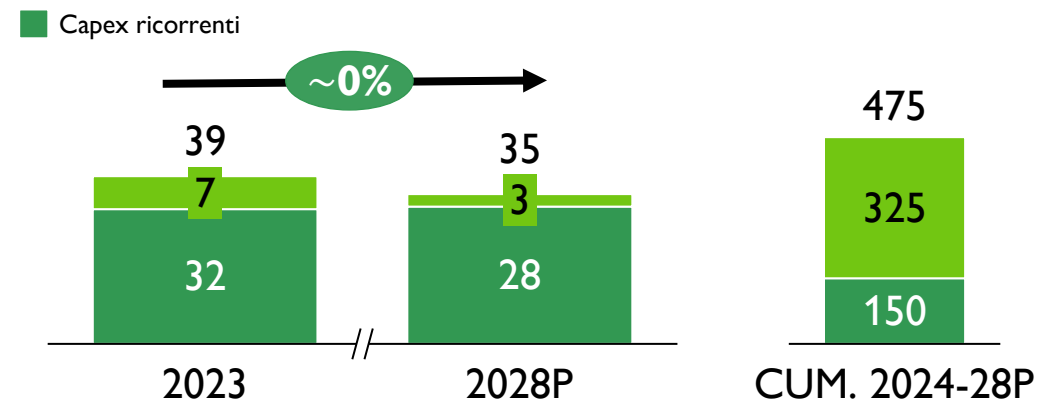


xx% CAGR '23-'28

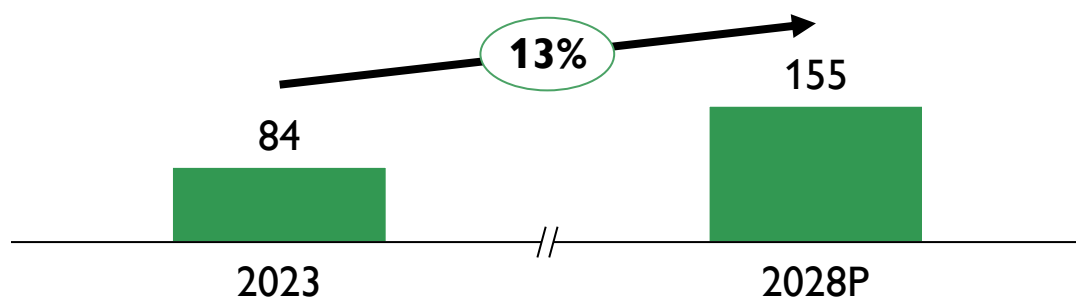
## Ricavi<sup>1</sup>, mln€



## Capex<sup>2</sup>, mln€

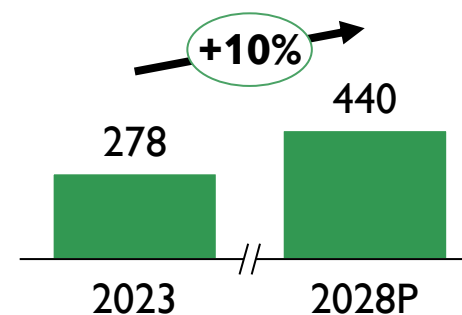


## EBITDA, mln€

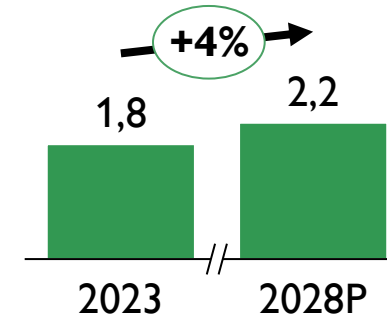


## KPI Operativi

### Energia prodotta da WtE<sup>3</sup>, GWh/anno



### Rifiuti trattati, Mton/anno





## PROIEZIONI 2024-2028:

- **Acqua**
- **Elettrico**
- **Ambiente**
- **Ingegneria**
- **Produzione**

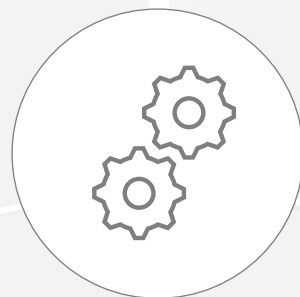
# Q28 | INGEGNERIA: 1° operatore nei "settori core" di Acea



Polo altamente specialistico ...

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

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



**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



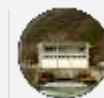
### Studi, permessi e indagini

>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



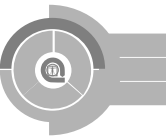
### Realizzazione

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



### Test di Laboratorio

34.000 test anche con laboratori mobili  
30.000 campioni analizzati



**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**





## PROIEZIONI 2024-2028:

- **Acqua**
- **Elettrico**
- **Ambiente**
- **Ingegneria**
- **Produzione**

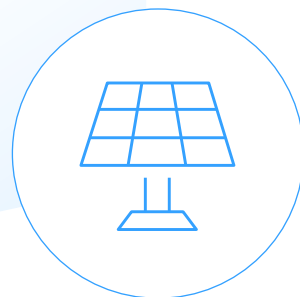
# Q28 | PRODUZIONE: Operatore altamente focalizzato



Buon mix di fonti rinnovabili...

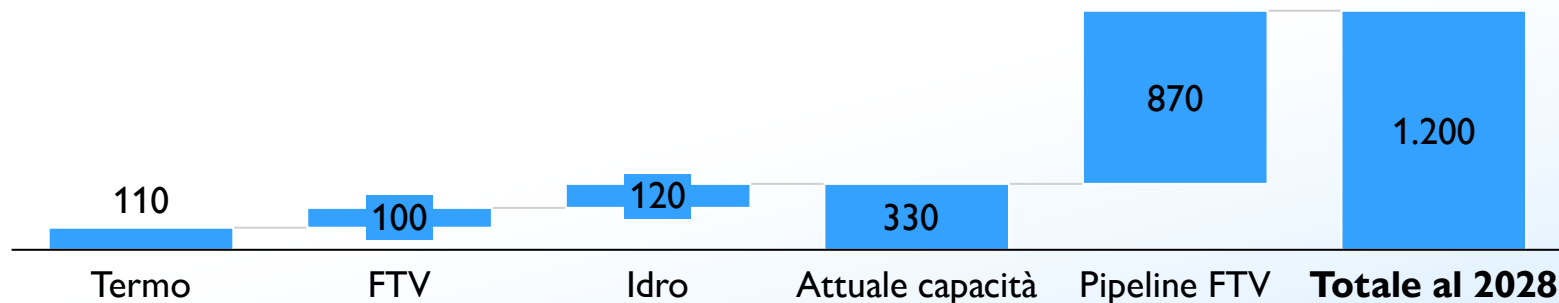
... per copertura consumi interni ...

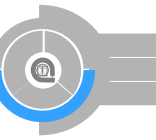
	Capacità attuale <sup>1</sup> , %
Idroelettrico	37%
FTV	30%
Termoelettrico	33%



**30%**  
Copertura consumi  
interni (attuale)

... e con forte pipeline di fotovoltaico, MW





## 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

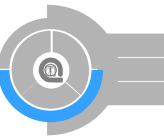


**Aumentando capacità anche da altre fonti rinnovabili**  
(mercato e/o gare)



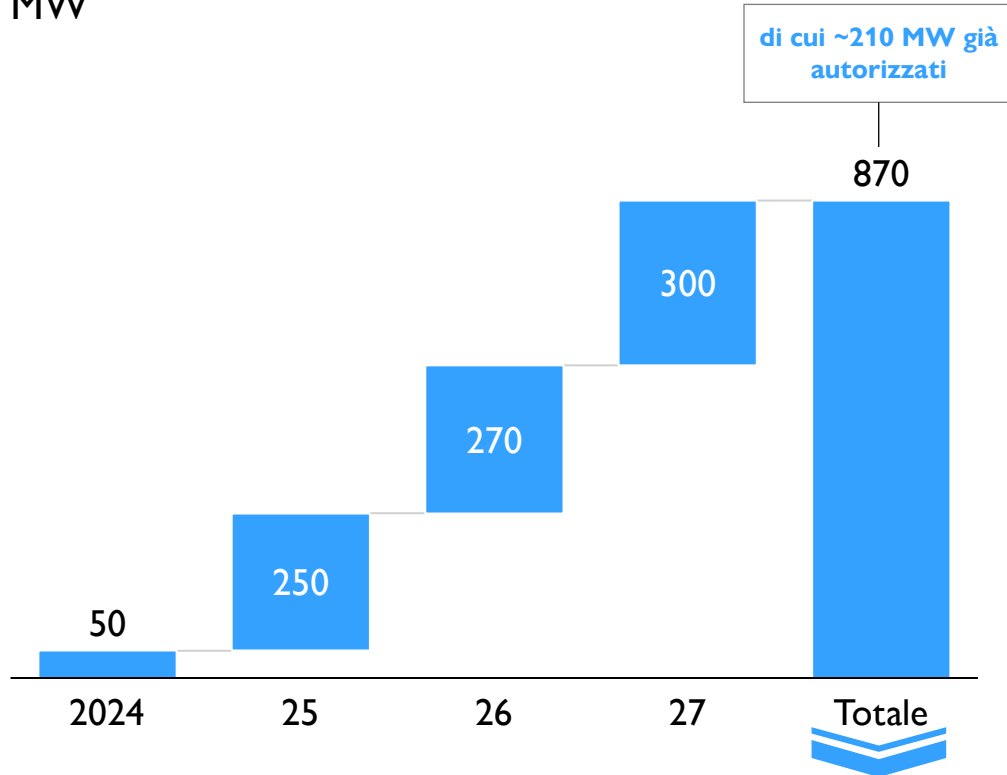
**Asset management:** potenziando competenze per gestione impianti in service

# Q28 | PRODUZIONE: Progetti avviati



## Pipeline al 31.12.2023

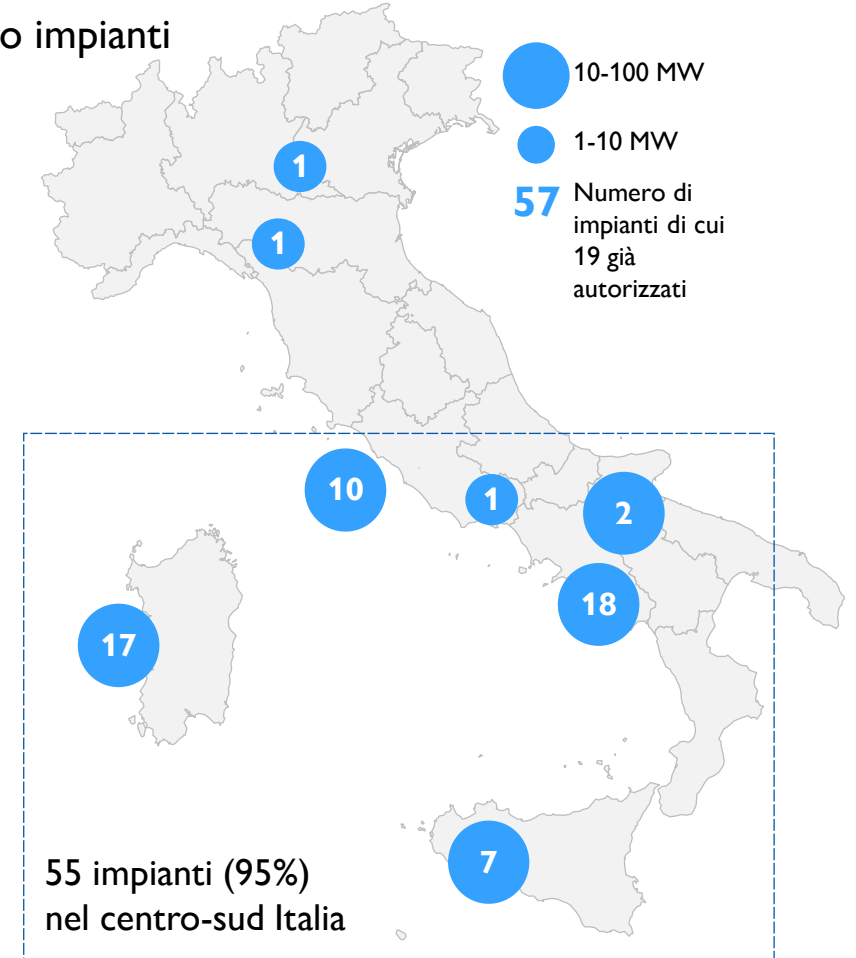
MW



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

## Distribuzione geografica

Numero impianti



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



## KPI REGOLAZIONE

- **Acqua**
- **Distribuzione Elettrica**
- **Ambiente**



## KPI REGOLAZIONE

- **Acqua**
- **Distribuzione Elettrica**
- **Ambiente**



## **METODO TARIFFARIO PER IL QUARTO PERIODO REGOLATORIO (MTI-4) 2024 - 2029**

DELIBERA ARERA: 639/2023

CONFERMATO IL QUADRO GENERALE DEL TERZO PERIODO REGOLATORIO E LA METODOLOGIA PER IL CALCOLO DEI RICAVI (i.e. VRG).

- **Maggiore visibilità:** periodo regolatorio di 6 anni (2024-2029), con possibile aggiornamento biennale dei parametri RF (Risk free reale), WRP (Water Utility Risk Premium) e Kd (costo del debito espresso in termini reali)
- **Ritorno ammesso: 6,13%** (rispetto a 4,8% del MTI-3), determinato come sommatoria di 4,31% a copertura della componente relativa agli oneri finanziari e 1,82% per la componente relativa agli oneri fiscali. Confermato riconoscimento 1% time lag su investimenti dal 2012
- **Revenues cap per i 6 schemi regolatori:** variazioni massime annuali tra 5,95% (schema 2) e 9,95% (schema 6). Per lo schema 5, ove è presente ATO2, il limite annuale è 8,45% (vs 6,2% nel periodo regolatorio 2020-2023)
- **Inflazione attesa:** 2,7%
- **Deflatore RAB:** 3,4% sul 2023 e 2,8% sul 2024
- **Inflazione per aggiornamento allowed opex:** 4,5% sul 2023 e 8,8% sul 2024
- Aumento componente a **copertura dei costi di morosità**
- **Introduzione di un meccanismo incentivante**, per il 1° biennio del periodo regolatorio (2024-2025), **a favore della sostenibilità energetica e ambientale** (riutilizzo delle acque reflue e riduzione dei costi energetici)
- **WIPs relativi a opere non strategiche:** remunerazione a copertura degli oneri finanziari per 4 anni (1° anno al 4,31%, fino al livello minimo rappresentato dal Kd al 4° anno)





**SCADENZA CONCESSIONI**

ATO2 Lazio Centrale (Acea ATO2)	2032
ATO5 Frosinone (Acea ATO5)	2033
ATO3 Regione Campania (Gori)	2032
ATO4 Alto Valdarno (Nuove Acque - provincia di Arezzo e Siena)	2027
ATO2 Basso Valdarno (Acque -prov. Pisa, Lucca, Firenze, Pistoia, Siena)	2031
ATO3 Medio Valdarno (Publiacqua - prov. Firenze, Arezzo, Prato, Pistoia)	2024
ATO6 Ombrone (Acquedotto del Fiora - prov. Siena, Grosseto)	2031
Comune di Lucca (Geal)	2025
ATI 1 e 2 Umbria (Umbra Acque)	2031
ATI 4 Umbria (Servizio Idrico Integrato – S.I.I.)	2031
ATO1 Campania Calore Irpino (Gesesa)	2023*
ATO Molise (Acea Molise)	2037



IDRICO	2020-2021 580/2019	2022-2023 639/2021	2024-2025 639/2023
<b>Redditività ammessa</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,8%</b>	<b>6,1%</b>
CS/CnS	1	1	1
Risk Free Rate	0,0050	0,0013	0,0158
Kd	0,0284	0,0240	0,0300
WRP	0,0170	0,0170	0,0200
Beta levered	0,79	0,79	0,79
ERP	0,04	0,04	0,04
Rpi	0,017	0,017	0,027
Tc	0,24	0,24	0,24
Tc	0,319	0,319	0,319
Time lag	0,01	0,01	0,01
Km	0,02153	0,01827	0,02930
Alfa	0,01580	0,01580	0,01383
<b>Tasso OF</b>	<b>3,73%</b>	<b>3,41%</b>	<b>4,31%</b>
RAI rate	0,06264	0,05786	0,07564
tc RAI rate	1,50%	1,39%	1,82%



## Partecipazioni di Acea nelle principali società idriche di: Lazio, Umbria, Campania e Toscana

LAZIO		UMBRIA		CAMPANIA
<b>ATO 2 Lazio Centrale</b> (scadenza concessione 2032)	<b>ATO 5 Frosinone</b> (scadenza concessione 2033)	<b>ATO1 Perugia</b> comprende i Comuni della Provincia di Perugia (scadenza concessione 2031)	<b>ATI 4 Umbria</b> comprende 32 Comuni della provincia di Terni (scadenza concessione 2031)	<b>ATO3 Regione Campania</b> comprende i Comuni delle Province di Napoli e Salerno (scadenza concessione 2032)
<b>Ato 2</b> (Acea 96%) gestisce il servizio idrico integrato a Roma e in altri 111 Comuni della Provincia.	<b>Ato 5</b> (Acea 98%) è l'operatore del servizio idrico integrato a Frosinone e in 86 Comuni della Provincia.	<b>Umbra Acque</b> (Acea 40%)	<b>ASM Terni</b> (Acea 3,4%, TWS 14,1%, Acea Ambiente 20,2%, Acea Molise 7,6%) <b>detiene il 99,4% di Umbriadue Servizi Idrici che a sua volta detiene il 40% di SII</b> che gestisce il servizio idrico integrato nell'ATI4 Umbria	<b>Sarnese Vesuviano</b> (Acea 99%) <b>controlla il 37% di Gori</b> . Le altre partecipazioni in Gori sono detenute da Ente d'Ambito Sarnese Vesuviano e ASM Azienda Speciale.
TOSCANA				
<b>ATO4 Alto Valdarno</b> comprende i Comuni delle Province di Arezzo e Siena (scadenza concessione 2027)	<b>ATO6 Ombrone</b> comprende i Comuni delle Province di Siena e Grosseto (scadenza concessione 2031)	<b>ATO2 Basso Valdarno</b> comprende i Comuni delle Province di Pisa, Lucca, Firenze, Pistoia e Siena (scadenza concessione 2031)	<b>ATO3 Medio Valdarno</b> comprende i Comuni delle Province di Firenze, Arezzo, Prato e Pistoia (scadenza concessione 2024)	<b>Comune di Lucca</b> Servizio idrico integrato Comune di Lucca (scadenza concessione 2025)
<b>Intesa Aretina</b> (Acea 35%) <b>controlla il 46% di Nuove Acque</b> , il restante 54% è controllato da Comuni, Provincia e Altri.	<b>Ombrone</b> (Acea 99,5%) <b>controlla il 40% di Acquedotto del Fiora</b> . Le altre partecipazioni in Acquedotto del Fiora sono detenute da Comune Grosseto, Comune Siena, altri Comuni.	<b>Acque Blu Arno Basso</b> (Acea 87%) <b>controlla il 45% di Acque</b> . Le altre partecipazioni in Acque sono detenute da Alia Servizi Ambientali, Cerbaie, GEA.	<b>Acque Blu Fiorentine</b> (Acea 75%) <b>controlla il 40% di Publicacqua</b> . Partecipano in Publicacqua anche Alia Servizi Ambientali e altri Comuni.	<b>Acea detiene il 48% di GEAL</b> che gestisce il sii nel comune di Lucca. La restante parte è detenuta da Lucca Holding (Comune di Lucca).



## Partecipazioni di Acea nel gas

ABRUZZO	ABRUZZO – MOLISE CAMPANIA
<b>Adistribuzione*</b> Opera nella Provincia di L'Aquila (concessioni con scadenza compresa tra il 2020 e il 2024)	<b>Concessioni in 5 ATEM:</b> 2 in Abruzzo 2 in Molise 1 in Campania Tot. circa 30.700 PDR
<b>Acea detiene il 51% di Adistribuzione.</b> La restante parte è detenuta da Mediterranea Energia (24,5) e ALMA-C.I.S. (24,5%)	

- In data 04/05/2021 è stato deliberato l'atto di fusione mediante incorporazione della società Pescara Distribuzione Gas Srl nella società Alto Sangro Distribuzione Gas Srl. Successivamente in data 03/08/2021 è stata modificata la denominazione sociale da Alto Sangro Distribuzione Gas Srl in ADISTRIBUZIONEGAS S.R.L. ADISTRIBUZIONEGAS S.R.L. detiene il 55% di Notaresco Gas Srl (la restante parte è detenuta da Verducci Distribuzione Gas Srl)



## KPI REGOLAZIONE

- **Acqua**
- **Distribuzione Elettrica**
- **Ambiente**



## Scadenza concessione areti 2030

**DELIBERA ARERA 556/2023 – «Aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito per i servizi infrastrutturali dei settori elettrico e gas per l'anno 2024»**

- **WACC 2024** distribuzione elettrica: **6,0%**

**DELIBERA ARERA 497/2023 – «Criteri applicativi della Regolazione per Obiettivi di Spesa e di Servizio (ROSS) per i servizi di trasporto del gas naturale e trasmissione, distribuzione e misura dell'energia elettrica. modifiche al TIROSS 2024-2031 e alla RTTG 6PRT»**

- Applicazione ROSS base dal 2024 per operatori distribuzione elettrica che servono almeno 25K POD
- Costi di capitale contatori smat meter 2G esclusi dall'ambito di applicazione
- Lavori in corso inclusi nella RAB
- Riduzione del time lag per CPI e deflatore

**DELIBERA ARERA 616/2023 – «Regolazione tariffaria dei servizi di distribuzione e misura dell'energia elettrica per il periodo 2024-2027»**

### Incentivi ad aggregazioni tra operatori

- Sia nel caso di aggregazioni tra operatori in regime parametrico (che servono meno di 25K POD) e in regime ROSS (che servono almeno 25K POD) sia nel caso di aggregazioni che coinvolgono un'impresa distributrice che serve tra 25K e 100K POD e una che serve oltre 100K POD.

### Razionalizzazione degli asset di rete AT

- Proposta di premio una tantum da erogare al distributore cedente, espresso in percentuale (decescente in funzione dell'anno di vendita: 4% entro il 2025, 3% entro il 2026 e 2027) rispetto al costo storico rivalutato delle linee/cavi oggetto di cessione

### Allowed opex 2024

- Baseline dei costi operativi unitari confermata per ciascuna impresa sulla base dei costi operativi ammissibili effettivamente sostenuti nel 2022. Tale baseline viene rivalutata in funzione dell'inflazione 2023 e 2024 (desunta provvisoriamente dal documento "Proiezioni macroeconomiche per l'economia italiana" della Banca d'Italia pari rispettivamente pari al 6,0% e all'1,9%)
- Deflatore RAB: riduzione a 1 anno del time-lag (il deflatore per le tariffe 2024 considererà sia il valore riferito al 2022 che quello riferito al 2023, ovvero rispettivamente 4,2% e 1,6%, come riportato nel Documento Programmatico di Bilancio)



## **DELIBERA ARERA 617/2023 – «Approvazione delle regolazioni output-based e della qualità commerciale dei servizi di distribuzione e misura dell'energia elettrica, a valere dal 1 gennaio 2024»**

### Incentivi all'utilizzo dei contributi a fondo perduto

- Premio all'utilizzo dei contributi a fondo perduto da parte degli operatori della distribuzione elettrica nella misura del 10% (vs attuale 8,6% circa).
- Incentivi output-based
- Incentivazione output-based degli interventi di sviluppo delle reti di distribuzione: riservata agli operatori con oltre 100K POD soggetti all'obbligo di predisporre piani di sviluppo della rete. La delibera fissa il meccanismo di incentivazione sul 2024, mentre quello relativo al triennio 2025-2027 verrà definito con successivo provvedimento.
- Incentivi alla realizzazione di dispositivi di compensazione delle immissioni di energia reattiva in aree critiche
- Diritto a ricevere un premio pari ai corrispettivi tariffari per immissione di energia reattiva versati dall'impresa nei 24 mesi precedenti l'entrata in servizio del dispositivo e nel mese medesimo



## KPI REGOLAZIONE

- **Acqua**
- **Distribuzione Elettrica**
- **Ambiente**





### **DELIBERA ARERA 363/2021 (MTR-2) – «Approvazione del metodo tariffario rifiuti (MTR-2) per il secondo periodo regolatorio 2022-2025»**

- Il perimetro di applicazione è costituito dagli **impianti di trattamento destinati alle «operazioni di recupero o smaltimento»** con riferimento a **tutti i rifiuti di origine urbana**. Sono **escluse le filiere del riciclaggio**, gestite dai Consorzi di filiera o altri soggetti.
- E' previsto un ruolo dirimente da parte della **programmazione regionale**, che **potrà definire come «minimi» gli impianti di chiusura del ciclo** che operano in condizioni di mercato strutturalmente rigide (capacità insufficiente rispetto alla domanda di trattamento). A tali impianti si applicherà un **meccanismo di «revenue cap»**.
- Gli impianti non classificati come «minimi» vengono considerati **«aggiuntivi»**: a questi **non si applicherà una regolazione delle tariffe**, ma saranno soggetti solo ad obblighi informativi.
- Con successiva delibera (cfr. 68/2022/R/rif del 22 febbraio 2022), ARERA ha determinato, coerentemente con l'impostazione adottata in sede di TIWACC per i settori *energy*, il tasso di remunerazione per il capitale investito netto a fini regolatori (**WACC**) per il periodo regolatorio **2022-2025** - salvo eventuali integrazioni infra-periodo - ponendolo **pari al 6% per gli impianti non integrati nel ciclo dei rifiuti** (per il ciclo integrato il WACC è invece posto pari al 5,6%).
- Con la Determina 01/DRIF/2022 del 22 aprile 2022, ARERA ha approvato gli schemi tipo degli atti costituenti la proposta tariffaria che i gestori degli impianti “minimi” sottopongono agli organismi competenti, costituiti dagli EGATO o dalla Regione; si fa riferimento, in particolare, al PEF e alla Relazione di accompagnamento dello stesso

### **DELIBERA ARERA 487/2023 – «Valorizzazione dei parametri alla base del calcolo dei costi d'uso del capitale, in attuazione della Deliberazione dell'Autorità 389/2023/R/rif, di aggiornamento biennale (2024-2025) del Metodo Tariffario Rifiuti (MTR-2)»**

- Conferma in sede di prima applicazione dei valori per la determinazione del tasso di remunerazione
- Sono fatti salvi eventuali successivi aggiornamenti che tengano conto delle determinazioni in merito all'attivazione del meccanismo di trigger di cui all'art. 8 del TIWACC (recato dall'Allegato A alla deliberazione 614/2021/R/COM)

### **DELIBERA ARERA 7/2024 – «Ottemperanza alle sentenze del Consiglio di Stato, in materia di regolazione tariffaria degli impianti di trattamento di rifiuti, di cui alla deliberazione dell'autorità 363/2021, e ulteriori disposizioni attuative»**

- Riedizione dell'MTR-2 (secondo periodo regolatorio 2022-2025) con:
- **conferma dell'impostazione degli impianti minimi** in considerazione del PNGR (DM 24 giugno 2022, n. 257).
- Stralcio della regolazione tariffaria per il biennio 2022-2023 e conseguente avvio dal biennio 2024-25 (ex delibera 389/2023/R/rif), con sostanziale conferma della metodologia già adottata.
- Modifica del **WACC per gli impianti minimi da 6% al 6,6% per il 2024 e il 2025** prendendo atto dell'attivazione del meccanismo trigger previsto dal TIWACC per i servizi infrastrutturali nei settori elettrico e del gas.



La normativa in materia di incentivi alle fonti rinnovabili diverse dal fotovoltaico disposta nel **decreto MiSE 23/06/2016**, ha innovato il precedente DM 06/07/2012 prevedendo le seguenti forme di incentivo:

**Tariffa incentivante**, ossia il ricavo complessivo derivante dalla valorizzazione dell'energia elettrica e dall'incentivo (solo per impianti aventi potenza inferiore ad un valore prefissato, pari a 500 kW);

**Incentivo**, ossia l'integrazione economica al ricavo connesso alla valorizzazione dell'energia prodotta, come meglio specificato nel decreto citato.

La tariffa incentivante e l'incentivo sono differenziati in funzione di:

**Fonte energetica** (eolica, biomasse, geotermica, idraulica, biogas, ecc.) e tipologia (ad esempio biomassa tipo A, B, C e D)

**Tipo di intervento** (nuovo impianto, ricostruzione, riattivazione, potenziamento, rifacimento totale o parziale)

**Potenza dell'impianto** (potenza nominale in MW ottenuta dalla somma delle potenze elettriche degli alternatori, cioè moltiplicando la potenza apparente espressa in MVA per il fattore di potenza nominale)

DM 06/07/2012 (sistema GRIN ex-CV)	La conversione del diritto ai CV in Incentivo è sancita dall'art. 19 del DM 06/07/2012. L'Incentivo è aggiuntivo ai ricavi conseguenti alla valorizzazione dell'energia ed è pari a: $I = k \cdot (180 - Re) \cdot 0,78$ Il fattore k è definito dalla normativa in funzione del tipo di fonte e intervento (per San Vittore del Lazio e Terni k = 1,3). Il termine Re indica il valor medio del prezzo di cessione dell'energia elettrica registrato e comunicato annualmente da ARERA.
DM 06/07/2012 e DM 23/06/2016 (sistema FER-E)	Questi decreti hanno stabilito, tra l'altro, le modalità di calcolo dell'incentivo e della tariffa incentivante (la seconda ammessa solo se la potenza dell'impianto è inferiore ad una specifica soglia) in funzione della fonte energetica, del tipo di intervento (ossia: nuovo impianto, ricostruzione, ecc.) e della potenza dell'impianto.



San Vittore del Lazio Linee 2 e 3	Linee 2 e 3 entrate in esercizio rispettivamente nei mesi di aprile 2011 e luglio 2011. Ad esse è attualmente riconosciuto un incentivo associato alla potenza eccedente 23,2 MW; è sostenuta con l'Incentivo (sistema GRIN ex-CV), regolato dall'art. 19 del DM 06/07/2012 (conversione dei CV in Incentivo), il cui valore nell'anno corrente è funzione del valor medio del prezzo di cessione dell'energia elettrica dell'anno precedente. Valore stimato: <b>0,00 €/MWh</b> , da riferirsi alla quota di energia incentivabile (circa il <b>41%</b> dell'energia ceduta alla rete).
San Vittore del Lazio Linea 1	La Linea 1 è entrata in esercizio l'1 ottobre 2016. L'incentivo (sistema FER-E) è determinato secondo le regole di dettaglio fornite dal DM 06/07/2012. Valore stimato: <b>3,12 €/MWh</b> , da riferirsi alla sola quota di energia incentivabile (circa il <b>45%</b> dell'energia ceduta alla rete, poiché biomassa di tipo C).
Terni	Linea di termovalorizzazione entrata in esercizio nel mese di dicembre 2012. Ad essa è attualmente riconosciuto l'Incentivo (sistema GRIN ex-CV), che è regolato dall'art. 19 del DM 06/07/2012 (conversione dei CV in Incentivo) e il cui valore nell'anno corrente è funzione del valor medio del prezzo di cessione dell'energia elettrica dell'anno precedente. Valore stimato: <b>0,00 €/MWh</b> , da riferirsi alla quota di energia incentivabile (circa il <b>44%</b> dell'energia ceduta alla rete).
Orvieto (biogas di discarica)	L'impianto è formato da due sezioni: M1 e M2, entrate in esercizio rispettivamente nei mesi di novembre 2007 e marzo 2013. Attualmente, alla sezione M2 è riconosciuto l'Incentivo (sistema GRIN ex-CV), regolato dall'art. 19 del DM 06/07/2012 (conversione dei CV in Incentivo), il cui valore nell'anno corrente è funzione del valor medio del prezzo di cessione dell'energia elettrica dell'anno precedente, diminuito col fattore moltiplicativo «k» che è pari a 0,80 (per M2). Valore stimato: $k \times 0,00 \text{ €/MWh}$ , da riferirsi all'energia elettrica ceduta oltre la soglia di 6'999,4 MWh/anno, diminuita col fattore moltiplicativo «D» che è pari a 0,90 (per M2).
Orvieto (biogas digestione anaerobica)	L'impianto è formato da due sezioni: M1 e M2, entrate entrambe in esercizio nel mese di novembre 2015. L'incentivo (sistema FER-E) è stato determinato secondo le regole di dettaglio fornite dal DM 06/07/2012 ed è costituito da una tariffa incentivante (omnicomprensiva su $P < 1 \text{ MW}$ ) pari a 174,44 €/MWh, da riferirsi alla quota di energia incentivabile (circa il <b>95%</b> dell'energia ceduta alla rete).

*Incentivi e tariffe stimati*



### Incentivi di riferimento per impianti Acea

Tipologia impianto	DM 06/07/2012	DM 23/06/2016
Impianti a biogas tra 0,6 e 1 MW	178 €/MWh	160 €/MWh
Impianti a biogas tra 1 e 5 MW	125 €/MWh	112 €/MWh
Impianti WtE > 5 MW	125 €/MWh	119 €/MWh

### Incentivi (*consuntivi 2023*)

Impianto	Riferimento	Tariffa/Incentivo	Valore	Scadenza	Fisso/Variabile
Terni	GRIN ex-CV, DM 06/07/2012	Incentivo	0,00 €/MWh	2028	Variabile (PC)*
San Vittore d. L. Linee 2 e 3 (P > 23,2)	GRIN ex-CV, DM 06/07/2012	Incentivo	0,00 €/MWh	2026	Variabile (PC)*
San Vittore d. L. Linea 1	FER-E, DM 06/07/2012	incentivo	3,12 €/MWh	2036	Variabile (PZ)**
Orvieto Discarica	GRIN ex-CV, DM 06/07/2012	Incentivo	0,00 €/MWh	2028 M2	Variabile (PC)*
Orvieto DA + Compostaggio	FER-E, DM 06/07/2012	Tariffa Incentivante omnicomprensiva	174,44 €/MWh	2035	Fisso

\* Prezzo Cessione (anno precedente)

\*\* Prezzo Zonale (anno corrente)



## Quadro d'insieme degli impianti di produzione di energia elettrica

Impianto trattamento	FER e.e.	Numero gruppi	Potenza installata (MW)	Produzione lorda 2023 (GWh)
Terni	CSS (pulper)	1	13,6	69,52
Paliano <sup>3</sup>	-	-	-	-
San Vittore del Lazio	CSS (ex CDR)	3	43,8	247,95
Orvieto <sup>1</sup>	biogas	4	3,125	16,59
Monterotondo M. <sup>2</sup>	biogas	1	0,834	6,26
Sabaudia <sup>3</sup>	-	-	-	-
Aprilia <sup>2</sup>	biogas	3	3,0	15,13

<sup>1</sup> Impianto di titolarità di Orvieto Ambiente Srl (A) Impianto di produzione da biogas di discarica, 2 gruppi di potenza complessiva 2,127 MW e (B) Impianto di produzione da biogas trattamento anaerobico rifiuti, 2 gruppi di potenza complessiva 0,998 MW. - <sup>2</sup> Impianti di produzione realizzati nell'ambito del progetto di ampliamento; un gruppo alimentato a biogas per Monterotondo M.mo (834 kW nominali) e 3 gruppi alimentati a biogas per Aprilia (potenza nominale complessiva 3.000 kW). - <sup>3</sup> Impianto in cui non è prevista produzione di energia elettrica.



## **Risultati finanziari**



# Risultati FY2023

# Contesto di mercato "in evoluzione"

PREZZI IN RIDUZIONE E DEFINIZIONE DEI PARAMETRI DEL NUOVO PERIODO REGOLATORIO ACQUA E RETI

## Regolazione



- **Publicato MTI-4** (Delibera 639/2023) che definisce la regolazione tariffaria del servizio idrico integrato per il 4° periodo regolatorio (2024-2029) con **incremento del WACC da 4,8% a 6,1%** e innalzamento dei cap tariffari di ca. 2p.p. a partire **dal 2024**
- Definita la **nuova regolazione tariffaria ROSS** della distribuzione elettrica basata sul riconoscimento della Spesa Totale (Delibera 497/2023/R/com) per il 6° periodo regolatorio (2024-2027). Incremento dal **WACC da 5,2% a 6,0% a partire dal 2024**

## Prezzi Commodity e inflazione



- Prezzo dell'energia (**PUN**) **2023 in discesa a 127€/MWh** (ca. -176€/MWh vs 2022) ed in linea con i livelli del 2021, compensati gli incrementi record registrati nel 2022
- Prezzo del gas (**PSV**) in riduzione a **43€/MWh** (-82€/MWh vs 2022), sostanzialmente sui livelli del 2021
- **Inflazione 2023 +5,7%** (+8,1% nel 2022). Al **netto dei beni energetici** i prezzi crescono del **5,3%** (+4,1% nel 2022)

## Tassi di interesse



### Oneri finanziari in incremento rispetto al 2022:

- **MidSwap 4Y - 5Y dicembre 2023 3,2% - 3,1%**
- MidSwap 4Y - 5Y dicembre 2022 1,7% - 1,7%



# Highlights FY2023

**Ricavi Regolati<sup>1</sup> +6%**

vs. 2022

**EBITDA<sup>2</sup> +7%**

vs. 2022

**Utile netto<sup>2</sup> +22%**

vs 2022

**CAPEX<sup>3</sup> +9%**

vs 2022

**CF OPERATIVI  
148M€**

CRESCITA DELL'EBITDA E DEGLI INVESTIMENTI NEI BUSINESS REGOLATI<sup>1</sup> E CONTINUA DISCIPLINA OPERATIVA

**Ricavi del gruppo pari a 4,6 mld€**, di cui circa 2,4 mld€ relativi ai business regolati Acqua Italia e Reti e Illuminazione Pubblica, e al business Ambiente, in crescita del +6% rispetto al 2022

**EBITDA organico pari a 1.347M€, +87M€ rispetto al 2022** guidato dalla crescita dei business regolati, +10% Acqua Italia e +7% Reti e Illuminazione Pubblica, dalle maggiori quantità di energia prodotta prevalentemente da fonte idroelettrica e dalle efficienze operative, che hanno più che compensato lo scenario energetico sfavorevole. EBITDA margin in incremento di 5p.p. (dal 25% al 30%)

**Utile netto reported pari a 294M€**, +5% rispetto al 2022. La crescita dell'EBITDA permette di contrastare l'incremento degli oneri finanziari determinato dall'aumento dei tassi di interesse e i maggiori ammortamenti legati agli investimenti

**Capex netti pari a 993M€** in linea con il 2022. Nei settori Acqua, Reti e IP e Ambiente incremento degli investimenti di +95M€ vs 2022 sostenuto da finanziamenti pubblici (+101M€ vs 2022)

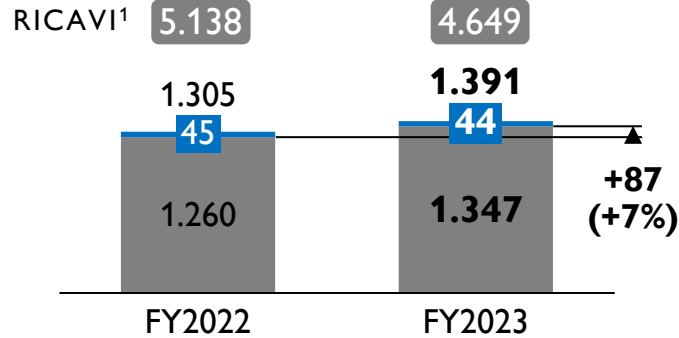
**Operating cash flow positivo pari a 148M€, +129M€** rispetto al 2022 guidato principalmente dal miglioramento del working capital, che permette di mantenere una solida struttura finanziaria: PFN/EBITDA 3,49x

# Overview Risultati FY2023

## CRESCITA ORGANICA E RILANCIO DEGLI INVESTIMENTI

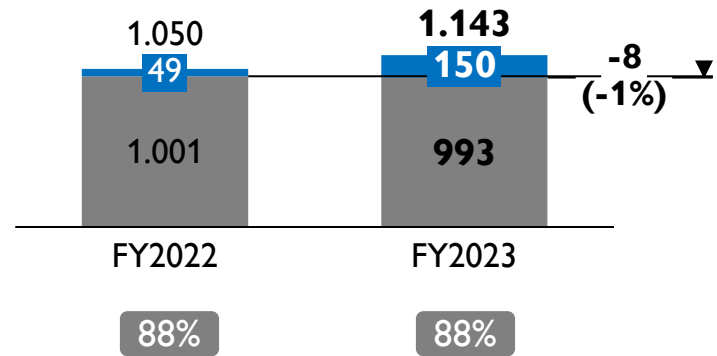
### EBITDA, mln€

Eventi non ricorrenti e variazioni di perimetro



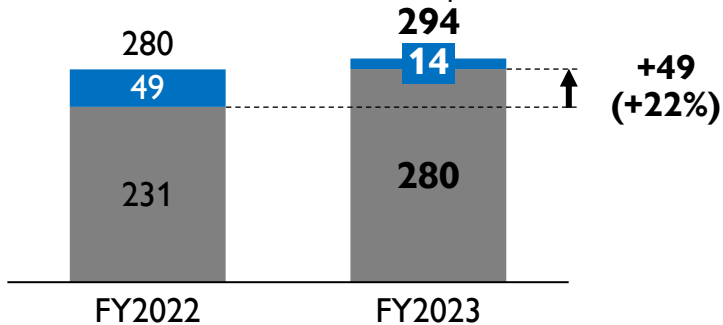
### CAPEX, mln€

Finanziati



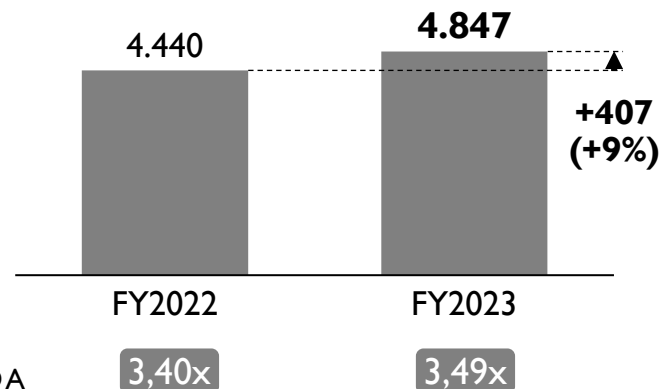
### Utile netto, mln€

Eventi non ricorrenti e variazioni di perimetro



### PFN, mln€

PFN/  
EBITDA



3,40x

3,49x

**Crescita organica dell'EBITDA guidata principalmente dai business regolati e dalle azioni di efficientamento** che compensano l'effetto negativo dello scenario energetico

**Rilancio degli investimenti** nei business Acqua Italia, Reti e Illuminazione Pubblica

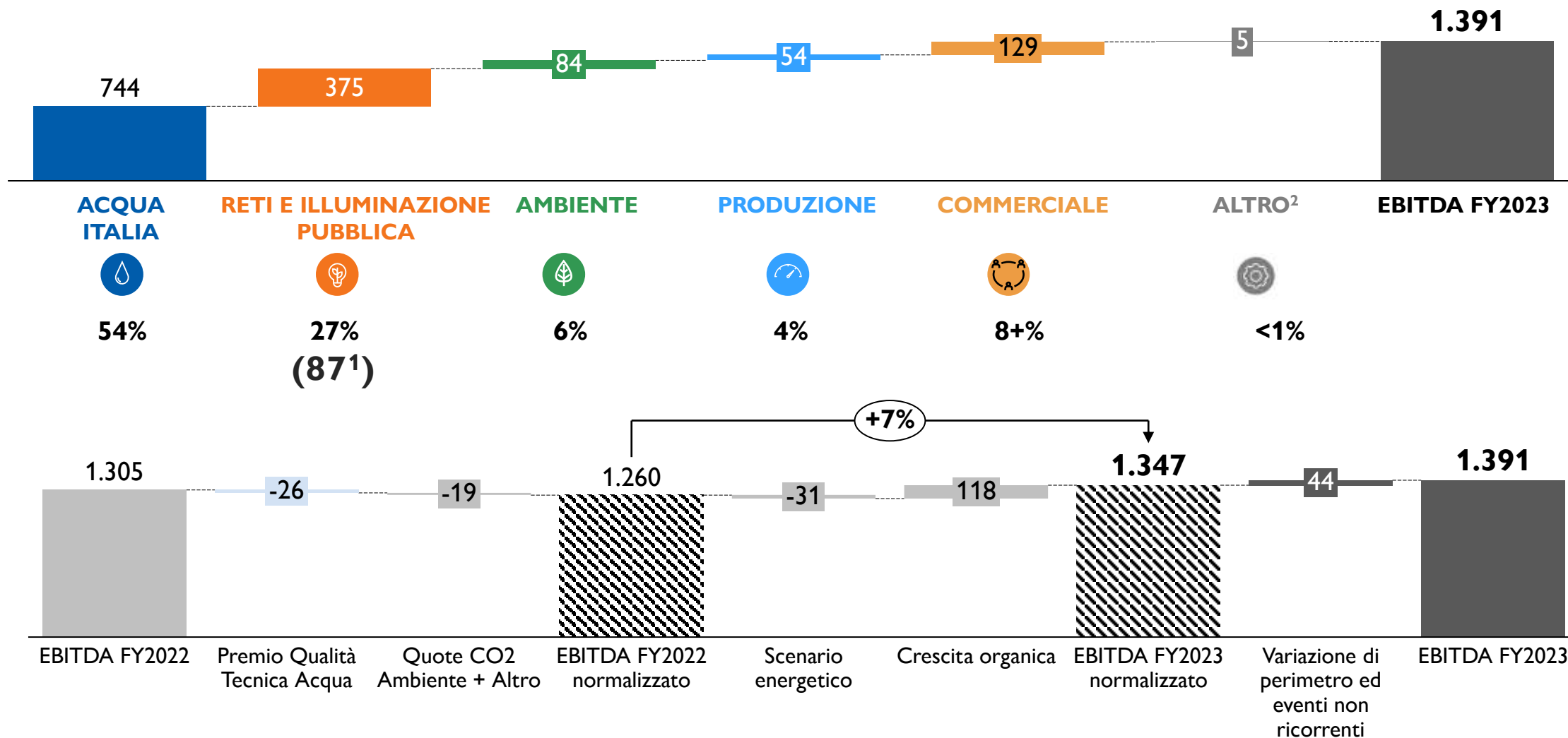
La **gestione operativa più che compensa** l'aumento degli ammortamenti e degli oneri finanziari

Ratio **NET DEBT/EBITDA** in significativa riduzione rispetto alla guidance 2023 (<3,8x)

# EBITDA FY2023

CRESCITA TRAINATA DALLO SVILUPPO ORGANICO DEI BUSINESS REGOLATI

EBITDA, mln€

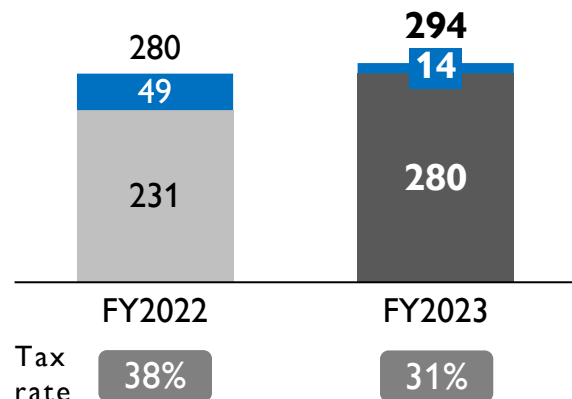


# Utile Netto FY2023

LE EFFICIENZE OPERATIVE E LA CRESCITA ORGANICA HANNO COMPENSATO L'INCREMENTO DEGLI AMMORTAMENTI E DEGLI ONERI FINANZIARI

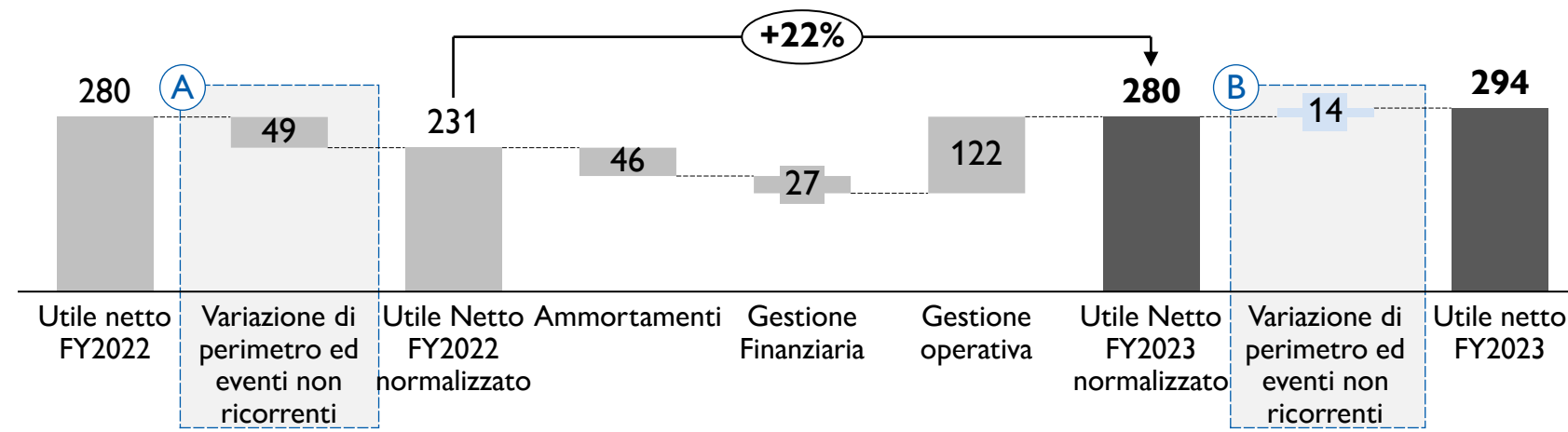
## Utile netto, mln€

■ Eventi non ricorrenti e variazioni di perimetro



Azioni di **recupero efficienza** e **crescita dei business regolati più che compensano incremento ammortamenti e tassi di interesse** (fase rialzista iniziata nel 2H 2022).

## Bridge utile netto FY22-23, mln€



### A Eventi non ricorrenti FY 2022 (49 mln€), di cui principalmente:

- Plusvalenza per cessione quota asset Fotovoltaici (16 MLN€)
- Esonero obbligo acquisto quote di CO2 per impianto di Terni (8 MLN€)
- “Premio qualità tecnica idrico” (18 MLN€)
- Provento attualizzazione debito Gori (4 MLN€)
- Plusvalenza cessione SIMAM (3 MLN€)

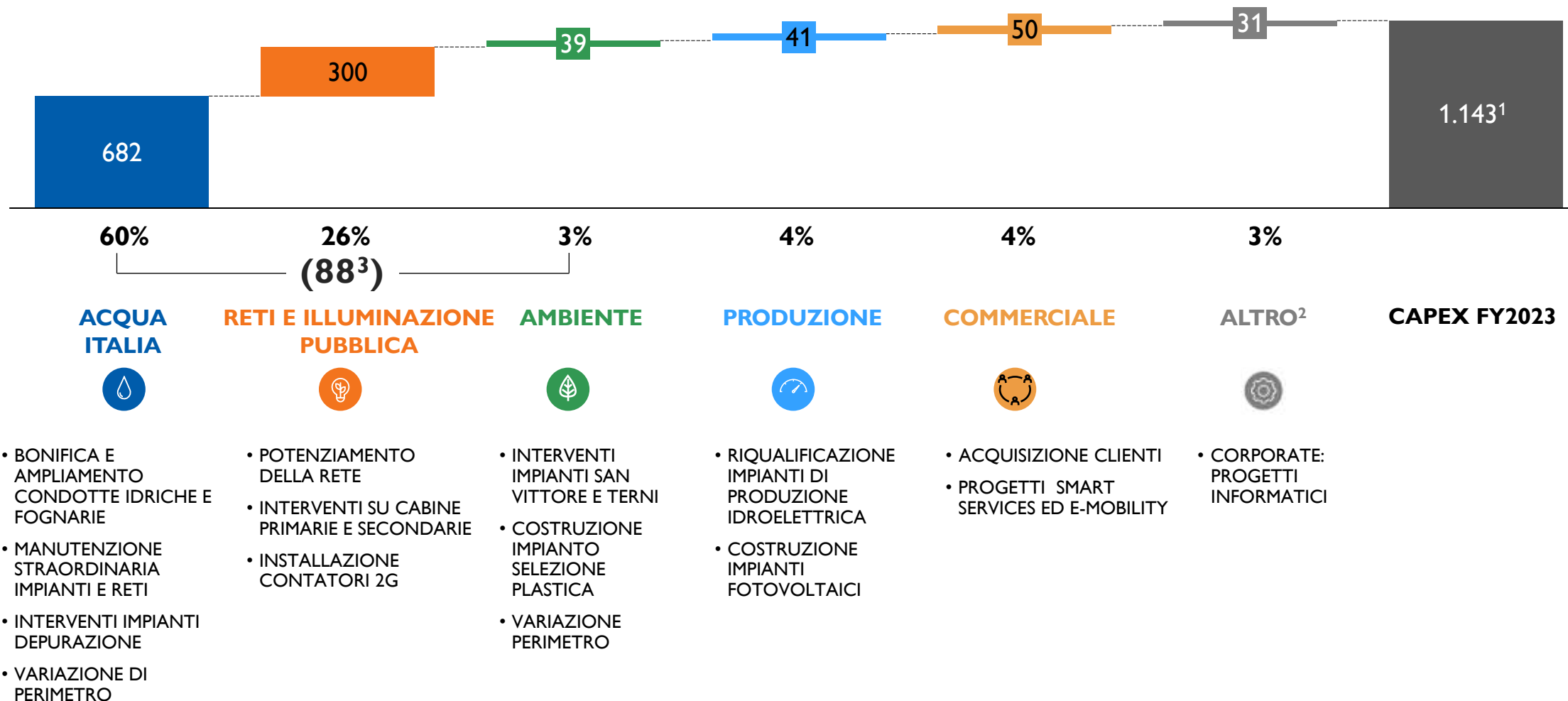
### B Eventi non ricorrenti FY2023 (14 mln€), di cui principalmente:

- “Premio qualità tecnica idrico” (18 MLN€)
- Plusvalenza cessione SIMAM (2 MLN€)
- Variazioni di perimetro (3 MLN€)
- Revamping FTV - Energy Box (-9 MLN€)

# CAPEX FY2023

PROSEGUE IL PIANO DI INVESTIMENTI CON FOCUS SUI BUSINESS REGOLATI

CAPEX, mln€

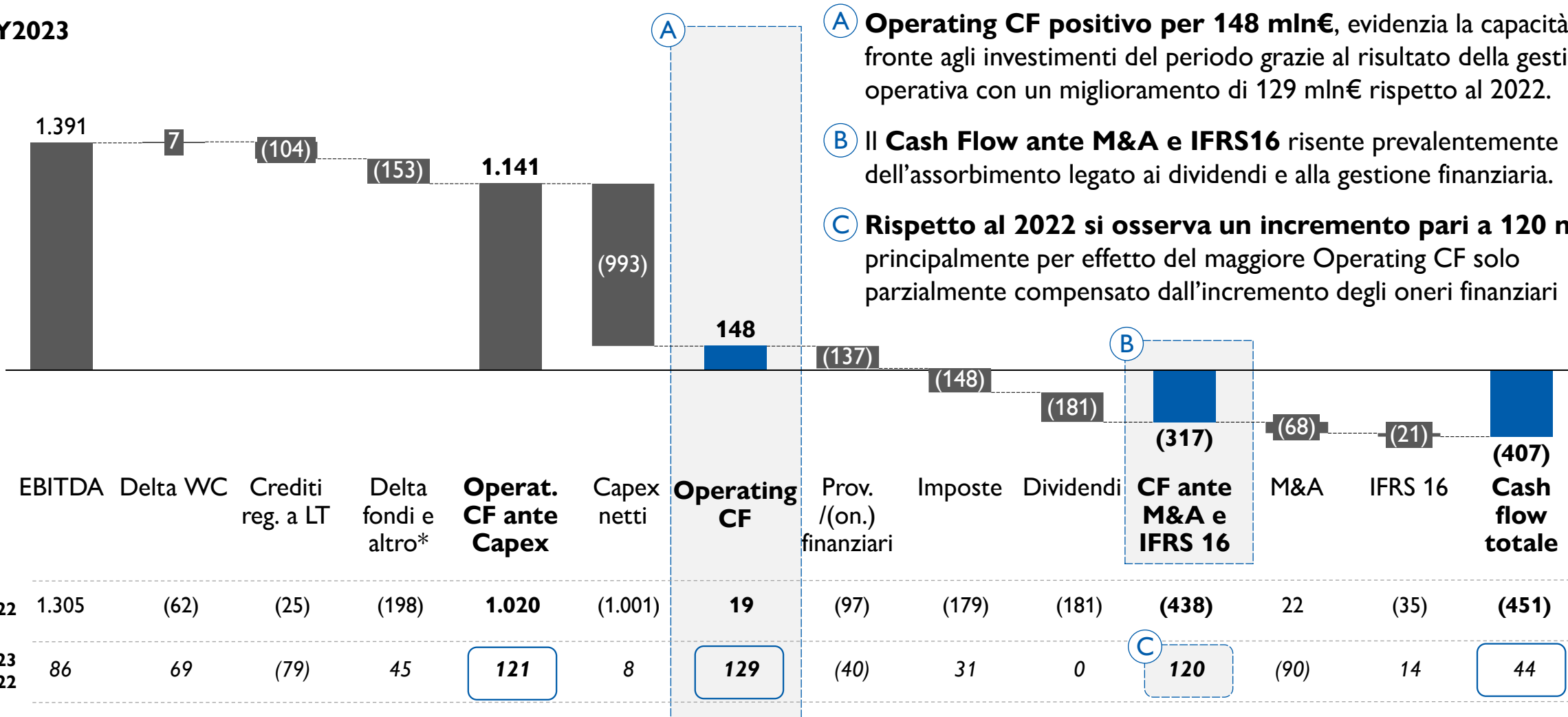


# Cash Flow FY2023

FREE CASH FLOW IN MIGLIORAMENTO

CASH FLOW, mln€

FY2023



**A** Operating CF positivo per 148 mln€, evidenzia la capacità di far fronte agli investimenti del periodo grazie al risultato della gestione operativa con un miglioramento di 129 mln€ rispetto al 2022.

**B** Il Cash Flow ante M&A e IFRS16 risente prevalentemente dell'assorbimento legato ai dividendi e alla gestione finanziaria.

**C** Rispetto al 2022 si osserva un incremento pari a 120 mln€ principalmente per effetto del maggiore Operating CF solo parzialmente compensato dall'incremento degli oneri finanziari

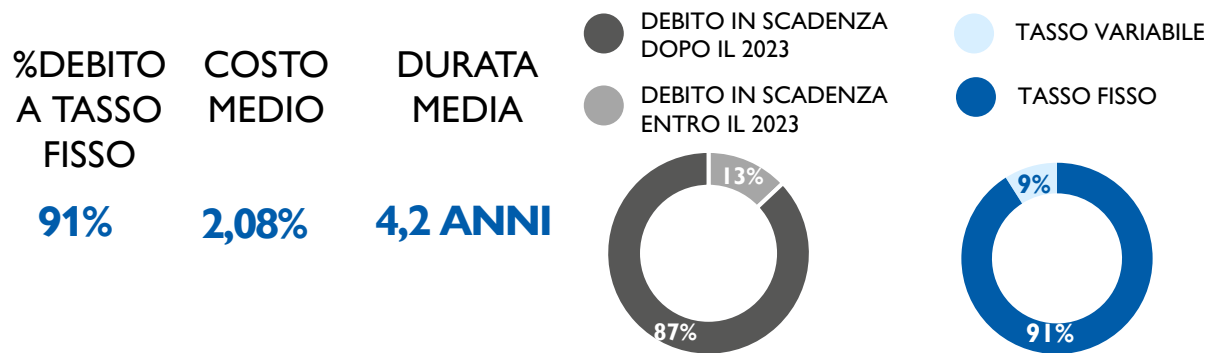
# Struttura Finanziaria FY2023

CONFERMATA LA LEVERAGE GUIDANCE, COSTO MEDIO DEL DEBITO PARI AL 2%

## PFN FY22-FY23, mln€

	CONS DIC 22	CONS DIC 23	Δ CONS DIC 23 vs DIC 22
<b>PFN</b>	<b>4.440</b>	<b>4.847</b>	<b>407</b>
Debito a Lungo Termine	4.722	4.771	
Debito a Breve	620	923	
Cassa e attività finanziarie a breve	(902)	(847)	

## Struttura del debito (scadenza e tassi di interesse al 31/12/2023)



### 17 GENNAIO 2023

Collocamento di un nuovo Green Bond del valore di 500Mln€, cedola 3,875%, scadenza 24 gennaio 2031

### 3 FEBBRAIO 2023

Completata operazione «tap» di 200Mln€ sul Green Bond di Gennaio alle medesime condizioni (cedola e scadenza)

### 6 LUGLIO 2023

Finanziamento BEI di 435Mln€ che verrà destinato ad investimenti per migliorare la copertura e la qualità dei servizi idrici integrati, riducendo le perdite d'acqua e aumentando l'efficienza energetica

## Leverage

NET DEBT/EBITDA  
31/12/2023  
**3,49x**

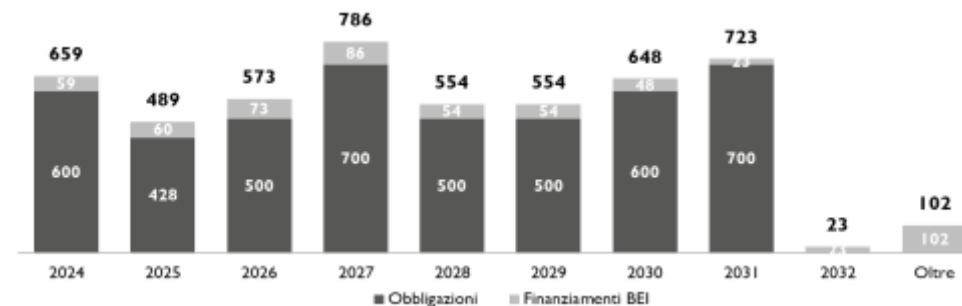
NET DEBT/EBITDA  
31/12/2022  
**3,40x**

## Rating

**FitchRatings** «**BBB+**»  
**Outlook Stabile**

**MOODY'S** «**Baa2**»  
**Outlook Stabile**

## Profilo principali scadenze a lungo termine, mln€



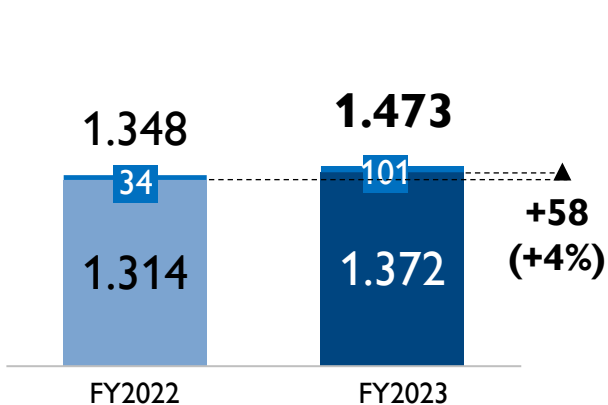


# Acqua Italia<sup>1</sup>: crescita organica EBITDA +10%

## CREAZIONE DI VALORE ATTRAVERSO GLI INVESTIMENTI

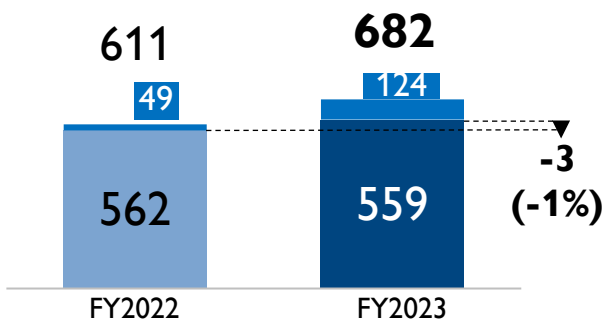
### Ricavi, mln€

■ Eventi non ricorrenti e variazioni di perimetro

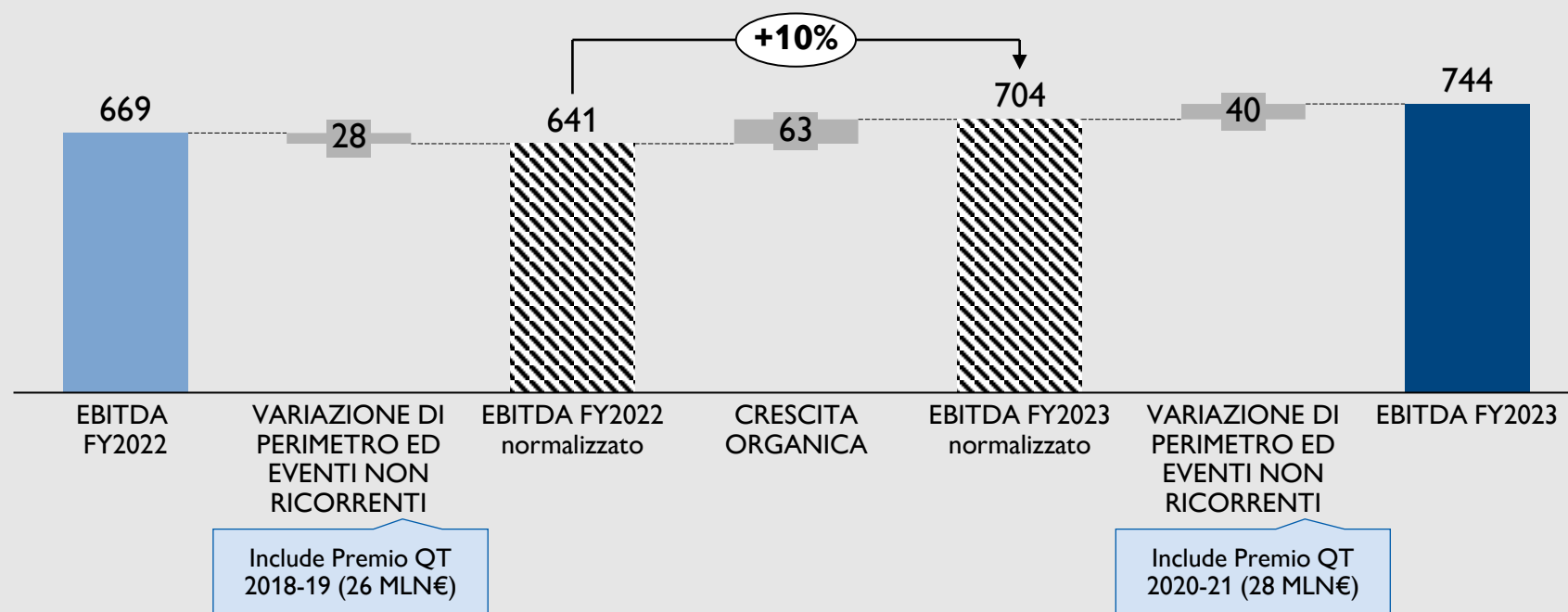


### Capex, mln€

■ Finanziati



### EBITDA principali driver, mln€



### AGGREGAZIONE CON ASM TERNI

- ✓ closing prima fase (6 dicembre 2022)
- ✓ secondo closing a conclusione dell'operazione (20 aprile 2023)
- ✓ Acea raggiunge il 45% di ASM Terni

### RAB<sup>2</sup> 31/12/2023:

## 4,6 MLD€

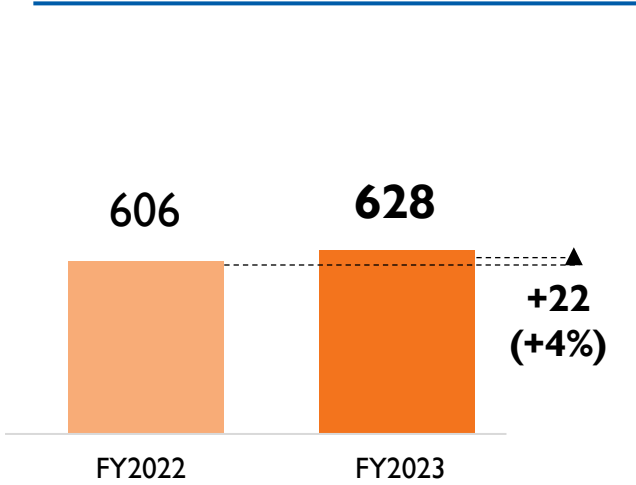




# Reti e Illuminazione Pubblica : crescita EBITDA +7%

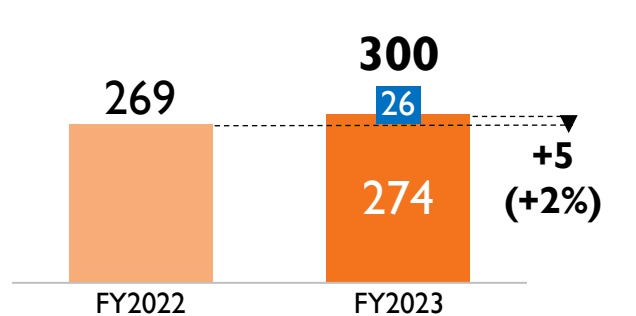
FOCUS SU RESILIENZA E DIGITALIZZAZIONE DELLA RETE

## Ricavi, mln€

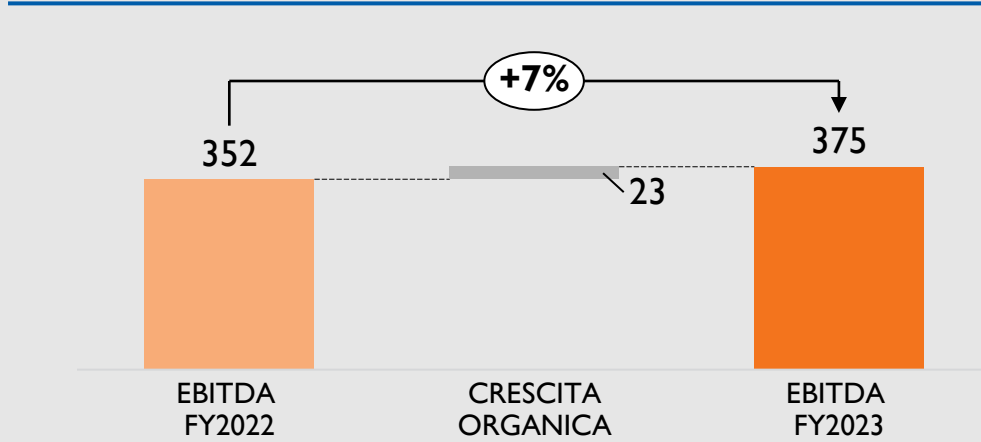


## Capex, mln€

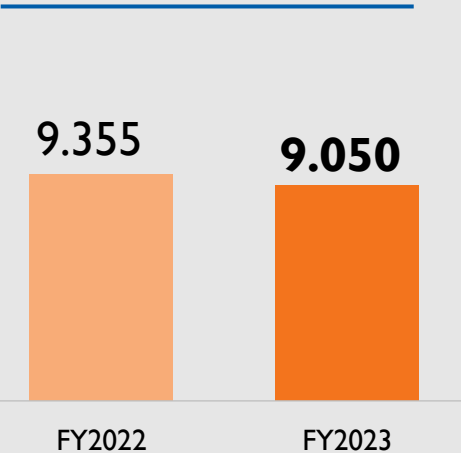
■ Finanziati



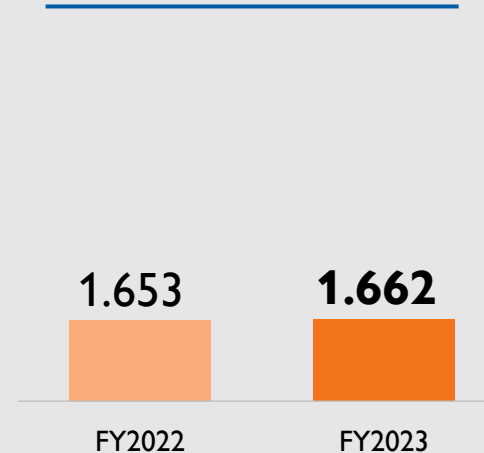
## EBITDA, mln€



## Totale Elettricità Distribuita, GWh



## Numero Pod, '000



## CONTATORI ELETTRICI 2G

installati nell'anno 2023

~ 334K

RAB<sup>1</sup> 31/12/2023:

2,8 MLD€

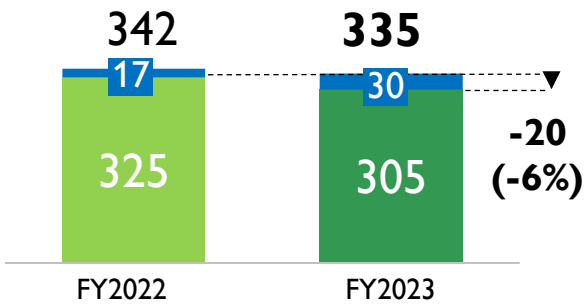


# Ambiente: aumento rifiuti trattati +7%

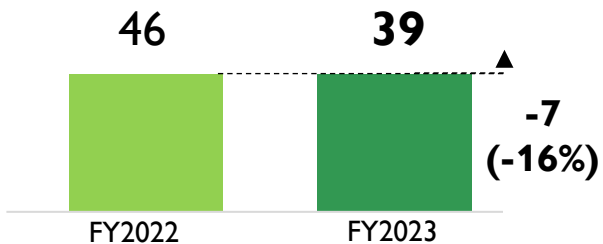
PROSEGUE L'INTEGRAZIONE DEGLI IMPIANTI ACQUISITI IN CENTRO ITALIA

## Ricavi, mln€

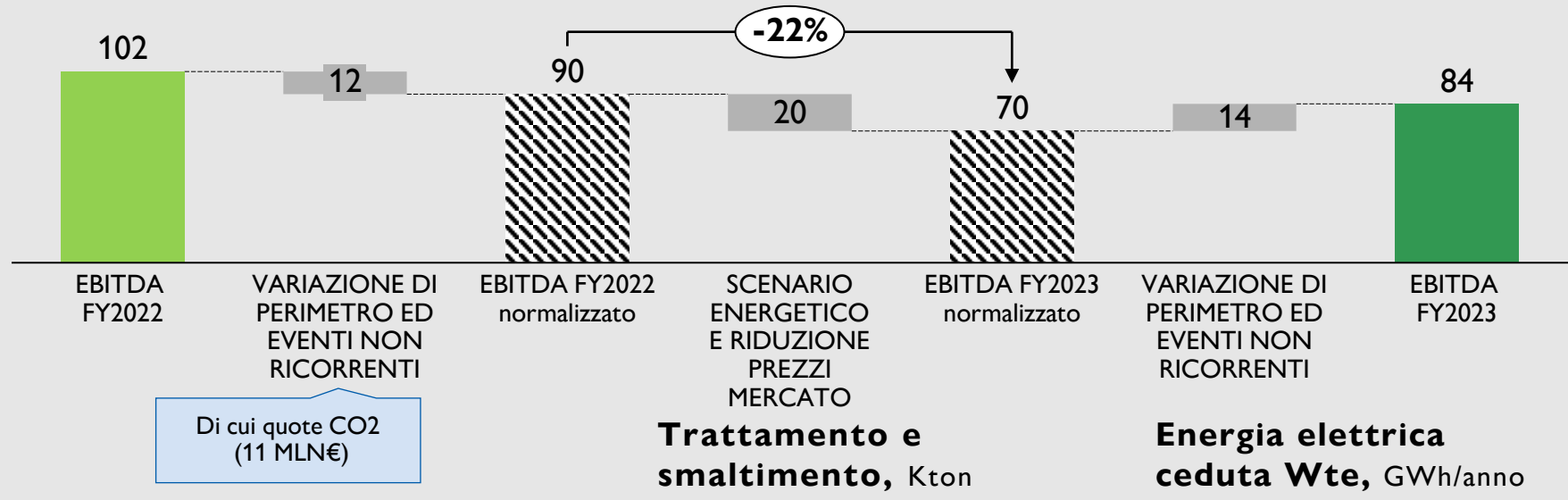
■ Eventi non ricorrenti e variazioni di perimetro



## Capex, mln€

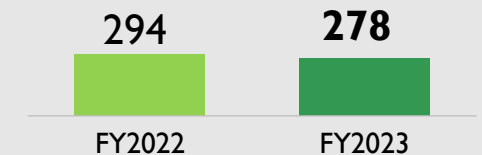
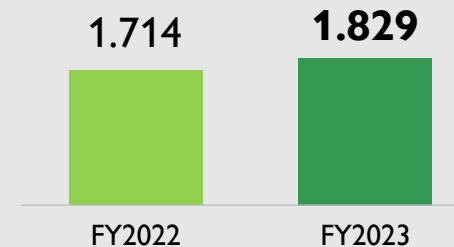


## EBITDA principali driver, mln€



## ACQUISITO IL 35% DI DECO

✓ Completata l'acquisizione di Deco, attiva nel settore dei rifiuti in Abruzzo (23 gennaio 2023)



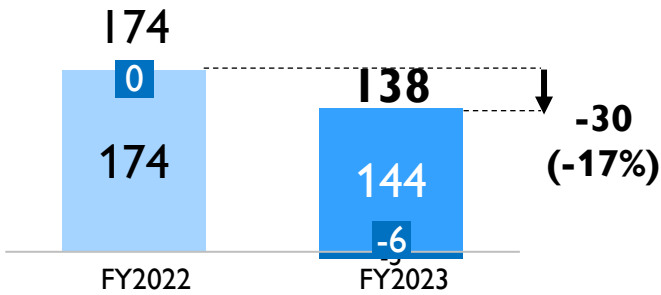


# Produzione: aumento produzione energia elettrica +13%

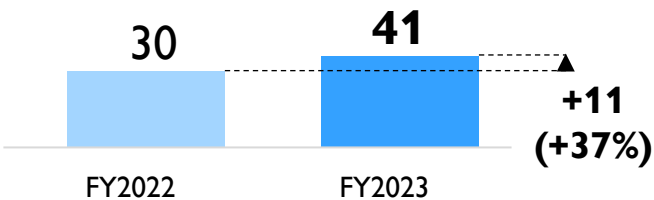
OLTRE 200MW DI IMPIANTI FOTOVOLTAICI AUTORIZZATI (READY TO BUILD)

## Ricavi, mln€

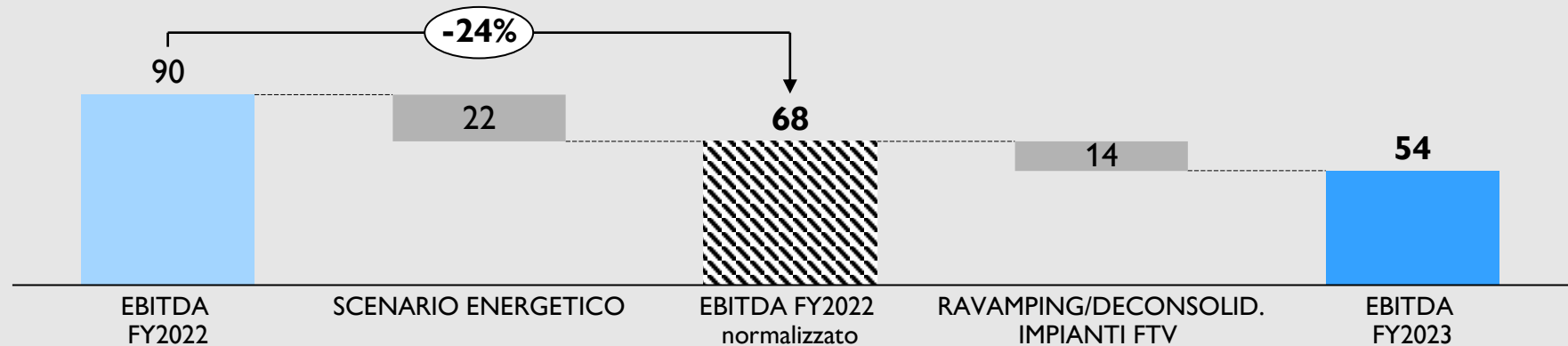
■ Eventi non ricorrenti e variazioni di perimetro



## Capex, mln€



## EBITDA principali driver, mln€

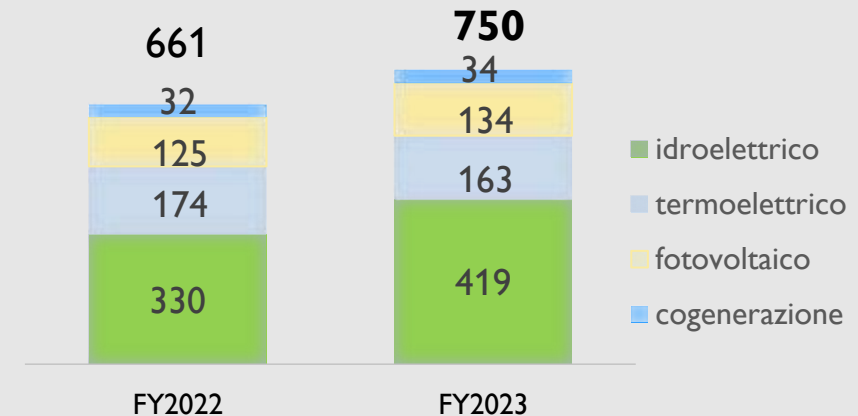


## Update impianti fotovoltaici

### Totale pipeline 871 MW

- ✓ 179 MW in shovel ready (in costruzione + ready to build)
  - ✓ 30 MW autorizzati
  - ✓ 662 MW in corso di autorizzazione
- Capacità installata 101 MW

## Totale energia prodotta, GWh



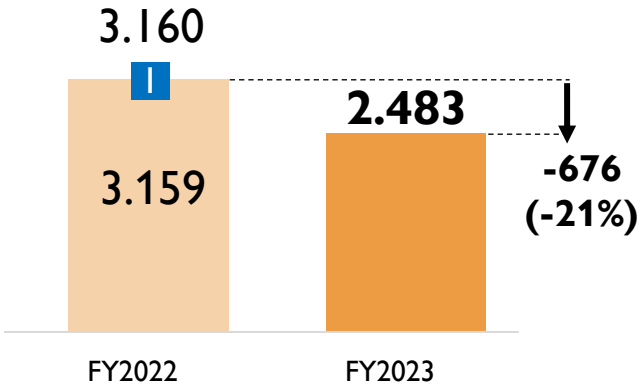


# Commerciale: aumento EBITDA +45%

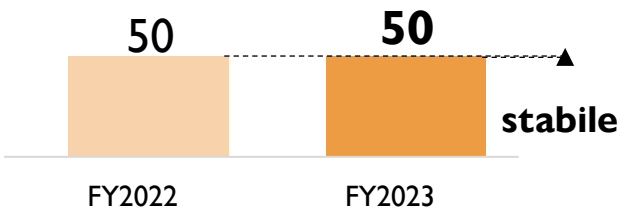
## IN CRESCITA LA CUSTOMER BASE DEL MERCATO LIBERO

### Ricavi, mln€

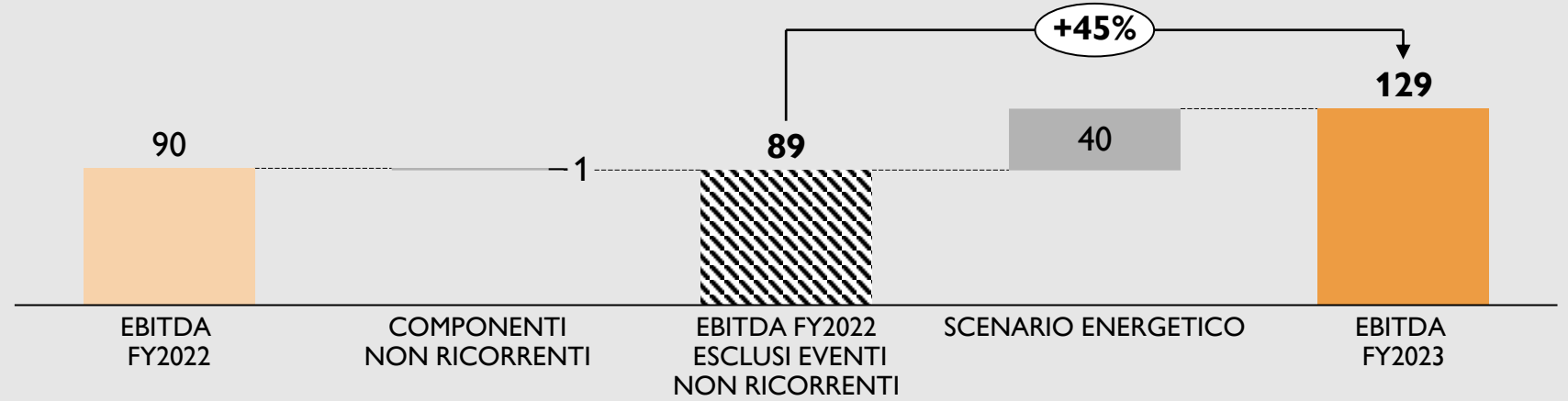
■ Eventi non ricorrenti e variazioni di perimetro



### Capex, mln€



### EBITDA principali driver, mln€



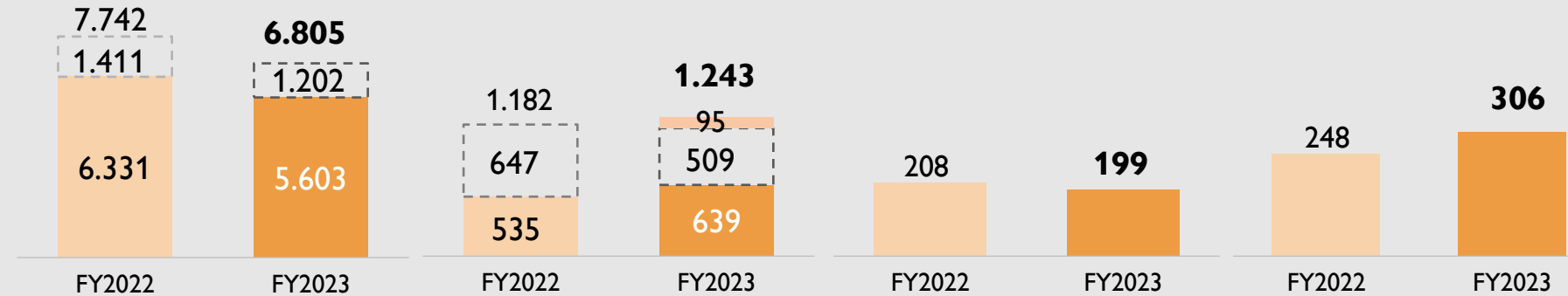
### Totale vendita elettricità, GWh

### Numero clienti elettricità, '000

### Totale vendita gas, mMC

### Numero clienti gas, '000

□ LIBERO □ TUTELATO ■ TUTELA GRADUALE



# 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., SABRINA DI BARTOLOMEO, 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

## Canali

### Website

---

 [gruppo.acea.it](http://gruppo.acea.it)

### Social Networks

---



@aceagruppero - #aceagruppero