



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
CONSOLIDATO**

**31 MARZO 2024**

## Indice

### Relazione sulla Gestione

Organi sociali .....	3
Financial Highlights .....	4
Modello Organizzativo di ACEA.....	5
Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo .....	7
Sintesi dei Risultati .....	8
Sintesi dei risultati: andamento dei risultati economici .....	9
Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari .....	12
Indebitamento finanziario netto.....	16
Contesto di riferimento.....	17
Aree Industriali.....	18
Andamento delle Aree di attività .....	18
Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo e successivamente .....	27
Evoluzione prevedibile della gestione .....	28

### Bilancio Consolidato

Forma e struttura .....	29
Principi contabili e criteri di valutazione.....	30
Area di consolidamento .....	31
Applicazione del principio IFRS5 .....	34
Prospetto di Conto Economico Consolidato .....	35
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato .....	36
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata .....	37
Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato .....	38
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato .....	39
Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'articolo 154-bis, 2° comma, del D.Lgs. 58/1998.....	40

## Organi sociali

### Consiglio di Amministrazione

Barbara Marinali	Presidente
Fabrizio Palermo	Amministratore Delegato
Antonella Rosa Bianchessi	Consigliere
Alessandro Caltagirone	Consigliere
Massimiliano Capece Minutolo Del Sasso	Consigliere
Antonino Cusimano	Consigliere
Francesca Menabuoni	Consigliere
Elisabetta Maggini	Consigliere
Luisa Melara	Consigliere
Angelo Piazza	Consigliere
Alessandro Picardi	Consigliere
Vincenza Patrizia Rutigliano	Consigliere
Nathalie Tocci	Consigliere
Yves Rannou*	Consigliere

### Collegio Sindacale

Maurizio Lauri	Presidente
Claudia Capuano	Sindaco Effettivo
Leonardo Quagliata	Sindaco Effettivo
Rosina Cichello	Sindaco Supplente
Vito Di Battista	Sindaco Supplente

### Dirigente Preposto

Sabrina Di Bartolomeo

*\*nominato dall'Assemblea dei Soci in data 12 aprile 2024*

## Financial Highlights

### RISULTATI AL NETTO DELLE PARTITE NON RECURRING

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)  $\Delta + 7,2\%$       RISULTATO NETTO DEL GRUPPO  $\Delta + 16,6\%$

Year	EBITDA	Net Result
2024	360	85
2023	336	73

### RISULTATI AL 31 MARZO 2024

RICAVI NETTI CONSOLIDATI  $\nabla - 17,2\%$

2024	1.026
2023	1.240

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)  $\Delta + 6,3\%$

2024	357
2023	336

RISULTATO OPERATIVO (EBIT)  $\Delta + 12,3\%$

2024	168
2023	150

RISULTATO NETTO DEL GRUPPO  $\Delta + 13,7\%$

2024	83
2023	73

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO  $\Delta + 1,4\%$

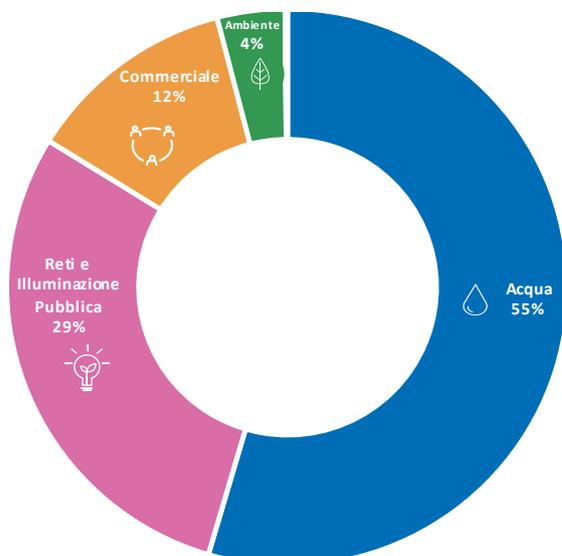
2024	4.913
2023	4.847

INVESTIMENTI DEL GRUPPO\*  $\nabla - 4,1\%$

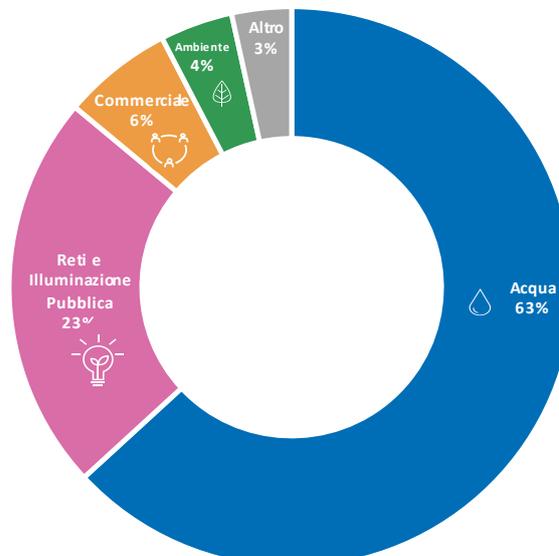
2024	247
2023	258

\* al lordo degli investimenti finanziati

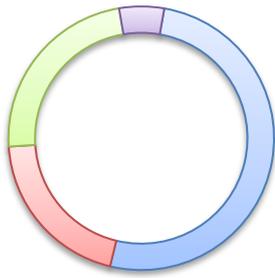
### MARGINE OPERATIVO LORDO Contribuzione al Consolidato



### INVESTIMENTI Contribuzione al Consolidato



## Modello Organizzativo di ACEA



Il grafico evidenzia esclusivamente le partecipazioni superiori al 3%, così come risultanti da fonte CONSOB

Acea è uno dei principali gruppi industriali italiani ed è quotata in Borsa dal 1999. Il Gruppo ha adottato un assetto organizzativo e un modello operativo che supporta le sue linee strategiche basate sulla crescita nel mercato idrico attraverso sviluppi infrastrutturali, espansione geografica, partnership strategiche, potenziamento tecnologico e tutela della risorsa idrica; sulla resilienza della rete elettrica e sulla qualità del servizio della città di Roma; sullo sviluppo di nuova capacità rinnovabile per far fronte alla transizione energetica; sulla spinta verso l'economia circolare con espansione geografica anche in sinergia con altri business. I macrosettori in cui opera ACEA sono articolati nelle aree industriali di seguito elencate:

### ACQUA

Il Gruppo Acea è il primo operatore italiano nel settore idrico con 10 milioni di abitanti serviti, gestisce il servizio idrico integrato a Roma e Frosinone e nelle rispettive province ed è presente in altre aree del Lazio, in Toscana, Umbria, Campania e Molise. Il Gruppo è inoltre presente in Abruzzo, Molise e Campania essendo entrato nel mercato della distribuzione del gas metano nel Comune di Pescara, nella provincia dell'Aquila, nelle province di Campobasso e Isernia e nella provincia di Salerno; si fa presente infine che l'area comprende, il gruppo ASM Terni che opera, oltre che nel settore idrico, anche nel settore della raccolta e smaltimento dei rifiuti e nella distribuzione elettrica. Il Gruppo è presente su tutta la catena del valore, dalla captazione e la distribuzione delle acque, fino alla depurazione ed al riuso delle stesse.

Inoltre, l'area comprende le società che gestiscono le attività idriche in America Latina e ha come obiettivo quello di cogliere opportunità di sviluppo verso altri business riconducibili a quelli già presidiati in Italia. È presente in particolare in Honduras e Perù servendo una popolazione di circa 10 milioni di abitanti. Le attività sono svolte in partnership con soci locali e internazionali, anche attraverso la formazione del personale e il trasferimento del *know-how* all'imprenditoria locale.

### RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA

Il Gruppo Acea è tra i principali operatori nazionali con circa 9 TWh elettrici distribuiti e 1,7 milioni di POD nell'area di Roma; sempre nella Capitale il Gruppo gestisce l'illuminazione pubblica e artistica con oltre 250 mila punti luce. Il Gruppo ACEA è impegnato in progetti di efficienza energetica e nello sviluppo di nuove tecnologie, come la smartizzazione della rete per la gestione dinamica, il controllo sui POD con *smart meter 2G* e *demand response* massivo tramite l'intelligenza artificiale e *IoT platform*, nonché lo sviluppo di progetti per l'Illuminazione Pubblica *smart*.

### AMBIENTE

Il Gruppo Acea è uno dei principali player nazionale con circa 1,8 milioni di tonnellate di rifiuti, inclusi quelli intermediati, trattati all'anno. Il Gruppo opera lungo tutta la filiera di trattamento dei rifiuti, con presenza soprattutto sui segmenti con maggiore marginalità. Tra i diversi impianti di trattamento e smaltimento, gestiti e dislocati in otto regioni, ci sono il principale termovalorizzatore e il più grande impianto di digestione anaerobica e compostaggio della Regione Lazio ed il più grande impianto di Trattamento Meccanico-Biologico della Regione Abruzzo. Il Gruppo dedica particolare attenzione allo sviluppo di investimenti del business nel *waste to energy* e nel *waste to recycling*, considerato ad alto potenziale, nonché nel recupero dei rifiuti e nel riciclo nelle filiere della plastica, carta, metalli e nella produzione di compost di alta qualità, in coerenza con l'obiettivo strategico di consolidare il presidio sul ciclo completo massimizzando la circolarità e puntando sul ri-utilizzo delle risorse.

### COMMERCIALE

Il Gruppo Acea è uno dei principali player nazionali nella vendita di energia elettrica e offre soluzioni innovative e flessibili per la fornitura di elettricità e gas naturale con l'obiettivo di consolidare il proprio posizionamento di operatore dual fuel. Opera sui segmenti di mercato delle medie imprese e delle famiglie al fine di migliorare la qualità dei servizi offerti con particolare riguardo ai canali web e social. Presidia le politiche di energy management del Gruppo.

### PRODUZIONE

Il Gruppo Acea è tra i principali operatori nazionali nell'ambito della generazione da fonti rinnovabili (idroelettrico e fotovoltaico) ed è impegnato in progetti di efficienza energetica ed *energy solution* nel segmento business, particolarmente focalizzati nella ricerca di approcci innovativi nella gestione degli *asset* produttivi e all'implementazione di nuova capacità produttiva che sostenga i consumi interni e riduca l'impronta carbonica del Gruppo, diminuendo le emissioni di CO2 per raggiungere gli obiettivi SBTi. In tal senso il Gruppo ha l'obiettivo di cogliere opportunità per lo sviluppo di pipeline solare, anche attraverso partnership con operatori finanziari.



Il Gruppo Acea rappresenta un polo specializzato che ha sviluppato un *know how* all'avanguardia nella progettazione, nella costruzione e nella gestione dei sistemi idrici integrati: dalle sorgenti agli acquedotti, dalla distribuzione alla rete fognaria, alla depurazione. Sviluppa progetti di ricerca applicata, finalizzati all'innovazione tecnologica nei settori idrico, ambientale ed energetico. Particolare rilevanza è dedicata ai servizi di laboratorio e alle consulenze ingegneristiche. Il Gruppo Acea è inoltre impegnato nella progettazione e realizzazione di impianti per l'ambiente e per il trattamento delle acque e dei rifiuti.

## Sintesi della gestione e andamento economico e finanziario del Gruppo

### Definizione degli indicatori alternativi di performance

In data 5 ottobre 2015, l'ESMA (*European Security and Markets Authority*) ha pubblicato i propri orientamenti (ESMA/2015/1415) in merito ai criteri per la presentazione degli indicatori alternativi di performance che sostituiscono, a partire dal 3 luglio 2016, le raccomandazioni del CESR/05-178b. Tali orientamenti sono stati recepiti nel nostro sistema con Comunicazione n. 0092543 del 3 dicembre 2015 della CONSOB. Inoltre, il 4 marzo 2021 l'ESMA ha pubblicato gli orientamenti sui requisiti di informativa derivanti dal nuovo Regolamento Prospetto (Regulation EU 2017/1129 e Regolamenti Delegati EU 2019/980 e 2019/979), che aggiornano le precedenti Raccomandazioni CESR (ESMA/2013/319, nella versione rivisitata del 20 marzo 2013). A partire dal 5 maggio 2021, su richiamo di attenzione CONSOB n. 5/21, i sopracitati Orientamenti dell'ESMA sostituiscono anche la raccomandazione del CESR in materia di indebitamento, pertanto, in base alle nuove previsioni, gli emittenti quotati dovranno presentare, nelle note illustrative dei bilanci annuali e delle semestrali, pubblicate a partire dal 5 maggio 2021, un nuovo prospetto in materia di indebitamento da redigere secondo le indicazioni contenute nei paragrafi 175 ss. dei suddetti Orientamenti ESMA.

Di seguito si illustra il contenuto ed il significato delle misure di risultato *non-GAAP* e degli altri indicatori alternativi di performance utilizzati nel presente bilancio:

- ❑ il margine operativo lordo (o EBITDA) rappresenta per il Gruppo ACEA un indicatore della performance operativa ed include, dal 1° gennaio 2014, anche il risultato sintetico delle partecipazioni a controllo congiunto per le quali è stato modificato il metodo di consolidamento in conseguenza dell'entrata in vigore dei principi contabili internazionale IFRS10 e IFRS11. Il margine operativo lordo è determinato sommando al Risultato operativo la voce "Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni" in quanto principali non cash items;
- ❑ l'indebitamento finanziario viene rappresentato e determinato conformemente a quanto indicato dagli orientamenti ESMA sopra citati e in particolare dal paragrafo 127 delle raccomandazioni contenute nel documento n. 319 del 2013, implementative del Regolamento (CE) 809/2004. Tale indicatore è determinato come somma dei debiti finanziari a breve ("Finanziamenti a breve termine", "Parte corrente dei finanziamenti a lungo termine" e "Passività finanziarie correnti") e lungo termine ("Finanziamenti a lungo termine") e dei relativi strumenti derivati ("Passività finanziarie non correnti"), al netto delle "Disponibilità liquide e mezzi equivalenti", delle "Attività finanziarie correnti";
- ❑ la posizione finanziaria netta rappresenta un indicatore della struttura finanziaria del Gruppo ACEA determinato in continuità con i precedenti esercizi e utilizzato a partire dal presente documento esclusivamente per l'informativa esposta nelle aree di business al fine di fornire un'informativa di *segment* chiara e facilmente riconciliabile con l'indebitamento finanziario (ESMA) di cui sopra. Tale indicatore si ottiene dalla somma dei Debiti e Passività finanziarie non correnti al netto delle Attività finanziarie non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni), dei Debiti Finanziari correnti e delle Altre passività finanziarie correnti al netto delle Attività finanziarie correnti e delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti;
- ❑ il capitale investito netto è definito come somma delle "Attività correnti", delle "Attività non correnti" e delle Attività e Passività destinate alla vendita al netto delle "Passività correnti" e delle "Passività non correnti", escludendo le voci considerate nella determinazione della posizione finanziaria netta;
- ❑ il capitale circolante netto è dato dalla somma dei Crediti correnti, delle Rimanenze, del saldo netto di altre attività e passività correnti e dei Debiti correnti escludendo le voci considerate nella determinazione della posizione finanziaria netta.

## Sintesi dei Risultati

Dati economici (€ milioni)	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
<b>Ricavi Netti Consolidati</b>	<b>1.026,3</b>	<b>1.239,9</b>	<b>(213,6)</b>	<b>(17,2%)</b>
<b>Costi Operativi Consolidati</b>	<b>672,1</b>	<b>910,2</b>	<b>(238,2)</b>	<b>(26,2%)</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	2,7	6,3	(3,6)	(56,8%)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>356,9</b>	<b>335,9</b>	<b>21,0</b>	<b>6,3%</b>
<b>Risultato Operativo</b>	<b>168,3</b>	<b>149,8</b>	<b>18,5</b>	<b>12,3%</b>
<b>Risultato Netto</b>	<b>93,5</b>	<b>81,4</b>	<b>12,1</b>	<b>14,8%</b>
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	10,9	8,8	2,1	23,6%
<b>Risultato netto di Competenza del Gruppo</b>	<b>82,6</b>	<b>72,6</b>	<b>10,0</b>	<b>13,7%</b>

Dati patrimoniali (€ milioni)	31/03/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Capitale Investito Netto	7.834,2	7.669,8	164,3	2,1%	7.191,6	642,5	8,9%
Indebitamento Finanziario Netto	(4.913,2)	(4.846,8)	(66,4)	1,4%	(4.338,6)	(574,6)	13,2%
<b>Patrimonio Netto Consolidato</b>	<b>(2.921,0)</b>	<b>(2.823,1)</b>	<b>(97,9)</b>	<b>3,5%</b>	<b>(2.853,1)</b>	<b>(68,0)</b>	<b>2,4%</b>

EBITDA (€ milioni)	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ambiente	13,9	20,8	(6,9)	(33,1%)
Commerciale	43,4	32,8	10,5	32,1%
Acqua (Estero)	9,2	9,6	(0,4)	(4,0%)
Acqua	185,5	174,7	10,8	6,2%
Reti e Illuminazione Pubblica	104,4	92,4	12,0	13,0%
Produzione	7,9	13,6	(5,8)	(42,3%)
Engineering & Infrastructure Projects	1,8	0,9	0,9	99,1%
Corporate	(9,1)	(9,0)	(0,1)	1,3%
<b>Totale EBITDA</b>	<b>356,9</b>	<b>335,9</b>	<b>21,0</b>	<b>6,3%</b>

Investimenti (€ milioni)	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ambiente	10,3	7,6	2,7	35,5%
Commerciale	15,6	12,5	3,1	24,7%
Acqua (Estero)	1,2	0,8	0,4	50,8%
Acqua	155,1	161,5	(6,4)	(4,0%)
Reti e Illuminazione Pubblica	56,8	64,5	(7,7)	(12,0%)
Produzione	5,0	4,4	0,6	13,8%
Engineering & Infrastructure Projects	0,7	1,0	(0,3)	(31,4%)
Corporate	2,8	5,8	(3,0)	(52,3%)
<b>Totale Investimenti</b>	<b>247,5</b>	<b>258,2</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(4,1%)</b>

\* Il valore degli investimenti è esposto al lordo degli investimenti finanziati pari ad € 5,1 milioni per il 2023 ed € 11,4 milioni per il 2022.

## Sintesi dei risultati: andamento dei risultati economici

Dati economici (€ milioni)	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	1.003,3	1.216,0	(212,7)	(17,5%)
Altri ricavi e proventi	23,0	23,9	(0,8)	(3,4%)
Costi Esterni	582,6	823,3	(240,7)	(29,2%)
Costo del lavoro	89,4	86,9	2,5	2,9%
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	2,7	6,3	(3,6)	(56,8%)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>356,9</b>	<b>335,9</b>	<b>21,0</b>	<b>6,3%</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	188,7	186,1	2,6	1,4%
<b>Risultato Operativo</b>	<b>168,3</b>	<b>149,8</b>	<b>18,5</b>	<b>12,3%</b>
Gestione finanziaria	(33,0)	(33,7)	0,7	(1,9%)
Gestione partecipazioni	0,4	0,2	0,2	89,6%
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>135,7</b>	<b>116,3</b>	<b>19,3</b>	<b>16,6%</b>
Imposte sul reddito	42,2	34,9	7,3	20,9%
<b>Risultato Netto</b>	<b>93,5</b>	<b>81,4</b>	<b>12,1</b>	<b>14,8%</b>
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	10,9	8,8	2,1	23,6%
<b>Risultato netto di Competenza del Gruppo</b>	<b>82,6</b>	<b>72,6</b>	<b>10,0</b>	<b>13,7%</b>

Si fa presente che i risultati economici al 31 marzo 2024 non presentano variazioni di perimetro.

Al 31 marzo 2024 i **ricavi da vendita e prestazioni** ammontano ad € 1.003,3 milioni in diminuzione di € 212,7 milioni (- 17,5%) rispetto a quelli del medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione in diminuzione è imputabile in prevalenza ai minori ricavi:

- ❑ da vendita e prestazioni di energia elettrica (- € 188,0 milioni) per effetto dei minori prezzi unitari del primo trimestre 2024 (variazione PUN- 42%) e in parte per le minori quantità;
- ❑ da sviluppo sostenibile (- € 21,0 milioni) derivanti dalle attività di vendita, installazione e assistenza ai clienti di attività e servizi in ambito dai progetti di *energy efficiency*, *smart services* e *smart comp* come conseguenza della conclusione dei cantieri, legati al “*superbonus*”, avviati e conclusi nel precedente esercizio;
- ❑ da prestazioni a clienti (- € 16,8 milioni) derivanti in parte dalla variazione negativa delle rimanenze legate a commesse pluriennali (- € 10,2 milioni) e dai minori ricavi realizzati in relazione al contratto di illuminazione pubblica del Comune di Roma (- € 4,1 milioni) in seguito alle minori attività svolte;
- ❑ da conferimento rifiuti e gestione discarica (- € 6,9 milioni) imputabili ai minori ricavi da spazzamento e raccolta di ASM Terni (- € 4,6 milioni) in prevalenza per il passaggio nel 2024 delle attività di fatturazione dei clienti finali dei Comuni gestiti da CNS – Cosp Tecno Service a quest’ultimo e minori ricavi da conferimento biomasse (- € 1,9 milioni).

Compensano tale variazione i maggiori ricavi da vendita gas (+ € 15,5 milioni) e i maggiori ricavi da incentivi energia elettrica (+ € 3,7 milioni).

Gli **altri ricavi** evidenziano una diminuzione di € 0,8 milioni (- 3,4%) rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione deriva in prevalenza dagli effetti contrapposti dei minori rimborsi per danni e penalità (- € 1,8 milioni) e dai maggiori ricavi da margine IFRIC 12 (+ € 1,1 milioni) a seguito dei maggiori investimenti.

I **costi esterni** presentano una diminuzione complessiva di € 240,7 milioni (- 29,2%) rispetto al 31 marzo 2023. La variazione si deve in prevalenza alla riduzione dei costi legati all’approvvigionamento di energia elettrica e gas sul mercato libero e sul mercato della tutela graduale (- € 193,7 milioni), in linea con quanto registrato nei ricavi. Contribuiscono alla variazione anche i minori costi **i**) per servizi e appalti (- € 38,2 milioni) in gran parte riferibili ai progetti di *energy efficiency* e *smart services* (- € 20,6 milioni), al servizio di raccolta e spazzamento di ASM Terni (- € 4,1 milioni) in linea con quanto rilevato nei ricavi e, in via residuale, a minori costi per consumo di energia elettrica (- € 9,8 milioni); **ii**) per materie (- € 9,4 milioni) in prevalenza legati alla variazione delle rimanenze di SIMAM.

Il **costo del lavoro** risulta in aumento rispetto al medesimo periodo dell’esercizio precedente per € 2,5 milioni (+ 2,9%), in prevalenza per l’incremento del costo medio compensato in parte da una riduzione dell’organico. La consistenza media del personale si attesta a 9.524 dipendenti si riduce di 958 unità rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio in prevalenza come conseguenza della fine del contratto triennale per la gestione delle stazioni di pompaggio acqua potabile di Lima gestite dal Consorzio Acea (- 655 unità).

€ milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro al lordo dei costi capitalizzati	140,3	139,6	0,7	0,5%
Costi capitalizzati	(50,9)	(52,7)	1,9	(3,5%)
<b>Costo del lavoro</b>	<b>89,4</b>	<b>86,9</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9%</b>

I **proventi/(oneri) netti da gestione rischio commodity** presentano saldo zero e accoglievano nel precedente esercizio i proventi netti su derivati di copertura chiusi nel periodo, in base a quanto previsto dall'IFRS 9.

I **proventi da partecipazioni di natura non finanziaria** rappresentano il risultato consolidato secondo *l'equity method* ricompreso tra le componenti che concorrono alla formazione dell'EBITDA consolidato delle società strategiche.

€ milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>38,9</b>	<b>37,3</b>	<b>1,5</b>	<b>4,1%</b>
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	31,2	26,6	4,6	17,2%
Gestione Finanziaria	(3,0)	(2,1)	(0,9)	45,5%
Gestione partecipazioni	0,0	0,0	0,0	n.s.
Imposte sul reddito	1,9	2,4	(0,5)	(19,2%)
<b>Proventi da partecipazioni di natura non finanziaria</b>	<b>2,7</b>	<b>6,3</b>	<b>(3,6)</b>	<b>(56,8%)</b>

Il provento da partecipazioni di tali società risulta in riduzione di € 3,6 milioni influenzato principalmente dai maggiori ammortamenti connessi alla crescita degli investimenti.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** passa da € 335,9 milioni del 31 marzo 2023 ad € 356,9 milioni del 31 marzo 2024 registrando una crescita di € 21,0 milioni pari al 6,3%. L'EBITDA al netto delle partite *non recurring* dovute al fermo della linea fumi del WTE di Terni per *revamping* (€ 3,0 milioni) risulta in crescita del 7,2% (+ € 24,1 milioni). La variazione su base organica è pertanto riconducibile ai seguenti effetti contrapposti:

- maggiori margini derivanti dalla crescita dei ricavi tariffari idrici relativi a partite non passanti (+ € 14,5 milioni), conseguenza del crescente volume degli investimenti, in parte compensati dai minori risultati delle società idriche consolidate al patrimonio netto (- € 3,6 milioni) riconducibili ai maggiori ammortamenti connessi alla crescita degli investimenti;
- maggiori margini derivanti dal bilanciamento energetico (+ € 16,6 milioni) in parte compensati dal minor personale capitalizzato (- € 2,6 milioni), dai minori ricavi per contributi di allaccio e risarcimenti (- € 1,1 milioni) e dalla gestione del servizio di pubblica illuminazione nel Comune di Roma (- € 0,8 milioni) in seguito alle minori attività svolte;
- incremento del margine su vendita energia elettrica e gas su mercato libero (rispettivamente + € 7,9 milioni e + € 4,0 milioni), del margine relativo al Servizio a Tutele Graduali (+ € 1,6 milioni), del margine derivante dalle attività di *energy management* (+ € 6,8 milioni) solo in parte compensati dalla riduzione del margine energia sul mercato tutelato (- € 4,5 milioni) e dai maggiori costi operativi sostenuti (€ 1,7 milioni);
- minori margini sulle attività di *e-mobility, smart services e smart comp* (- € 3,8 milioni);
- minori margini derivanti dalla produzione idroelettrica (- € 6,0 milioni), influenzati sia dall'effetto prezzo (- € 62/MWh) che dalle minori quantità (- 36,6 GWh);
- minori margini sul WTE dovuti in parte allo scenario energetico in prevalenza sull'impianto di San Vittore (- € 2,5 milioni) ed in parte al fermo della linea fumi del WTE di Terni per *revamping* (- € 3,0 milioni), al peggioramento delle performance sul *recycling* (- € 1,0 milioni) e ai minori volumi dei liquidi trattati (- € 0,5 milioni) solo parzialmente compensati dai maggiori conferimenti in TMB-Disarica (+ € 0,9 milioni).

Il **Risultato Operativo (EBIT)** risulta pari ad € 168,3 milioni e segna un incremento di € 18,5 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Si espone di seguito il dettaglio delle voci che influenzano l'EBIT.

€ milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ammortamenti e riduzioni di valore	167,2	159,0	8,2	5,2%
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	19,7	23,4	(3,6)	(15,6%)
Accantonamenti e rilasci per rischi e oneri	1,7	3,7	(2,1)	(54,9%)
<b>Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti</b>	<b>188,7</b>	<b>186,1</b>	<b>2,6</b>	<b>1,4%</b>

La variazione in aumento degli **ammortamenti e riduzioni di valore** (+ € 8,2 milioni) è legata alla naturale crescita degli ammortamenti sui business regolati, in prevalenza dell'area "Acqua" e "Reti e Illuminazione Pubblica", come conseguenza dei maggiori investimenti effettuati negli esercizi precedenti, dell'entrata in esercizio di cespiti in corso e in parte alla crescita degli ammortamenti riferiti ai costi di *commissioning* per l'acquisizione di nuovi clienti di Acea Energia (+ € 1,0 milioni).

Le **svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali**, sono in diminuzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (- € 3,6 milioni). Tale risultato è prevalentemente dovuto, oltre che alle solide performance di incasso delle principali società del Gruppo, alla riduzione dei volumi di fatturato dell'area Commerciale e Trading, derivanti dalle politiche commerciali di

frazionamento del rischio e dall'andamento del prezzo delle *commodities*. L'incidenza delle svalutazioni sui ricavi consolidati di Gruppo è sostanzialmente stabile (1,97% verso 1,92% dello stesso periodo 2023).

Gli accantonamenti ed i rilasci per rischi e oneri risultano in riduzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per - € 2,1 milioni.

Il risultato della gestione finanziaria evidenzia oneri netti per € 33,0 milioni in lieve riduzione rispetto al 31 marzo 2023 di € 0,7 milioni per l'effetto combinato dell'incremento dei proventi finanziari derivanti dai maggiori interessi attivi verso clienti per € 3,1 milioni in prevalenza imputabili all'incremento dei tassi di mercato e dell'incremento degli oneri finanziari per interessi su prestiti obbligazionari finanziamenti a medio-lungo termine (+ € 3,5 milioni) in parte compensati dalle minori commissioni su crediti ceduti (- € 0,7 milioni).

I proventi e oneri da partecipazioni evidenziano proventi netti per € 0,4 milioni in lieve aumento di € 0,2 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

La stima del carico fiscale è pari a € 42,2 milioni contro € 34,9 milioni del medesimo periodo del precedente esercizio, l'incremento deriva dall'effetto combinato del maggior utile ante imposte e del maggior tax rate. Il tax rate al 31 marzo 2024 si attesta così al 31,1% (era il 30,0% al 31 marzo 2023).

Il risultato netto di competenza del Gruppo si attesta a € 82,6 milioni e segna un incremento di € 10,0 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione al netto degli effetti *one-off* inerenti al fermo della linea fumi del WTE di Terni per *revamping* (€ 2,0 milioni) presenta un incremento pari a circa € 12,1 milioni (+ 16,6%).

## Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari

Dati patrimoniali (€ milioni)	31/03/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Attività e Passività non correnti	8.428,7	8.366,1	62,6	0,7%	7.912,9	515,8	6,5%
Circolante Netto	(594,5)	(696,2)	101,7	(14,6%)	(721,2)	126,8	(17,6%)
Capitale Investito Netto	7.834,2	7.669,8	164,3	2,1%	7.191,6	642,5	8,9%
Indebitamento Finanziario Netto	(4.913,2)	(4.846,8)	(66,4)	1,4%	(4.338,6)	(574,6)	13,2%
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>(2.921,0)</b>	<b>(2.823,1)</b>	<b>(97,9)</b>	<b>3,5%</b>	<b>(2.853,1)</b>	<b>(68,0)</b>	<b>2,4%</b>

### Attività e Passività non correnti

Rispetto al 31 dicembre 2023 le attività e passività non correnti aumentano di € 62,6 milioni (+ 0,7%) di seguito si rappresenta la composizione della voce:

€ milioni	31/03/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali/immateriali	7.953,8	7.885,2	68,6	0,9%	7.488,0	465,8	6,2%
Partecipazioni	372,2	367,3	4,8	1,3%	361,1	11,0	3,1%
Altre attività non correnti	984,5	958,8	25,7	2,7%	850,7	133,9	15,7%
TFR e altri piani e benefici definiti	(105,8)	(109,9)	4,1	(3,8%)	(110,3)	4,6	(4,1%)
Fondi rischi e oneri	(261,0)	(224,3)	(36,8)	16,4%	(256,1)	(4,9)	1,9%
Altre passività non correnti	(515,0)	(511,1)	(3,9)	0,8%	(420,4)	(94,6)	22,5%
<b>Attività e Passività non correnti</b>	<b>8.428,7</b>	<b>8.366,1</b>	<b>62,6</b>	<b>0,7%</b>	<b>7.912,9</b>	<b>515,8</b>	<b>6,5%</b>

L'incremento delle **immobilizzazioni** (+ € 68,6 milioni) deriva principalmente dagli investimenti del periodo, attestatisi ad € 247,5 milioni, parzialmente compensati dagli ammortamenti e dalle riduzioni di valore per complessivi € 167,2 milioni.

La variazione degli investimenti rispetto al medesimo periodo del precedente presenta una riduzione di € 10,7 milioni. Gli investimenti del periodo si riferiscono per il 90% ai business regolati; di seguito gli investimenti realizzati da ciascuna Area Industriale.

Investimenti (€ milioni)	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ambiente	10,3	7,6	2,7	35,5%
Commerciale	15,6	12,5	3,1	24,7%
Acqua (Estero)	1,2	0,8	0,4	50,8%
Acqua	155,1	161,5	(6,4)	(4,0%)
Reti e Illuminazione Pubblica	56,8	64,5	(7,7)	(12,0%)
Produzione	5,0	4,4	0,6	13,8%
Engineering & Infrastructure Projects	0,7	1,0	(0,3)	(31,4%)
Corporate	2,8	5,8	(3,0)	(52,3%)
<b>Totale Investimenti</b>	<b>247,5</b>	<b>258,2</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(4,1%)</b>

Le **partecipazioni** aumentano di € 4,8 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 e la variazione è determinata in prevalenza dall'incremento relativo alla valutazione del periodo delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto che contribuiscono all'EBITDA (+ € 2,7 milioni).

Lo stock del **TFR e altri piani a benefici definiti** registra una diminuzione di € 4,1 milioni, prevalentemente dovuta all'utilizzo del fondo isopensione. Il tasso di attualizzazione passa dal 3,2% del 31 dicembre 2023 al 3,3% del 31 marzo 2024.

I **Fondi rischi ed oneri** aumentano per € 36,8 milioni rispetto alla fine dell'esercizio precedente principalmente in conseguenza all'accantonamento delle imposte di periodo pari ad € 37,5 milioni; di seguito è riportato il dettaglio per natura dei fondi:

€ milioni	31/12/2023	Utilizzi	Accantonamenti	Rilascio per Esuperato Fondi	Riclassifiche / Altri Movimenti	31/03/2024
Legale	13,0	(0,6)	0,8	(0,5)	(0,0)	12,7
Fiscale	5,0	(0,0)	0,1	0,0	0,0	5,1
Rischi regolatori	36,0	0,0	0,7	0,0	0,0	36,7
Partecipate	12,8	0,0	0,0	0,0	0,0	12,8
Rischi contributivi	3,7	0,0	0,1	0,0	0,0	3,7
Franchigie assicurative	11,0	(1,2)	0,4	0,0	0,0	10,2
Altri rischi ed oneri	39,0	(1,0)	0,6	(0,2)	(4,8)	33,6
<b>Totale Fondo Rischi</b>	<b>120,5</b>	<b>(2,8)</b>	<b>2,6</b>	<b>(0,7)</b>	<b>(4,9)</b>	<b>114,7</b>
Esodo e mobilità	11,4	(0,6)	0,0	0,0	0,0	10,8
Post mortem	72,4	(0,1)	0,0	0,0	0,3	72,6
F.do Oneri verso altri	19,9	(0,1)	0,1	(0,4)	5,6	25,2
Fondo Imposte Infrannuali	0,0	0,0	37,5	0,0	0,0	37,5
Fondo Oneri di Ripristino	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
<b>Totale Fondo Oneri</b>	<b>103,8</b>	<b>(0,8)</b>	<b>37,6</b>	<b>(0,4)</b>	<b>6,0</b>	<b>146,3</b>
<b>Totale Fondo Rischi ed Oneri</b>	<b>224,3</b>	<b>(3,6)</b>	<b>40,3</b>	<b>(1,1)</b>	<b>1,1</b>	<b>261,0</b>

Le **altre attività non correnti** si incrementano di € 25,7 milioni, principalmente in conseguenza dell'aumento dei crediti a lungo termine per accounting regolatorio (+ € 5,1 milioni), per conguagli tariffari (+ € 14,8 milioni) e dei crediti per imposte differite (+ € 4,8 milioni). L'incremento delle **altre passività non correnti** (+ € 3,9 milioni) è invece riferito principalmente a maggiori anticipi da clienti (+ € 1,9 milioni) e ai maggiori risconti passivi (+ € 2,0 milioni).

#### Circolante netto

La variazione del circolante netto rispetto al 31 dicembre 2023 deriva dall'effetto combinato dell'incremento dei crediti correnti (+ € 10,6 milioni), dell'incremento delle altre attività correnti (+ € 19,6 milioni), della diminuzione dei debiti correnti (- € 96,1 milioni) e dell'incremento delle altre passività correnti (+ € 24,6 milioni).

€ milioni	31/03/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Crediti Correnti	1.223,8	1.213,2	10,6	0,9%	1.351,8	(128,0)	(9,5%)
- di cui utenti/clienti	1.171,5	1.170,0	1,5	0,1%	1.282,4	(111,0)	(8,7%)
- di cui Roma Capitale	34,4	21,0	13,5	64,1%	48,5	(14,0)	(28,9%)
- di cui verso Controllate e Collegate	17,9	22,2	(4,3)	(19,5%)	20,9	(3,0)	(14,4%)
<b>Rimanenze</b>	<b>97,9</b>	<b>97,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0</b>	<b>111,0</b>	<b>(13,1)</b>	<b>(11,8%)</b>
<b>Altre Attività correnti</b>	<b>437,7</b>	<b>418,1</b>	<b>19,6</b>	<b>4,7%</b>	<b>433,8</b>	<b>3,9</b>	<b>0,9%</b>
Debiti Correnti	(1.654,4)	(1.750,5)	96,1	(5,5%)	(1.866,9)	212,5	(11,4%)
- di cui Fornitori	(1.640,5)	(1.741,8)	101,3	(5,8%)	(1.829,6)	189,2	(10,3%)
- di cui Roma Capitale	(10,7)	(4,9)	(5,9)	119,7%	(31,3)	20,6	(65,7%)
- di cui verso Controllate e Collegate	(3,2)	(3,8)	0,6	(15,7%)	(5,9)	2,7	(45,8%)
<b>Altre Passività Correnti</b>	<b>(699,5)</b>	<b>(674,9)</b>	<b>(24,6)</b>	<b>3,6%</b>	<b>(750,9)</b>	<b>51,5</b>	<b>(6,9%)</b>
<b>Circolante Netto</b>	<b>(594,5)</b>	<b>(696,2)</b>	<b>101,7</b>	<b>(14,6%)</b>	<b>(721,2)</b>	<b>126,8</b>	<b>(17,6%)</b>

I **crediti verso utenti e clienti**, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a € 1.171,5 milioni e risultano sostanzialmente stabili in rispetto al 31 dicembre 2023 (+ € 1,5 milioni), come combinato disposto dell'incremento registrato nei business regolati (+ € 25,2 milioni) e della riduzione rilevata nell'area Commerciale & Trading (- € 23,7 milioni) che risente dell'andamento del prezzo dell'energia. Il fondo svalutazione crediti ammonta ad € 640,6 milioni in aumento di € 12,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2023 (era pari a € 628,1 milioni). Nel corso del 2024 sono stati ceduti pro-soluto crediti per un ammontare complessivo pari a € 308,9 milioni in riduzione di € 82,5 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (€ 391,4 milioni al 31 marzo 2023).

#### Rapporti con Roma Capitale

In merito ai **rapporti con Roma Capitale** al 31 marzo 2024 il saldo netto, risulta a credito per il Gruppo per € 34,6 milioni (€ 17,2 milioni al 31 dicembre 2023). Si rappresenta di seguito il dettaglio dei rapporti con Roma Capitale:

<b>Crediti verso Roma Capitale</b>	<b>31/03/2024</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>Variazione</b>
Crediti per utenze	30,8	17,6	13,2
Fondi svalutazione	(1,7)	(1,8)	0,0
<b>Totale crediti da utenza</b>	<b>29,1</b>	<b>15,8</b>	<b>13,3</b>
Crediti per lavori e servizi idrici	4,0	3,8	0,1
Crediti per lavori e servizi da fatturare idrici	1,1	0,9	0,2
Fondi svalutazione	(2,4)	(2,2)	(0,3)
Crediti per lavori e servizi elettrici	4,6	4,5	0,1
Crediti lavori e servizi - da emettere	0,5	0,4	0,1
Fondi svalutazione	(0,3)	(0,3)	0,0
<b>Totale crediti per lavori</b>	<b>7,4</b>	<b>7,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>36,5</b>	<b>23,0</b>	<b>13,5</b>
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica Fatture Emesse	142,5	139,1	3,4
Fondi svalutazione	(58,0)	(58,0)	0,0
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica fatture da emettere	55,9	46,9	9,0
Fondi svalutazione	(16,0)	(13,7)	(2,3)
Crediti finanziari M/L termine per Illuminazione Pubblica	1,3	1,6	(0,3)
<b>Totale crediti illuminazione pubblica</b>	<b>125,7</b>	<b>115,9</b>	<b>9,8</b>
<b>Totale Crediti</b>	<b>162,1</b>	<b>138,9</b>	<b>23,2</b>
<b>Debiti verso Roma Capitale</b>			
Debiti per addizionali energia elettrica	(5,5)	(5,5)	(0,0)
Debiti per canone di Concessione	(6,6)	0,0	(6,6)
Altri debiti	(7,6)	(8,3)	0,7
Debiti per dividendi	(107,9)	(107,9)	0,0
<b>Totale debiti</b>	<b>(127,6)</b>	<b>(121,7)</b>	<b>(5,9)</b>
<b>Saldo netto credito debito</b>	<b>34,6</b>	<b>17,2</b>	<b>17,4</b>

Per quanto riguarda i crediti, commerciali e finanziari, si rileva un incremento rispetto al precedente esercizio di € 23,2 milioni.

Di seguito si elencano le principali variazioni dell'esercizio:

- Maturazione dei crediti di ACEA Ato2 per somministrazione di acqua per € 13,5 milioni;
- Maturazione dei crediti riferiti al servizio di Illuminazione Pubblica per € 9,8 milioni;

Per quanto riguarda i debiti si registra un incremento di € 5,9 milioni rispetto al precedente esercizio, di seguito si riportano le principali variazioni del periodo:

- maggiori debiti per l'iscrizione del canone di concessione di ACEA Ato2 di periodo 2023 per € 6,6 milioni;
- pagamento del debito per il protocollo Tiburtina per € 1,5 milioni.

Sono inoltre state pagate da *areti* le somme dovute per licenze di scavi stradali verso i municipi per un ammontare complessivo di € 5,7 milioni. Si ricorda che nell'ambito delle attività necessarie al primo consolidamento del Gruppo Acea nel Bilancio 2018 di Roma Capitale, è stato avviato un tavolo di confronto al fine di riconciliare le partite creditorie e debitorie verso Roma Capitale. Le società del Gruppo principalmente interessate sono Acea e ACEA Ato2. A valle di diversi incontri e corrispondenze, in data 22 febbraio 2019 il Dipartimento Tecnico del Comune (SIMU), incaricato della gestione dei contratti verso il Gruppo Acea, ha comunicato diverse contestazioni relative alle forniture sia di lavori sia di servizi per il periodo 2008-2018. Tali contestazioni sono state integralmente respinte dal Gruppo. Al fine di trovare una compiuta risoluzione delle divergenze, nel corso del 2019 è stato istituito un apposito Comitato Tecnico paritetico con il Gruppo Acea. A valle di numerosi incontri, in data 18 ottobre 2019, il Comitato Tecnico paritetico ha redatto un verbale di chiusura lavori dando evidenza delle risultanze emerse e proponendo un favorevole riavvio dell'ordinaria esecuzione dei reciproci obblighi intercorrenti tra il Gruppo Acea e Roma Capitale. Le parti, come primo adempimento successivo la chiusura dei lavori, si sono attivate nel dare esecuzione alle risultanze emerse dal tavolo di conciliazione ricominciando l'attività di reciproca liquidazione delle rispettive partite creditorie e debitorie.

Per il contratto di Illuminazione Pubblica a fine 2020 si è palesata una posizione della AGCM circa la legittimità del contratto in essere tuttora fonte di verifiche, lavori e approfondimenti congiunti. Da tale provvedimento sono emersi, tra l'altro, verifiche anche in ordine alla congruità dei prezzi applicati. A febbraio 2021, a valle dei citati riscontri e lavori, Roma Capitale si è espressa nei termini di assoluta congruità e convenienza delle condizioni economiche in essere rispetto a parametri CONSIP. Pertanto, anche nel corso del 2021, nelle more della conclusione e definizione di tali aspetti.

- Acea ha regolarmente continuato a svolgere il servizio di Illuminazione Pubblica. Il servizio è stato quindi fatturato e in parte anche già pagato da Roma Capitale come si evince dai dati sotto riportati:
- nell'anno 2020 sono stati chiusi complessivamente nel Gruppo € 33,3 milioni di crediti riferiti al verbale sopra citato;
- nel corso del 2021 è stato istituito un nuovo Tavolo Tecnico per l'Illuminazione Pubblica composto da Acea e Roma Capitale con l'intento di proseguire nella risoluzione di tematiche ostative alla liquidazione dei crediti. In esito a tali lavori Roma Capitale ha liquidato ad Acea crediti relativi all'Illuminazione Pubblica per € 75,3 milioni tramite compensazioni;

- nel corso del 2022 è proseguita di fatto l'attività di riconciliazione con Roma Capitale che ha consentito la prosecuzione delle liquidazioni dei crediti di ACEA sempre tramite compensazioni per complessivi € 56,5 milioni di cui € 27,6 milioni relativi a competenze di esercizi precedenti.

Si informa che in data 11 agosto 2022, la Giunta Capitolina con deliberazione n.312 intitolata "Servizio di illuminazione pubblica ed artistica monumentale sull'intero territorio comunale – Concessionario: Acea S.p.A.- Ricognizione del perimetro della situazione debitoria ed avvio delle procedure conseguenti" ha effettuato la ricognizione del perimetro di debito dell'Amministrazione nei confronti di Acea/areti riferito al servizio di Illuminazione Pubblica alla data del 31 dicembre 2021.

Tale deliberazione è stata pubblicata sul sito istituzionale di Roma Capitale in data 30 agosto 2022 e con riferimento alla suddetta deliberazione sono tuttora in corso.

Nel corso del 2023 precisamente a settembre, il CdA di ACEA, previo parere del Comitato OPC, ha approvato la proposta di un possibile Accordo Transattivo con Roma Capitale funzionale a disciplinare le reciproche posizioni e le modalità di risoluzione consensuale anticipata dei rapporti contrattuali fra le parti al servizio per l'illuminazione pubblica erogato dalla società e per essa dalla controllata areti S.p.A.

Si informa che specularmente anche Roma Capitale ha approvato lo schema di Accordo nell'Assemblea Capitolina a dicembre 2023. Quanto ai termini economici del possibile Accordo Transattivo, in sostanziale coerenza con la delibera della Giunta Capitolina n. 312 dell'11 agosto 2022, è previsto, ad esito di reciproche rinunzie delle parti, il riconoscimento di crediti vantati da ACEA/areti nei confronti di Roma Capitale, dell'importo complessivo di circa € 100,6 milioni. Gli effetti economico finanziari della transazione, all'esito della sottoscrizione non ancora perfezionata al 31 marzo 2024, non saranno significativi avendo la società già aggiornato nei precedenti bilanci le proprie stime secondo i criteri previsti dalla normativa applicabile.

I **debiti correnti** diminuiscono principalmente per effetto decremento dello stock dei debiti verso fornitori (- € 101,3 milioni). Tale effetto deriva in prevalenza dal decremento registrato da Acea Energia (- € 89,5 milioni) che risente in prevalenza dei maggiori prezzi sul mercato energetico del precedente esercizio, e dalla riduzione dei debiti verso imprese appaltatrici per i lavori di efficienza energetica e riguardanti la mobilità elettrica di Acea Innovation (- € 19,2 milioni) parzialmente compensati dall'incremento registrato in Acea ATO2 (+ € 25,8 milioni).

Le **Altre Attività e Passività Correnti** registrano un incremento di attività di € 19,6 milioni e un incremento di passività di € 24,6 milioni, rispetto all'esercizio precedente. In dettaglio le **altre attività** si incrementano in prevalenza per effetto dei maggiori crediti per perequazione energia (+ € 21,2 milioni) mentre le **passività correnti** aumentano per effetto dell'incremento dei Debiti verso Cassa Conguaglio per i servizi energetici e ambientali di areti (+ € 18,9 milioni) e per i maggiori debiti per addizionali (+ € 11,7 milioni).

#### **Patrimonio netto**

Il patrimonio netto ammonta ad € 2.921,0 milioni. Le variazioni intervenute, pari a € 97,9 milioni, sono analiticamente illustrate nell'apposita tabella e derivano essenzialmente dalla maturazione dell'utile del primo trimestre 2024, dalla variazione delle riserve di *cash flow hedge* e quelle formate con utili e perdite attuariali.

## Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento** del Gruppo registra un incremento complessivo pari a € 66,4 milioni, passando da € 4.846,8 milioni della fine dell'esercizio 2023 a € 4.913,2 milioni del 31 marzo 2024.

€ milioni	31/03/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %	31/03/2023	Variazione	Variazione %
A) Disponibilità Liquide	350,8	359,4	(8,6)	(2,4%)	670,9	(320,1)	(47,7%)
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
C) Altre attività finanziarie correnti	417,5	487,3	(69,8)	(14,3%)	760,0	(342,6)	(45,1%)
<b>D) Liquidità (A + B + C)</b>	<b>768,3</b>	<b>846,6</b>	<b>(78,4)</b>	<b>(9,3%)</b>	<b>1.431,0</b>	<b>(662,7)</b>	<b>(46,3%)</b>
E) Debito finanziario corrente	(169,5)	(176,1)	6,6	(3,7%)	(165,6)	(3,9)	2,4%
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	(907,6)	(746,8)	(160,8)	21,5%	(178,8)	(728,9)	n.s.
<b>G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>	<b>(1.077,2)</b>	<b>(923,0)</b>	<b>(154,2)</b>	<b>16,7%</b>	<b>(344,4)</b>	<b>(732,8)</b>	<b>n.s.</b>
<b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>	<b>(308,9)</b>	<b>(76,3)</b>	<b>(232,6)</b>	<b>n.s.</b>	<b>1.086,6</b>	<b>(1.395,5)</b>	<b>(128,4%)</b>
I) Debito finanziario non corrente	(4.604,2)	(4.770,4)	166,2	(3,5%)	(5.425,2)	820,9	(15,1%)
J) Strumenti di debito	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0,0	0,0	0,0	n.s.	0,0	0,0	n.s.
<b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b>	<b>(4.604,2)</b>	<b>(4.770,4)</b>	<b>166,2</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>(5.425,2)</b>	<b>820,9</b>	<b>(15,1%)</b>
<b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>	<b>(4.913,2)</b>	<b>(4.846,8)</b>	<b>(66,4)</b>	<b>1,4%</b>	<b>(4.338,6)</b>	<b>(574,6)</b>	<b>13,2%</b>

L'**indebitamento finanziario non corrente** registra un decremento pari a € 166,2 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2023. Tale variazione deriva dal decremento dei prestiti obbligazionari per € 159,8 milioni e dal decremento dei debiti per finanziamenti a medio lungo termine per € 3,9 milioni, come riportato nella tabella che segue:

€ milioni	31/03/2024	31/12/2023	Variazione	Variazione %	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Obbligazioni	3.779,3	3.939,2	(159,8)	(4,1%)	4.533,0	(753,7)	(16,6%)
Finanziamenti a medio-lungo termine	748,8	752,7	(3,9)	(0,5%)	817,2	(68,3)	(8,4%)
Debiti finanziari IFRS16	76,0	78,6	(2,5)	(3,2%)	75,0	1,1	1,5%
<b>Debito finanziario non corrente</b>	<b>4.604,2</b>	<b>4.770,4</b>	<b>(166,2)</b>	<b>(3,5%)</b>	<b>5.425,2</b>	<b>(820,9)</b>	<b>(15,1%)</b>

Le **obbligazioni** pari a € 3.779,3 milioni al 31 marzo 2024 registrano un decremento di complessivi € 159,8 milioni per l'effetto della riclassifica dalla posizione a lungo a quella a breve termine pari ad € 161,3 milioni del prestito obbligazionario *Private Placement*, sottoscritto interamente da un singolo investitore (AFLAC) in scadenza a marzo 2025.

I **finanziamenti a medio – lungo termine** pari ad € 748,8 milioni registrano un decremento complessivo di € 3,9 milioni dovuto a Servizi Idrici Integrati (- € 1,1 milioni) e *Adistribuzione gas* (- € 1,0 milioni).

La **componente a breve termine** è negativa per € 308,9 milioni e, rispetto alla fine dell'esercizio 2023, evidenzia un peggioramento pari ad € 232,6 milioni da imputare per € 229,8 milioni alla Capogruppo, per € 10,1 milioni a GORI e per € 7,4 milioni ad Umbria Energy. La variazione della Capogruppo è generata principalmente dalla riclassifica a breve termine del *Private Placement* (AFLAC) come precedentemente esposto (+ € 161,3 milioni) e dalla riduzione della disponibilità liquida e dei depositi a breve (+ € 86,1 milioni complessivi).

Si segnala che l'indebitamento finanziario comprende € 107,9 milioni di debiti verso Roma Capitale per dividendi deliberati da distribuire e non comprende altri debiti per circa € 12,1 milioni relativi alle opzioni per l'acquisto di quote azionarie delle Società già detenute.

Si informa che al 31 marzo 2024, la Capogruppo dispone di linee *committed* per € 700,0 milioni non utilizzate, linee *uncommitted* per € 425,0 milioni di cui € 21,0 milioni utilizzate. Per l'ottenimento di tali linee non sono state rilasciate garanzie. Inoltre, si informa che il 6 luglio del 2023 ACEA ha siglato il contratto per la prima tranche di € 235 milioni a supporto di parte degli investimenti di Acea Ato2 non utilizzati al 31 dicembre 2023.

Si informa che i Rating assegnati ad ACEA sul lungo termine dalle Agenzie di Rating internazionali sono i seguenti:

- 📍 Fitch "BBB+";
- 📍 Moody's "Baa2"

## Contesto di riferimento

### Andamento dei mercati azionari e del titolo ACEA

Il primo trimestre 2024 è stato caratterizzato dalla resilienza dell'economia internazionale che, nonostante le politiche monetarie restrittive, ha registrato dati complessivamente superiori alle attese, soprattutto in USA.

Allo stesso tempo, grazie al generale ridimensionamento dei prezzi delle commodities energetiche avviato nella seconda metà del 2022, la dinamica inflattiva ha continuato seppur lentamente a rallentare, ponendo le condizioni per un graduale avvio, a partire dai prossimi mesi, dell'allentamento della stretta monetaria.

In considerazione della resilienza dell'economia, nel primo trimestre 2024 il rendimento tedesco e quello statunitense – che a fine 2023 avevano registrato una forte flessione sulla base di attese di accelerazione del processo di normalizzazione delle politiche monetarie a seguito del citato calo dei prezzi delle commodities energetiche – hanno evidenziato un trend in aumento, a causa del riallineamento delle aspettative di mercato sul numero dei tagli ai tassi di interesse alle indicazioni più prudenti delle Banche centrali. Con riferimento ai BTP, la risalita del rendimento tedesco è stata compensata da un'equivalente contrazione dello spread BTP-Bund in seguito al rafforzamento delle attese di taglio ai tassi da parte della BCE già a partire da giugno 2024 in considerazione della revisione al ribasso delle stime di inflazione 2024 da parte della Banca, passaggio propedeutico alla normalizzazione della politica monetaria.

In tale contesto, nel primo trimestre l'azionario globale ha esteso i massimi storici, supportato anche da risultati aziendali complessivamente superiori alle attese. L'Euro Stoxx è aumentato del 10,2% in termini rettificati per lo stacco dei dividendi (Total Shareholder Return), in linea con i principali indici europei (DAX tedesco, CAC 40 francese e Ibex 35 spagnolo).

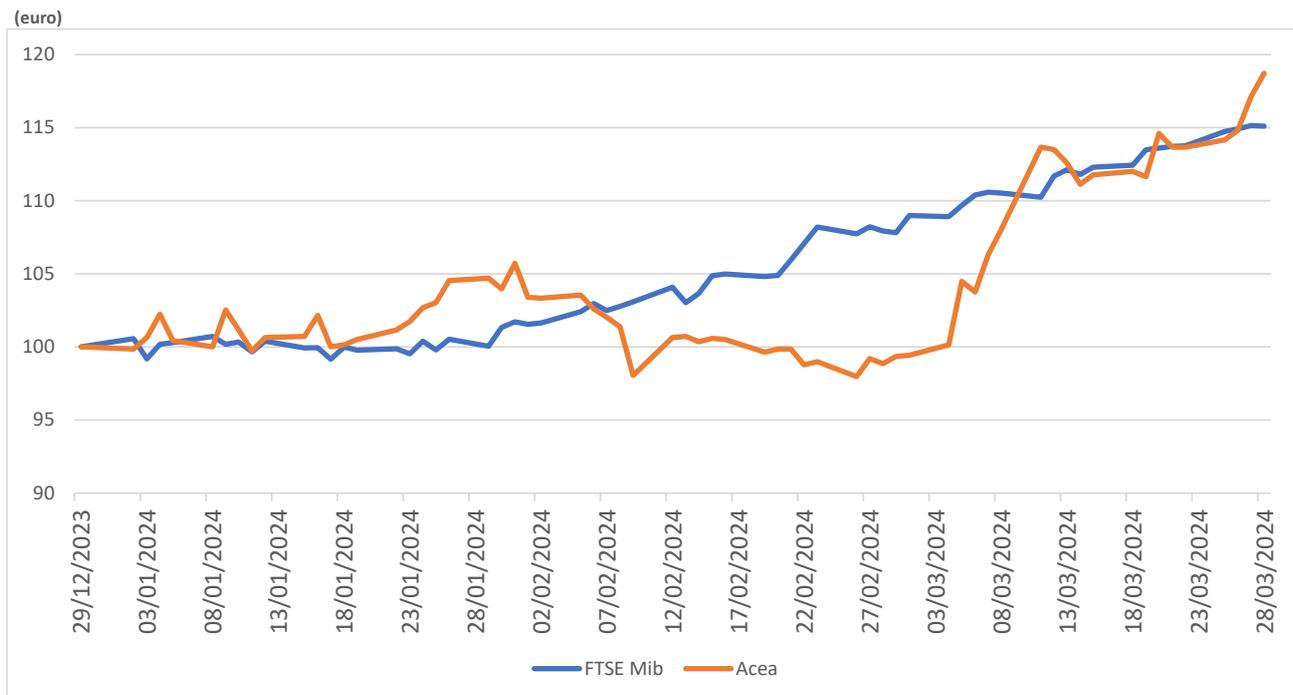
Il FTSE Mib ha sovraperformato l'indice Eurozona registrando un aumento del 15,1%, trainato soprattutto dalla notevole esposizione al comparto bancario che, in considerazione degli elevati rendimenti obbligazionari, è risultato uno fra i migliori settori.

Nel primo trimestre 2024, ACEA ha registrato un aumento del 18,7% influenzato positivamente anche dall'approvazione del Piano Industriale 2024-2028 e dal miglioramento dell'outlook da parte di Fitch da "negativo" a "stabile". Il titolo ACEA ha sensibilmente sovraperformato l'indice settoriale Euro Stoxx Utilities (in flessione del 5,4% in termini di Total Shareholder Return), che è stato penalizzato prevalentemente dall'andamento degli operatori maggiormente esposti alle rinnovabili, che hanno risentito della notevole contrazione dei prezzi elettrici.

Il prezzo di chiusura di ACEA al 28 marzo 2024 (ultima seduta borsistica del primo trimestre) è stato pari a 16,42 euro, corrispondente ad una capitalizzazione di Borsa pari a 3.497 milioni di euro. Il titolo ha registrato il valore massimo di 16,42 euro il 28 marzo e il valore minimo di 13,55 euro il 26 febbraio 2024.

Nel corso del 1Q2024, i volumi medi giornalieri scambiati si sono attestati a quasi 170.000 azioni (superiori rispetto a circa 110.700 azioni del 1Q2023).

Si riporta di seguito il grafico normalizzato sull'andamento del titolo ACEA confrontato con il FTSE MIB.



Fonte: Bloomberg, ribasato a 100 al 29/12/2023

Variazioni in termini rettificati per lo stacco del dividendo (Total Shareholder Return)

## Aree Industriali

I macrosettori in cui opera ACEA sono articolati nelle aree industriali di seguito elencate: Acqua, Reti e Illuminazione Pubblica, Ambiente, Produzione, Commerciale, ed Engineering & Infrastructure Projects.



## Andamento delle Aree di attività

### Risultati economici per area di attività

La rappresentazione dei risultati per area è fatta in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo negli esercizi posti a confronto nonché nel rispetto del principio contabile IFRS 8. Si fa presente che tra i ricavi è incluso il risultato sintetico delle partecipazioni (di natura non finanziaria) consolidate con il metodo del patrimonio netto, mentre l'Area Acqua comprende anche i bilanci delle società operanti nella distribuzione del gas ed ASM Terni.

€milioni 31/03/2024	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Commerciale	Engineer ing & Infrastru cture Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale di Consolidato
Ricavi	359	23	171	71	23	466	35	34	(153)	1.029
Costi	174	13	67	57	15	422	33	44	(153)	672
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>186</b>	<b>9</b>	<b>104</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>43</b>	<b>2</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>357</b>
Ammortamenti e perdite di valore	103	4	38	13	5	17	1	8	0	189
<b>Risultato Operativo</b>	<b>83</b>	<b>5</b>	<b>66</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>(17)</b>	<b>0</b>	<b>168</b>
Investimenti	155	1	57	10	5	16	1	3	0	247

€milioni 31/03/2023	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Commerciale	Engineer ing & Infrastru cture Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale di Consolidato
Ricavi	362	25	156	83	37	714	40	33	(204)	1.246
Costi	188	15	64	62	23	681	39	42	(204)	910
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>175</b>	<b>10</b>	<b>92</b>	<b>21</b>	<b>14</b>	<b>33</b>	<b>1</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>336</b>
Ammortamenti e perdite di valore	101	4	36	13	5	17	2	7	0	186
<b>Risultato Operativo</b>	<b>74</b>	<b>6</b>	<b>56</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>(1)</b>	<b>(16)</b>	<b>0</b>	<b>150</b>
Investimenti	162	1	64	8	4	13	1	6	0	258

**Dati operativi e risultati economici e patrimoniali**

Dati operativi	U.M.	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Volumi acqua	Mm3	124,3	124,6	(0,3)	(0,2%)
Energia consumata	GWh	183,4	173,0	10,4	6,0%
Fanghi smaltiti	KTon	38,6	46,9	(8,3)	(17,7%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	359,4	362,5	(3,1)	(0,9%)
Costi	173,9	187,8	(13,9)	(7,4%)
Margine Operativo Lordo	185,5	174,7	10,8	6,2%
Risultato Operativo	82,9	73,9	9,0	12,2%
Dipendenti Medi	3.955	3.992	(37)	(0,9%)
Investimenti	155,1	161,5	(6,4)	(4,0%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Acqua	185,5	174,7	10,8	6,2%
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	52,0%	52,0%	(0,1 p,p,)	

L'EBITDA dell'Area si attesta al 31 marzo 2024 a € 185,5 milioni e registra un incremento di € 10,8 milioni rispetto al 31 marzo 2023 (+ 6,2%). La variazione in aumento deriva in prevalenza dai maggiori margini derivanti dalla crescita tariffaria relativi a partite non passanti, conseguenza del crescente volume degli investimenti (+ € 14,5 milioni).

Il contributo all'EBITDA delle società idriche valutate a patrimonio netto, pari a € 2,6 milioni, risulta in riduzione rispetto al precedente esercizio (- € 3,7 milioni) ed è riconducibile ai maggiori ammortamenti connessi alla crescita degli investimenti. Di seguito si rappresenta in dettaglio il contributo all'EBITDA delle società valutate a patrimonio netto.

€ milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Publiacqua	1,1	2,3	(1,2)	(52,5%)
Gruppo Acque	0,4	2,8	(2,3)	(84,3%)
Umbra Acque	1,1	1,0	0,1	11,2%
Nuove Acque e Intesa Aretina	0,3	0,2	0,1	45,2%
Geal	0,2	0,1	0,1	70,7%
Umbria Distribuzione Gas	(0,4)	0,0	(0,4)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>2,6</b>	<b>6,3</b>	<b>(3,7)</b>	<b>(58,3%)</b>

La quantificazione dei ricavi derivanti dalla gestione del servizio idrico integrato è conseguenza dell'applicazione del metodo tariffario idrico relativo al terzo periodo regolatorio (MTI-3), così come approvato dall'Autorità (ARERA) con deliberazione n. 580/2019/R/idr del 27 dicembre 2019 e tenuto conto delle approvazioni delle predisposizioni tariffarie 2022-2023 intervenute, non sono ancora riflessi gli impatti dell'applicazione del metodo tariffario del quarto periodo regolatorio.

L'organico medio al 31 marzo 2024 pari a 3.955 unità si riduce rispetto al 31 marzo 2023 di 37 unità principalmente imputabili ad **ACEA Ato2** (- 24 unità) e **Gori** (- 8 unità).

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 155,1 milioni con un decremento di € 6,4 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio principalmente per i minori investimenti coperti da contributi di Gori (-3,1M€), per i minori interventi in ADF (-1,9M€) e ATO5 (-1,3M€). Gli investimenti si riferiscono principalmente agli interventi di manutenzione straordinaria, rifacimento, ammodernamento e ampliamento degli impianti e delle reti, alla bonifica e all'ampliamento delle condotte idriche e fognarie dei vari Comuni e agli interventi sui depuratori e agli impianti di trasporto (adduttrici ed alimentatrici).

### Ricavi da Servizio Idrico Integrato

La tabella che segue indica, per ciascuna Società dell'Area Idrico, l'importo dei ricavi del primo trimestre 2024 comprensivi anche dei conguagli delle partite passanti e della componente Fo.NI.

Società <i>valori pro quota in € milioni</i>	Ricavi da SII	FONI
ACEA Ato2	189	FNI = 12,3 AMMFoNI = 7,2
ACEA Ato5	21	FNI = 0,2 AMMFoNI = 1,6
GORI	61,6	-
Acque	19,5	-
Publiacqua	26	AMMFoNI = 5,4
Acquedotto del Fiora	29,9	AMMFoNI = 1,3
Gesesa	4,2	-
Nuove Acque	2,3	FNI = 0,2 AMMFoNI = 0,3
Geal	2,4	AMMFoNI = 0,3
Acea Molise	1,5	-
SII	11,4	AMMFoNI = 0,01
Umbra Acque	9,7	FNI = 0,5 AMMFoNI = 0,7



### ACQUA (Estero)

#### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Volumi Acqua	Mm3	14,5	15,2	(0,7)	(4,6%)
Volumi immessi in rete	Mm3	19,9	19,0	1,0	5,1%
Numero di clienti (utenze servite)	Numero	124.700	123.738	962	0,8%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	22,7	25,0	(2,3)	(9,1%)
Costi	13,5	15,3	(1,9)	(12,3%)
Margine Operativo Lordo	9,2	9,6	(0,4)	(4,0%)
Risultato Operativo	5,5	5,5	(0,0)	(0,2%)
Dipendenti Medi	1.702	2.563	(860)	(33,6%)
Investimenti	1,2	0,8	0,4	50,8%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Acqua (Estero)	9,2	9,6	(0,4)	(4,0%)
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	2,6%	2,9%	(0,3 p.p.)	

L'Area comprende attualmente le società che gestiscono il servizio idrico in America Latina e chiude il primo trimestre del 2024 con un EBITDA di € 9,2 milioni in lieve riduzione rispetto al 31 marzo 2023 per € 0,4 milioni essenzialmente imputabile ad Acea Dominicana per effetto della chiusura del principale contratto di gestione commerciale.

L'organico medio al 31 marzo 2024 si attesta a 1.702 unità e risulta in riduzione rispetto al 31 marzo 2023 di 860 unità in prevalenza come conseguenza della fine del contratto triennale per la gestione delle stazioni di pompaggio acqua potabile di Lima gestite dal Consorzio Acea (- 655 unità).

Gli investimenti del periodo si attestano ad € 1,2 milioni in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ € 0,4 milioni) e risultano quasi interamente riferibili agli investimenti effettuati da **Aguas de San Pedro** in relazione alla gestione del servizio idrico integrato della città di San Pedro Sula, in Honduras.


**Dati operativi e risultati economici e patrimoniali**

Dati operativi	U.M.	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
EE distribuita	GWh	2.253	2.233	20	0,9%
Nr. Clienti	N/1000	1.665	1.656	9	0,6%
Km di Rete (MT/BT)	Km	32.228	31.829	399	1,3%
Gruppi di Misura 2G	Numero	93.751	77.226	16.525	21,4%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	171,3	156,1	15,2	9,7%
Costi	66,9	63,8	3,1	4,9%
Margine Operativo Lordo	104,4	92,4	12,0	13,0%
Risultato Operativo	66,0	56,3	9,7	17,1%
Dipendenti Medi	1.244	1.285	(41)	(3,2%)
Investimenti	56,8	64,5	(7,7)	(12,0%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Reti e Illuminazione Pubblica	104,4	92,4	12,0	13,0%
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	29,2%	27,5%	1,7 p,p,	

L'EBITDA dell'Area al 31 marzo 2024 si è attestato a € 104,4 milioni e registra un incremento di € 12,0 milioni rispetto al 31 marzo 2023. L'EBITDA di **areti** risulta in aumento per € 12,9 milioni come conseguenza della crescita tariffaria (+ € 16,6 milioni) compensata in parte dal minor personale capitalizzato (- € 2,6 milioni) e dai minori ricavi per contributi di allaccio e risarcimenti (- € 1,1 milioni). Con riferimento al bilancio energetico, al 31 marzo 2024 **areti** ha distribuito ai clienti finali 2.253 GWh in lieve aumento del 1 % rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. L'EBITDA della **pubblica illuminazione**, per la gestione del servizio di pubblica illuminazione nel Comune di Roma, registra un peggioramento di € 0,9 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio in seguito alle minori attività svolte.

L'organico medio presenta un lieve riduzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (- 41 unità).

Gli investimenti si attestano a € 56,8 milioni, registrano un decremento pari ad € 7,7 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Gli investimenti effettuati si riferiscono ad **areti** e sono dovuti principalmente all'ampliamento e potenziamento della rete AT, MT e BT, alla sostituzione massiva dei gruppi di misura 2G, agli interventi sulle cabine primarie e secondarie e sui contatori e agli apparati di telecontrollo nell'ambito dei progetti di "Adeguatezza e Sicurezza" della rete e di "Innovazione e Digitalizzazione"; tutto in ottica del miglioramento della qualità del servizio e dell'incremento della resilienza. Gli investimenti immateriali si riferiscono ai progetti di reingegnerizzazione dei sistemi informativi e commerciali. Il settore della **pubblica illuminazione** contribuisce per € 0,5 milioni.



### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Conferimenti a WTE	KTon	73,8	99,5	(25,7)	(25,9%)
Rifiuti in TMB e Discarica	KTon	113,7	108,9	4,8	4,4%
Conferimenti in Impianti di Compostaggio	KTon	38,5	37,7	0,8	2,0%
Conferimenti in Impianti di Selezione	KTon	82,1	82,5	(0,4)	(0,5%)
Rifiuti intermediati	KTon	39,9	41,7	(1,9)	(4,5%)
Liquidi trattati presso Impianti	KTon	75,4	99,3	(23,9)	(24,1%)
Rifiuti prodotti	KTon	116,8	125,0	(8,3)	(6,6%)
Energia Elettrica ceduta netta WTE	GWh	53,9	76,5	(22,6)	(29,5%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	71,4	83,1	(11,7)	(14,1%)
Costi	57,4	62,2	(4,8)	(7,7%)
Margine Operativo Lordo	13,9	20,8	(6,9)	(33,1%)
Risultato Operativo	0,5	7,5	(7,0)	(93,1%)
Dipendenti Medi	848	884	(36)	(4,0%)
Investimenti	10,3	7,6	2,7	35,5%

Margine Operativo Lordo (EBITDA) € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Ambiente	13,9	20,8	(6,9)	(33,1%)
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	3,9%	6,2%	(2,3 p.p.)	

L'Area Ambiente chiude il primo trimestre 2024 con un livello di EBITDA pari a € 13,9 milioni in riduzione di € 6,9 milioni (- 33,1% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio). La variazione è dovuta al fermo della linea fumi del WTE di Terni per revamping (- € 3,0 milioni), ai minori margini sul WTE dovuti in parte allo scenario energetico in prevalenza sull'impianto di San Vittore (- € 2,5 milioni), al peggioramento delle performance sul *recycling* (- € 1,0 milioni) e ai minori volumi dei liquidi trattati (- € 0,5 milioni) solo parzialmente compensati dai maggiori conferimenti in TMB-Discarica (+ € 0,9 milioni).

L'organico medio al 31 marzo 2024 si attesta a 848 unità e risulta in lieve riduzione rispetto al 31 marzo 2023.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 10,3 milioni (+ € 2,7 milioni rispetto al 31 marzo 2023) e si riferiscono in prevalenza ad investimenti effettuati da **Acea Ambiente** (€ 8,4 milioni), in gran parte per miglioramenti impiantistici eseguiti negli impianti di San Vittore e nell'impianto di WTE di Terni, e da **Deco** (€ 0,9 milioni) riferibili al TMB e al Polo Cirsu.


**Dati operativi e risultati economici e patrimoniali**

Dati Operativi	U.M.	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Energia prodotta	GWh	151,4	188,4	(37,0)	(19,6%)
di cui idro	GWh	79,4	116,0	(36,6)	(31,6%)
di cui termo	GWh	72,0	72,4	(0,4)	(0,5%)
Energia prodotta (fotovoltaico)	GWh	22,8	27,1	(4,4)	(16,1%)
Energia prodotta (cogenerazione)	GWh	14,7	9,5	5,3	55,6%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	22,7	37,1	(14,4)	(38,8%)
Costi	14,8	23,4	(8,6)	(36,8%)
Margine Operativo Lordo	7,9	13,6	(5,8)	(42,3%)
Risultato Operativo	3,1	8,3	(5,2)	(62,8%)
Dipendenti Medi	98	97	1	1,0%
Investimenti	5,0	4,4	0,6	13,8%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Produzione	7,9	13,6	(5,8)	(42,3%)
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	2,2%	4,1%	(1,9 p.p.)	

L'EBITDA al 31 marzo 2024 si è attestato a € 7,9 milioni e registra una riduzione di € 5,8 milioni, rispetto al 31 marzo 2023, imputabile in prevalenza ad **Acea Produzione** (- € 6,0 milioni) come conseguenza dei minori margini sull'energia prodotta da impianti idroelettrici influenzati sia dall'effetto prezzo (- € 62/MWh) che dalle minori quantità (- 36,6 GWh).

L'EBITDA del comparto **fotovoltaico** registra un lieve decremento di € 0,1 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

L'organico medio risulta in lieve riduzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio; si specifica che le società fotovoltaiche non hanno personale dipendente.

Gli investimenti si attestano a € 5,0 milioni e registrano un incremento di € 0,6 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio principalmente per effetto dei maggiori investimenti registrati da **Acea Solar** per la costruzione di impianti fotovoltaici sia su suoli agricoli che su suoli industriali. Gli investimenti di **Acea Produzione** risultano pari ad € 1,4 milioni, in linea con il medesimo periodo del precedente esercizio e riguardano prevalentemente i lavori di riqualificazione e manutenzione degli impianti idroelettrici.


**Dati operativi e risultati economici e patrimoniali**

Dati operativi	U.M.	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Energia Elettrica venduta Libero	GWh	1.128,5	1.391,3	(262,8)	(18,9%)
Energia Elettrica venduta Tutela Graduale	GWh	44,8	0,0	44,8	ns
Energia Elettrica venduta Tutela	GWh	240,6	325,3	(84,7)	(26,0%)
Energia Elettrica Nr. Clienti Libero (P.O.D.)	N/1000	658.995	548.107	110.888	20,2%
Energia Elettrica Nr. Clienti Tutela Graduale (P.O.D.)	N/1000	89.684	0	89.684	ns
Energia Elettrica Nr. Clienti Tutela (P.O.D.)	N/1000	491.217	635.003	(143.786)	(22,6%)
Gas Venduto	MSmc	88,6	81,4	7,1	8,7%
Gas Nr. Clienti Libero	N/1000	332.267	259.588	72.679	28,0%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	465,8	713,6	(247,8)	(34,7%)
Costi	422,4	680,8	(258,4)	(38,0%)
Margine Operativo Lordo	43,4	32,8	10,5	32,1%
Risultato Operativo	26,8	15,5	11,3	73,2%
Dipendenti Medi	446	459	(13)	(2,8%)
Investimenti	15,6	12,5	3,1	24,7%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Commerciale	43,4	32,8	10,5	32,1%
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	12,2%	9,8%	2,4 p,p,	

L'Area, responsabile della gestione e sviluppo delle attività di vendita di energia elettrica e gas e correlate attività di relazione con il cliente nonché delle politiche di *energy management* del Gruppo, chiude il primo trimestre del 2024 con un livello di EBITDA pari a € 43,4 milioni, in aumento rispetto al medesimo periodo del 2023 di € 10,5 milioni. La variazione è imputabile in prevalenza ad **Acea Energia** (+ € 12,9 milioni) come conseguenza del netto miglioramento del margine Energia e Gas (+ € 15,9 milioni), parzialmente compensato dai maggiori costi operativi sostenuti (€ 1,7 milioni) e della riduzione sui margini delle attività di *e-mobility*, *smart services* e *smart comp* (- € 1,4 milioni).

**Acea Innovation** mostra invece una contrazione del risultato (- € 2,4 milioni) come conseguenza della conclusione dei cantieri avviati e conclusi nel precedente esercizio.

In merito agli effetti sul primo margine energia si rileva:

- un miglioramento del margine relativo al mercato libero elettrico (+ € 7,9 milioni) trainato dalla performance del segmento Retail Domestico (customer base media + 28% e marginalità unitaria + 23%); il margine relativo al Servizio a Tutele Graduali si attesta invece ad € 1,7 milioni;
- una riduzione dei margini relativi al Servizio della maggior Tutela (- € 4,5 milioni) in parte dovuta alla assegnazione automatica dei clienti non domestici e microimprese (cosiddetti "Altri usi") al Servizio a Tutele Graduali attivato dal 1° aprile 2023, ed in parte alla "naturale" fuoriuscita dei clienti dal Servizio maggior Tutela verso il Mercato Libero (- 22%), non compensata dall'applicazione di tariffe superiori;
- un miglioramento del margine relativo al mercato del gas per € 4,0 milioni dovuto in entrambi i segmenti di mercato. Tale variazione è dovuta a maggiori margini in entrambi i segmenti di mercato: nel settore retail (+ 8%) si registra anche un incremento della Customer Base media (+ 28%), mentre nel settore Business (+ 34%) si rileva una riduzione dei volumi generali (- 36%);
- un incremento del margine "Energy Management" concernente l'attività di ottimizzazione dei flussi energetici (+ € 6,8 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio).

Con riferimento all'organico, la consistenza media al 31 marzo 2024 si è attestata a 446 unità in lieve aumento rispetto al 31 marzo 2023 per 13 unità.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 15,6 milioni, in lieve incremento (+ € 3,1 milioni) rispetto al 31 marzo 2023. Gli investimenti complessivi sono in prevalenza riferibili ad **Acea Energia** e si riferiscono per la maggior parte al costo di acquisizione di nuovi clienti ai sensi dell'IFRS15 (€ 5,4 milioni) compensati dai minori investimenti in software e servizi implementativi (- € 1,6 milioni). Contribuiscono agli investimenti dell'Area i progetti di *smart services* ed *e-mobility* (€ 0,4 milioni) sviluppati da **Acea Innovation**.


**Dati operativi e risultati economici e patrimoniali**

Dati Operativi	U.M.	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Numero progetti	Numero	15	14	1	7,1%
Numero cantieri EPC	Numero	15	21	(6)	(28,6%)
Numero ispezioni sicurezza	Numero	4.087	4.121	(34)	(0,8%)
Numero determinazioni	Numero	271.089	252.145	18.944	7,5%
Numero campionamenti	Numero	8.385	8.415	(30)	(0,4%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	34,8	39,7	(4,9)	(12,3%)
Costi	33,0	38,8	(5,7)	(14,8%)
Margine Operativo Lordo	1,8	0,9	0,9	99,1%
Risultato Operativo	0,3	(0,9)	1,2	(134,7%)
Dipendenti Medi	460	475	(15)	(3,2%)
Investimenti	0,7	1,0	(0,3)	(31,4%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Engineering & Infrastructure Projects	1,8	0,9	0,9	99,1%
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	0,5%	0,3%	0,2 p,p,	

L'EBITDA dell'Area al 31 marzo 2024 si è attestato a € 1,8 milioni in aumento rispetto al precedente esercizio per € 0,9 milioni. La variazione è attribuibile in prevalenza a Simam (+ € 0,4 milioni) in conseguenza di un incremento generalizzato delle attività e Acea Infrastructure (+ € 0,2 milioni).

L'organico medio al 31 marzo 2024 si attesta a 460 unità e risulta in riduzione rispetto al 31 marzo 2023 (erano 475 unità). La variazione è imputabile in prevalenza ad Acea Infrastructure (- 12 unità).

Gli investimenti si attestano a € 0,7 milioni, in riduzione di € 0,3 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio a seguito di minori investimenti per sistemi informativi e apparecchiature di Acea Infrastructure nonché per i minori sviluppi di commesse di SIMAM.

### Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Ricavi	34,4	33,0	1,4	4,2%
Costi	43,6	42,1	1,5	3,6%
Margine Operativo Lordo	(9,1)	(9,0)	(0,1)	1,3%
Risultato Operativo	(16,8)	(16,3)	(0,5)	2,8%
Dipendenti Medi	771	727	44	6,0%
Investimenti	2,8	5,8	(3,0)	(52,3%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2024	31/03/2023	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Corporate	(9,1)	(9,0)	(0,1)	1,3%
Margine operativo lordo GRUPPO	356,9	335,9	21,0	6,3%
Peso percentuale	(2,6%)	(2,7%)	0,1 p.p.	

Corporate chiude al 31 marzo 2024 con un livello di EBITDA negativo di € 9,1 milioni in lieve peggioramento rispetto allo stesso periodo del 2023 per € 0,1 milioni. La variazione è da ricondurre alla riduzione dei costi di struttura, consulenze e spese di comunicazione e rappresentanza, compensata dai maggiori costi del personale come conseguenza degli effetti dell'incremento dell'organico.

L'EBIT risulta negativo per € 16,8 milioni, in peggioramento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio di € 0,5 milioni principalmente per effetto dei maggiori accantonamenti a fondo rischi (+ € 0,2 milioni) e dei maggiori ammortamenti (+ € 0,2 milioni).

L'organico medio al 31 marzo 2024 si attesta a 771 unità, in aumento rispetto al 2023 di 44 unità (erano 727 unità).

Gli investimenti si attestano ad € 2,8 milioni (€ 5,8 milioni al 31 marzo 2023) in riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente e si riferiscono principalmente a licenze software, sviluppi informatici e ad investimenti sulle sedi ad uso aziendale.

## Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo e successivamente

### Acea: Pubblicazione del secondo Green Bond Report

Il 12 gennaio 2024 è stato pubblicato il secondo Green Bond Allocation & Impact Report per gli anni 2019, 2020, 2021 e 2022, relativo al prestito obbligazionario in formato green di importo complessivamente pari ad Euro 900 milioni, a valere sul programma EMTN, ed articolato in due serie, di cui una di Euro 300 milioni e scadenza nel 2025 ed un'altra di Euro 600 milioni e scadenza nel 2030, emesso nell'ambito del Green Financing Framework del Gruppo Acea e destinato a finanziare progetti relativi alla protezione della risorsa idrica, all'efficienza energetica, allo sviluppo dell'economia circolare e all'incremento della produzione di energia da fonti rinnovabili.

### Acea: Vinti due appalti nel centro sud per opere idrauliche e la digitalizzazione delle reti

Il 17 gennaio 2024, ACEA Infrastructure – società del Gruppo ACEA che si occupa di progettazione e di servizi ingegneristici e tecnologici – si è aggiudicata due gare d'appalto in Molise e in Puglia per un totale di circa 2,1 milioni di Euro.

### Acea: Top Employers Italia 2024

Il 18 gennaio 2024, il Gruppo Acea, per il terzo anno consecutivo, ha ottenuto la Certificazione Top Employers Italia, il riconoscimento ufficiale delle eccellenze aziendali nelle politiche e strategie del personale e della loro attuazione, con l'obiettivo di contribuire al benessere delle persone, a migliorare l'ambiente e il mondo del lavoro.

### Acea: al via i primi servizi di flessibilità elettrica a Roma con il progetto RomeFlex

Il 05 febbraio ACEA ha comunicato l'avvio dei primi servizi di flessibilità elettrica a Roma attraverso il progetto RomeFlex, volto a realizzare un evoluto mercato della flessibilità al fine di regolare la quantità di elettricità immessa in rete in modo tale che l'offerta corrisponda alla domanda

### Acea, un milione di nuovi contatori smart installati sulla rete elettrica di Roma

Il 21 febbraio ACEA ha comunicato che alla fine di gennaio risultavano installati sulla rete elettrica di Roma 1 milione di nuovi contatori smart; l'avanzata tecnologia degli Smart Meter 2G "Rometrix" consente una maggiore trasparenza dei consumi e la possibilità di ottimizzare l'efficienza energetica e ridurre gli sprechi.

### Acea: Carbon Disclosure Project (CDP)

Il 22 febbraio 2024, la Carbon Disclosure Project (CDP) ha comunicato la promozione di ACEA tra i leader del contrasto al cambiamento climatico. L'Azienda ha ottenuto il rating "A-", migliorando la valutazione "B" dello scorso anno nel Questionario CDP-Climate. ACEA si posiziona nella fascia "Leadership" con le imprese più impegnate nella lotta al climate change, in linea con gli obiettivi dell'Accordo di Parigi, collocandosi sopra la media europea (rating B) e delle *energy utility* (rating B).

### Acea: Protocollo d'intesa MIM-Acea

Il 27 febbraio 2024, ACEA ha sottoscritto un Protocollo d'intesa triennale con il Ministro dell'Istruzione e del Merito per promuovere attività per l'educazione a un corretto utilizzo delle risorse idriche negli istituti primari e secondari di I grado.

### Acea: Approvato Piano Industriale 24-28: Persone per infrastrutture sostenibili

Il 6 marzo 2024, il Consiglio di Amministrazione di Acea, ha approvato il Piano Industriale 2024-2028 che rafforza il ruolo del Gruppo ACEA quale operatore infrastrutturale – focalizzato sulle attività regolate – in un contesto in forte evoluzione che offre importanti opportunità di investimento: nell'acqua, per l'ammodernamento dell'infrastruttura; nell'elettrico, per la resilienza delle reti; nell'ambiente, per l'economia circolare. La centralità delle persone, la forte disciplina sui costi e sugli investimenti e l'ottimizzazione della struttura finanziaria rappresentato i pilastri del Piano, che prevede un significativo incremento dei capex e un crescente valore per gli azionisti.

### Fitch Ratings migliora l'outlook di Acea

Il 20 marzo Fitch Ratings ha migliorato l'outlook di ACEA da "27egative" a "stabile", confermando il Long-Term Issuer Default Rating (IDR) a "BBB+", lo Short-Term IDR a "F2" e il Long-Term Senior Unsecured Rating a "BBB+".

### Acea: Assemblea approva Bilancio 2023

Il 12 aprile l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di ACEA SpA ha approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2023, deliberato la destinazione dell'utile di esercizio 2023 e nominato Consigliere di Amministrazione Yves Rannou.

### Acea: protocollo con Prefettura di Roma per sicurezza nei cantieri e tutela della legalità

Il 22 aprile il Prefetto di Roma, Lamberto Giannini, e l'Amministratore Delegato di ACEA, Fabrizio Palermo, hanno sottoscritto un protocollo di partenariato per la tutela della legalità e il contrasto alla criminalità da applicare alle opere che il Gruppo industriale realizzerà nei prossimi anni sul territorio di Roma in tutti i settori in cui opera: Idrico, Elettrico e Ambiente.

## Evoluzione prevedibile della gestione

In una situazione che rimane complessa, a causa delle turbolenze geopolitiche sia in est Europa sia in Medio Oriente tra Israele e Iran, i risultati del primo quarter 2024 mantengono il *trend* positivo registrato nel corso degli ultimi mesi dell'anno precedente, evidenziando un margine operativo lordo consolidato (al netto delle partite non ricorrenti e della variazione di perimetro) e un rapporto PFN/Ebitda in lieve miglioramento.

In relazione ai tassi di interesse, in un contesto ancora volatile, il Gruppo Acea intende ottimizzare il mix di fonti di finanziamento, sfruttando l'ampia flessibilità di strumenti offerti dal mercato, che possono essere adottati sia a tasso fisso che a tasso variabile. Attraverso il monitoraggio continuo dell'andamento dei tassi e dei mercati si individuano le soluzioni più efficaci sia sotto il profilo del costo che del rischio.

Prosegue l'attenzione crescente alla gestione dei costi e degli investimenti attraverso la revisione delle procedure di acquisto. Sono state definite, inoltre, linee di azione per il contenimento del rischio di credito attraverso la prevenzione e la gestione del portafoglio clienti.

Il Gruppo continuerà la sua strategia di focalizzazione per lo sviluppo di infrastrutture sostenibili in contesti regolati, con l'obiettivo di mantenere una solida struttura finanziaria e continuare a generare un impatto positivo sulle performance operative ed economiche.

## BILANCIO CONSOLIDATO

### Forma e struttura

#### Informazioni generali

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024 del Gruppo ACEA è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 9 maggio 2024, che ne ha anche autorizzato la pubblicazione. La Capogruppo ACEA è una società per azioni italiana, con sede a Roma, Piazzale Ostiense 2, e le cui azioni sono negoziate alla borsa di Milano. I principali settori di attività in cui opera il Gruppo ACEA sono descritti nella Relazione sulla Gestione.

#### Conformità agli IAS/IFRS

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione, redatto su base consolidata, è predisposto in conformità ai principi contabili internazionali efficaci alla data di bilancio, approvati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002 e ai sensi dell'art. 9 del D.Lgs. 38/2005.

I principi contabili internazionali sono costituiti dagli International Financial Reporting Standards (IFRS), dagli International Accounting Standards (IAS) e dalle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standard Interpretations Committee (SIC), collettivamente indicati "IFRS".

Nella predisposizione del presente bilancio intermedio, redatto in conformità allo IAS34, applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale, sono stati applicati gli stessi principi contabili adottati ai fini della redazione del Bilancio Consolidato al 31 Dicembre 2022, ai quali si rinvia per completezza di trattazione e, pertanto, deve essere letto congiuntamente ad esso.

#### Basi di presentazione

Il Resoconto Intermedio di Gestione è costituito dal Prospetto di Conto Economico Consolidato, dal Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, dal Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata, dal Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato e dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato, nonché dalle note illustrative redatte secondo quanto previsto dagli IAS/IFRS vigenti. Si specifica che il Prospetto di Conto Economico Consolidato è classificato in base alla natura dei costi, la Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata sulla base del criterio di liquidità con suddivisione delle poste tra corrente e non corrente, mentre il Rendiconto Finanziario Consolidato è presentato utilizzando il metodo indiretto.

Il Resoconto Intermedio di Gestione è redatto in euro e tutti i valori sono arrotondati alle migliaia di euro tranne quando diversamente indicato. I dati del presente Resoconto Intermedio di Gestione sono comparabili con i dati del medesimo periodo del precedente esercizio per i dati economici e con i dati dell'esercizio precedente per i dati patrimoniali.

#### Uso di stime e assunzioni

La redazione del Resoconto Intermedio di Gestione, in applicazione agli IFRS, richiede l'effettuazione di stime ed assunzioni che hanno effetto sui valori dei ricavi (compresa la stima del VRG), dei costi, delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data di riferimento. Nell'effettuare le stime di bilancio sono, inoltre, considerate le principali fonti di incertezze che potrebbero avere impatti sui processi valutativi.

I risultati di consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime sono utilizzate per determinare alcuni ricavi di vendita, per i fondi per rischi e oneri, i fondi svalutazione crediti e gli altri fondi svalutazione, gli ammortamenti, le valutazioni degli strumenti derivati, i benefici ai dipendenti e le imposte. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a Conto Economico.

Le stime hanno parimenti tenuto conto di assunzioni basate su parametri ed informazioni di mercato e regolatorie disponibili alla data di predisposizione del bilancio. I fatti e le circostanze correnti che influenzano le assunzioni circa sviluppi ed eventi futuri, tuttavia, potrebbero modificarsi per effetto, ad esempio, di cambiamenti negli andamenti di mercato o nelle regolamentazioni applicabili che sono al di fuori del controllo della Società. Tali cambiamenti nelle assunzioni sono anch'essi riflessi in bilancio quando si realizzano.

Si segnala inoltre che taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, salvo i casi in cui vi siano indicatori di impairment che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore. Per maggiori dettagli sulle modalità in commento si rimanda ai successivi paragrafi di riferimento.

#### Effetti della stagionalità delle operazioni

Per il tipo di business nel quale opera, il Gruppo ACEA non è soggetto a significativi fenomeni di stagionalità. Tuttavia, alcuni specifici settori di attività possono risentire di andamenti non uniformi lungo l'intero arco temporale annuale.

#### Rendiconto finanziario

Si fa presente che sul prospetto di Rendiconto Finanziario sono state operate riclassifiche espositive di alcune voci ai fini di una maggiore comprensione del dato e delle dinamiche di *cash flow*. Pertanto, anche il dato 2023 è stato riesposto per una comparabilità dei dati.

## Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili utilizzati, i criteri di rilevazione e di misurazione, nonché i criteri e i metodi di consolidamento applicati al presente Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo ACEA al 31 marzo 2024 sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2023, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione.

## Principi contabili, emendamenti, interpretazioni e *improvements* applicati dal 1° gennaio 2024

### **“Amendments to IAS 1 Presentation of Financial Statements: Classification of Liabilities as Current or Non-current”**

A gennaio 2020 ed ottobre 2022, lo IASB ha pubblicato delle modifiche ai paragrafi da 69 a 76 dello IAS 1 per specificare i requisiti per classificare le passività come correnti o non correnti. Le modifiche chiariscono:

- Cosa si intende per diritto di postergazione della scadenza
- Che il diritto di postergazione deve esistere alla chiusura dell’esercizio
- La classificazione non è impattata dalla probabilità con cui l’entità eserciterà il proprio diritto di postergazione

Solamente se un derivato implicito in una passività convertibile è esso stesso uno strumento di capitale la scadenza della passività non ha impatto sulla sua classificazione. Inoltre, è stato introdotto un requisito che richiede di dare informativa quando una passività che deriva da un contratto di finanziamento è classificata come non corrente ed il diritto di postergazione dell’entità è subordinato al rispetto di covenants entro dodici mesi.

Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente, e dovranno essere applicate retrospettivamente. Il Gruppo sta al momento valutando l’impatto che le modifiche avranno sulla situazione corrente e qualora si renda necessaria la rinegoziazione dei contratti di finanziamento esistenti.

### **“Amendments to IFRS 16 Leases: Lease Liability in a Sale and Leaseback”**

Emesso in data 22 settembre 2022, ha lo scopo di chiarire l’impatto che un’operazione di vendita o retrolocazione potrebbe avere su una passività finanziaria che prevede pagamenti variabili non correlati a indici o tassi. La principale novità nella valutazione successiva della passività finanziaria riguarda la determinazione dei *“lease payments”* e dei *“revised lease payments”* in modo che, a seguito di un’operazione di leaseback il venditore-locatario non rilevi alcun utile o perdita relativo al diritto d’uso che detiene. La modifica ha come finalità quella di evitare la contabilizzazione di utili e perdite, relative al diritto d’uso iscritto, a seguito di eventi che comportano una rimisurazione del debito (per esempio modifica del contratto di locazione o della sua durata). Eventuali utili e perdite derivati dall’estinzione parziale o totale di un contratto di locazione continuano a essere rilevati per la parte di diritto d’uso cessato. Le modifiche sono applicabili dal 1° gennaio 2024 con possibilità di applicazione anticipata.

### **Supplier Finance Arrangements - Amendments to IAS 7 and IFRS 7**

A maggio 2023, lo IASB ha emesso le modifiche dello IAS 7 Rendiconto Finanziario e IFRS 7 Strumenti Finanziari: Informazioni Integrative, per chiarire le caratteristiche degli accordi di *reverse factoring* e richiedere di dare ulteriore informativa di tali accordi. I requisiti di informativi inclusi nelle modifiche hanno l’obiettivo di assistere gli utilizzatori di bilancio nel comprendere gli effetti sulle passività, flussi di cassa ed esposizione al rischio di liquidità di un’entità degli accordi di reverse factoring. Le modifiche saranno efficaci per gli esercizi che inizieranno al 1° gennaio 2024 o successivamente. È permessa l’applicazione anticipata e di tale fatto è necessario dare informativa. Tali modifiche non hanno riportato un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni applicabili successivamente alla fine dell’esercizio e non adottati in via anticipata dal Gruppo

### **Amendments to IAS 21: The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Lack of Exchangeability**

Il 15 agosto 2023 lo IASB ha pubblicato *“Lack of Exchangeability”* (Amendments to IAS 21) per fornire indicazioni su come determinare il tasso di cambio da utilizzare nel caso in cui non esiste un tasso di cambio osservabile sul mercato. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2025 o successivamente.

## Area di consolidamento

Società incluse nell'area di Consolidamento

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Partecipazione effettiva	Quota Consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
<b>Area Ambiente</b>					
Acque Industriali S.r.l.	Via Bellatalla, 1 - Ospedaletto (PI)	100.000	73,05%	100,0%	Integrale
Aquaser S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	3.900.000	97,86%	100,0%	Integrale
Acea Ambiente S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	2.224.992	100,00%	100,0%	Integrale
Orvieto Ambiente S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.010.000	100,00%	100,0%	Integrale
A.S. Recycling S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	90,00%	100,0%	Integrale
Berg S.p.A.	Via delle Industrie, 38 - Frosinone	844.000	60,00%	100,0%	Integrale
Cavallari S.r.l.	Via dell'Industria, 6 - Ostra (AN)	100.000	80,00%	100,0%	Integrale
Deco S.p.A.	Via Vomano, 14 - Spoltore (PE)	1.404.000	100,00%	100,0%	Integrale
Demap S.r.l.	Via Giotto, 13 - Beinasco (TO)	119.015	100,00%	100,0%	Integrale
Consorzio Servizi Ecologici del Frentano "Ecofrentano"	Strada Provinciale Pedemontana Km 10 Frazione Cerratina - Lanciano (CH)	10.329	75,00%	100,0%	Integrale
Ecologica Sangro S.p.A.	Strada Provinciale Pedemontana Km 10, Frazione Contrada - Cerratina Lanciano (CH)	100.000	100,00%	100,0%	Integrale
Ferrocarr S.r.l.	Via Vanzetti, 34 - Terni	80.000	60,00%	100,0%	Integrale
Iseco S.p.A.	Loc. Surpian n. 10 - Saint-Marcel (AO)	110.000	80,00%	100,0%	Integrale
MEG S.r.l.	Via 11 Settembre n. 8 - San Giovanni Ilarione (VR)	10.000	60,00%	100,0%	Integrale
S.E.R. Plast S.r.l.	Contrada Stampalone, Cellino Attanasio (TE)	70.000	70,00%	100,0%	Integrale
Tecnoservizi S.r.l.	Via Bruno Pontecorvo, 1/B - Roma	1.000.000	70,00%	100,0%	Integrale
<b>Area Commerciale</b>					
Acea Energia S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000.000	100,00%	100,0%	Integrale
Acea Energy Management S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	100,00%	100,0%	Integrale
Acea Innovation S.r.l.	Piazzale Ostiense 2 - Roma	2.000.000	100,00%	100,0%	Integrale
Umbria Energy S.p.A.	Via Bruno Capponi, 100 - Terni	1.000.000	100,00%	100,0%	Integrale
<b>Area Acqua (Estero)</b>					
Acea International S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	9.089.661	100,00%	100,0%	Integrale
Consorzio Agua Azul S.A.	Calle Amador Merino Reina 307 - Of. 803 Lima 27 - Perù	16.000.912	44,00%	100,0%	Integrale
Consorzio Acea	Calle Amador Merino Reina 307 - Lima - Perù	225.093	100,00%	100,0%	Integrale
Consorzio Servicio Sur	Calle Amador Merino Reyna, San Isidro	33.834	51,00%	100,0%	Integrale
Acea Dominicana S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	644.937	100,00%	100,0%	Integrale
Consorzio Acea Lima Norte	Calle Amador Merino Reina 307 - Lima - Perù	221.273	100,00%	100,0%	Integrale
Consorzio Acea Lima Sur	Calle Amador Merino Reyna 307 - Lima - Perù	75.068	100,00%	100,0%	Integrale
Aguas de San Pedro S.A.	Las Palmas, 3 Avenida, 20y 27 calle - 21104 San Pedro, Honduras	6.457.345	60,65%	100,0%	Integrale
Acea Perù S.A.C.	Cal. Amador Merino Reyna, 307 Miraflores - Lima	177.582	100,00%	100,0%	Integrale
Consorzio ACEA - ACEA Dominicana	Av. Las Americas - Esq. Mazoneria - Ens. Ozama	67.253	100,00%	100,0%	Integrale
<b>Area Acqua</b>					
Adistribuzionegas S.r.l.	Via L. Galvani, 17/A - Forlì	5.953.644	51,00%	100,0%	Integrale
Notaresco Gas S.r.l.	Via Padre Frasca - Frazione Chieti Scalo Centro Dama (CH)	100.000	55,00%	100,0%	Integrale
Acea Ato2 S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	362.834.340	96,46%	100,0%	Integrale
Acea Ato5 S.p.A.	Viale Roma - Frosinone	10.330.000	98,45%	100,0%	Integrale
Acque Blu Arno Basso S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	8.000.000	86,66%	100,0%	Integrale
AQUANTIA S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	500.000	65,00%	100,0%	Integrale
Acea Molise S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	100,00%	100,0%	Integrale
Gesesa S.p.A.	Corso Garibaldi, 8 - Benevento	534.991	57,93%	100,0%	Integrale
GORI S.p.A.	Via Trentola, 211 - Ercolano (NA)	44.999.971	37,05%	100,0%	Integrale
Sarnese Vesuviano S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	99,17%	100,0%	Integrale
ASM Terni	Via Bruno Capponi, 100 - Terni	84.752.541	45,27%	100,0%	Integrale
Acque Blu Fiorentine S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	15.153.400	75,01%	100,0%	Integrale
Acquedotto del Fiora S.p.A.	Via G. Mameli, 10 - Grosseto	1.730.520	40,00%	100,0%	Integrale
Agile Academy S.r.l.	Via Mameli, 10 - Grosseto	10.000	100,00%	100,0%	Integrale
Ombro S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	6.500.000	99,51%	100,0%	Integrale
Servizi Idrici Integrati SCARL	Via I Maggio, 65 - Terni	19.536.000	43,00%	100,0%	Integrale
Umbriade Servizi Idrici S.c.a.r.l.	Via Aldo Bartocci n. 29 - Terni	100.000	99,90%	100,0%	Integrale
<b>Area Reti e Illuminazione Pubblica</b>					
Areti S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	345.000.000	100,00%	100,0%	Integrale
a.cities.s.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	50.000	100,00%	100,0%	Integrale
<b>Area Produzione</b>					
Ecogena S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.669.457	100,00%	100,0%	Integrale
Acea Renewable S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,00%	100,0%	Integrale
Acea Liquidation and Litigation S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,00%	100,0%	Integrale
Fergas Solar 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,00%	100,0%	Integrale
Acea Renewable 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,00%	100,0%	Integrale
SF Island S.r.l.	Via Cantorvivo, 44/C - Acquapendente (VT)	10.000	100,00%	100,0%	Integrale
Acea Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	100,00%	100,0%	Integrale
Acea Produzione S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	5.000.000	100,00%	100,0%	Integrale
<b>Area Engineering &amp; Infrastructure Project</b>					
Acea Infrastructure S.p.A.	Via Vitorchiano, 165 - Roma	2.444.000	100,00%	100,0%	Integrale
Simam S.p.A.	Via Cimabue, 11/2 - Senigallia (AN)	600.000	100,00%	100,0%	Integrale
Technologies for Water Services S.p.A.	Via Ticino, 9 - Desenzano del Garda (BS)	11.164.000	100,00%	100,0%	Integrale

**Società valutate con il metodo del Patrimonio netto a partire dal 1° gennaio 2014 in ossequio all'IFRS11:**

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Partecipazione effettiva	Quota Consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
<b>Area Ambiente</b>					
Ecomed S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	50,0%	50,0%	Patrimonio Netto
Picenambiente S.p.A.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	5.500.000	21,8%	21,8%	Patrimonio Netto
Picenambiente S.r.l.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	505.000	100,0%	21,8%	Patrimonio Netto
Picenambiente Energia S.p.A.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	200.000	100,0%	21,8%	Patrimonio Netto
<b>Area Acqua</b>					
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	Via Capponi, 100 - Terni	2.120.000	55,0%	55,0%	Patrimonio Netto
AQUA.IOT S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.050.000	35,0%	35,0%	Patrimonio Netto
DropMI S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	50,0%	50,0%	Patrimonio Netto
Acque S.p.A.	Via Garigliano, 1 - Empoli	9.953.116	45,0%	45,0%	Patrimonio Netto
Intesa Aretina S.c.a.r.l.	Via Benigno Crespi, 57 - Milano	18.112.000	35,0%	35,0%	Patrimonio Netto
Geal S.p.A.	Viale Luporini, 1348 - Lucca	1.450.000	48,0%	48,0%	Patrimonio Netto
Nuove Acque S.p.A.	Patrignone - Località Cuculo (AR)	34.450.389	46,2%	16,2%	Patrimonio Netto
Publicacqua S.p.a.	Via Villamagna - Firenze	150.280.057	40,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Umbr Acque S.p.A.	Via Benucci, 162 - Ponte San Giovanni (PG)	15.549.889	40,0%	40,0%	Patrimonio Netto
<b>Area Produzione</b>					
Ambra Solare 16 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 17 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 20 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 25 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 28 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 29 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 30 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 31 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 33 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 34 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 35 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 39 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 40 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 44 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 8 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 9 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 10 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
Acea Sun Capital S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	40,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Belaria S.r.l.	Via Luciano Manara, 15 - Milano	10.000	49,0%	19,6%	Patrimonio Netto
Energia S.p.A.	Via Barberini, 28 - Roma	239.520	49,9%	49,9%	Patrimonio Netto
Euroline 3 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Fergas Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Acea Green S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
IFV-Energy S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
JB Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
M2D S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
KT4 S.r.l.	Via SS Pietro e Paolo, 50 - Roma	110.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Marche Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
PF Power of Future S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
PSL S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	15.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Solaria Real Estate S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	176.085	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Solarplant S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
Trinovolt S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	40,0%	Patrimonio Netto
<b>Area Engineering &amp; Infrastructure Project</b>					
Ingegnerie Toscane S.r.l.	Via Francesco de Sanctis, 49 - Firenze	100.000	99,9%	44,5%	Patrimonio Netto

**Sono inoltre consolidate con il metodo del patrimonio netto:**

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Quota di partecipazione	Quota Consolidato di Gruppo	Metodo di Consolidamento
<b>Area Ambiente</b>					
Amea S.p.A.	Via San Francesco d'Assisi 15C - Paliano (FR)	1.689.000	33,0%	33,0%	Patrimonio Netto
Coema	P.le Ostiense, 2 - Roma	10.000	67,0%	33,5%	Patrimonio Netto
<b>Area Acqua</b>					
Le Soluzioni Scarl	Via Garigliano, 1 - Empoli	250.678	80,8%	51,6%	Patrimonio Netto
Sogea S.p.A.	Via Mercatanti, 8 - Rieti	260.000	49,0%	49,0%	Patrimonio Netto
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	Via Bruno Capponi 100 - Terni	2.120.000	15,0%	15,0%	Patrimonio Netto
Bonifiche Ferraresi S.p.A.	Via Cavicchini, 2 - Jolanda di Savoia (FE)	261.883.391	0,5%	0,5%	Patrimonio Netto
<b>Area Acqua (Estero)</b>					
Aguaazul Bogotà S.A.	Calle 82 n. 19°-34 - Bogotà- Colombia	652.361	51,0%	51,0%	Patrimonio Netto
<b>Area Produzione</b>					
Sienergia S.p.A. (in liquidazione)	Via Fratelli Cairoli, 24 - Perugia	132.000	42,1%	42,1%	Patrimonio Netto
<b>Altro</b>					
Marco Polo Srl (in liquidazione)	Via delle Cave Ardeatine, 40 - Roma	10.000	33,0%	33,0%	Patrimonio Netto

### Principali variazioni dell'area di consolidamento

L'area di consolidamento al 31 marzo 2024, rispetto a quella del 31 marzo 2023 e del 31 dicembre 2023, ha subito alcune modifiche a seguito delle seguenti principali operazioni:

#### Con riferimento all'esercizio 2023 si segnala quanto segue:

- in data 19 aprile 2023 si è perfezionato il secondo closing dell'operazione di aggregazione con ASM Terni, ad esito della procedura ad evidenza pubblica avviata da quest'ultima. L'operazione è finalizzata alla creazione di un mono-operatore attivo nel business del ciclo idrico integrato, dell'ambiente e nella distribuzione e vendita di energia elettrica e gas. Il secondo closing ha portato la quota di partecipazione del Gruppo al 45%;
- in data 21 aprile 2023 ACEA ha completato l'acquisizione del restante 30% di SIMAM (Servizi Industriali Manageriali Ambientali), società specializzata nell'ingegneria e nella realizzazione e gestione di impianti per il trattamento delle acque e dei rifiuti, negli interventi ambientali e nelle bonifiche, con soluzioni integrate ad alto contenuto tecnologico;
- in data 16 giugno 2023 si è perfezionata la fusione di Italmacero S.r.l. nella controllante Cavallari S.r.l. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2023;
- in data 31 ottobre 2023 la Capogruppo ha acquistato un ulteriore 10% delle azioni di Acque Blu Arno Basso S.p.A., corrispondenti a 799.999 azioni in precedenza detenute dal socio Vianini;
- in data 2 novembre 2023 si è perfezionata la fusione di Acque Servizi S.r.l. nella controllante Acque S.p.A. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2023;
- in data 5 dicembre 2023 si è perfezionata la fusione di Cesap Vendita Gas S.r.l. nella controllante Umbria Energy S.p.A. con efficacia retroattiva al 1° gennaio 2023;
- in data 12 dicembre 2023 la capogruppo ha sottoscritto l'aumento di capitale sociale di Bonifiche Ferraresi S.p.A. acquistando 1.250.000 azioni per una quota partecipativa minoritaria dello 0,48%;
- in data 15 dicembre 2023 è stata costituita la società a.cities S.r.l., interamente posseduta dalla Capogruppo con un capitale sociale di € 50 mila. La società ha per oggetto la gestione di impianti di illuminazione pubblica e artistica e ad oggi non è operativa.

#### Con riferimento all'esercizio 2024 si segnala quanto segue:

- in data 28 marzo 2024 il Gruppo Acea per il tramite della sua controllata ASM Terni non ha esercitato l'opzione di sottoscrizione aumento di capitale sociale di Green ASM, azzerato a seguito delle perdite realizzate, uscendo pertanto dalla compagine societaria.

#### **Partecipazioni escluse dall'area di consolidamento:**

Tirana Acque S.c.a.r.l. in liquidazione, è posseduta al 40% da ACEA ed è iscritta al costo. In considerazione del fatto che la partecipata, interamente svalutata, è non operativa e non significativa, anche con riferimento a fattori qualitativi e quantitativi, viene esclusa dall'area di consolidamento.

## Applicazione del principio IFRS5

Il 23 dicembre 2021 è stato siglato un accordo con il Fondo britannico di investimento Equitix per la cessione di un gruppo di impianti fotovoltaici detenuti dal Gruppo ACEA per un totale di circa 105 MW. L'accordo si è poi perfezionato il 22 marzo 2022 attraverso la cessione di Acea Sun Capital alla Newco AE Sun Capital partecipata per il 40% da Acea Produzione e per il 60% da Equitix; tale cessione ha comportato il passaggio degli impianti già connessi alla rete, mentre la cessione degli impianti in fase di completamento o connessione risulta dagli accordi subordinata all'ottenimento del certificato di connessione. Tali impianti sono attualmente nel libro cespiti di Acea Solar, Acea Renewable e Fergas Solar 2 e sono rappresentati nel presente Resoconto Intermedio di Gestione in linea con quanto previsto dall'IFRS5 e in continuità con quanto rappresentato nel Bilancio Consolidato 2023 ovvero:

- la valutazione di tali beni è stata effettuata al minore tra il costo storico, diminuito del fondo ammortamento relativo, e il valore di presumibile realizzo;
- le attività e le passività direttamente correlate al gruppo in dismissione sono state misurate e presentate nello stato patrimoniale in due specifiche voci della situazione patrimoniale ("attività destinate alla vendita" e (passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita). Si ricorda che né l'IFRS5 né lo IAS1 forniscono indicazioni sulle modalità di presentazione delle transazioni tra *Continuing e Discontinued Operations*, il metodo scelto ha portato a rappresentare la riclassifica dei saldi patrimoniali di attivo e passivo con i valori al netto delle elisioni delle transazioni infragruppo;
- le poste economiche sono state rappresentate in continuità con il precedente esercizio dalla data in cui è stata deliberata la mutata destinazione dei beni gli ammortamenti non vengono più calcolati.

Si rappresenta di seguito il contributo dell'operazione alla situazione patrimoniale del Gruppo Acea (in €/milioni) al 31 marzo 2024:

ATTIVITA' (€ milioni)	Effetto applicazione IFRS5
ATTIVITA' NON CORRENTI	17,7
ATTIVITA' CORRENTI	0,7
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>18,4</b>

PASSIVITA' (€ milioni)	Effetto applicazione IFRS5
PASSIVITA' NON CORRENTI	0,0
PASSIVITA' CORRENTI	(0,2)
<b>Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita</b>	<b>(0,2)</b>

Inoltre, si fa presente che in relazione alla cessione di Acea Sun Capital e delle sue controllate che le poste economiche dei primi tre mesi del 2024 sono state rappresentate in continuità con l'esercizio precedente (consolidamento integrale comprensivo delle elisioni *intercompany*) e dalla data in cui è stata deliberata la mutata destinazione dei beni gli ammortamenti non sono stati più iscritti.

## Prospetto di Conto Economico Consolidato

	31/03/2024	Di cui parti correlate	31/03/2023	Di cui parti correlate	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	1.003.278		1.216.006		(212.728)
Altri ricavi e proventi	23.036		23.859		(823)
<b>Ricavi Netti Consolidati</b>	<b>1.026.314</b>	<b>31.347</b>	<b>1.239.864</b>	<b>46.008</b>	<b>(213.550)</b>
Costo del lavoro	89.432		86.914		2.518
Costi esterni	582.638		823.310		(240.672)
<b>Costi Operativi Consolidati</b>	<b>672.070</b>	<b>21.211</b>	<b>910.223</b>	<b>11.098</b>	<b>(238.154)</b>
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0		0		0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	2.701		6.255		(3.554)
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>356.945</b>	<b>10.136</b>	<b>335.896</b>	<b>34.911</b>	<b>21.049</b>
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	19.723		23.357		(3.634)
Ammortamenti e Accantonamenti	168.931		162.747		6.185
<b>Risultato Operativo</b>	<b>168.291</b>	<b>10.136</b>	<b>149.792</b>	<b>34.911</b>	<b>18.498</b>
Proventi finanziari	11.135	143	7.683	74	3.452
Oneri finanziari	(44.162)	0	(41.366)	(0)	(2.796)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	410		216		194
<b>Risultato ante Imposte</b>	<b>135.673</b>	<b>10.278</b>	<b>116.326</b>	<b>34.984</b>	<b>19.348</b>
Imposte sul reddito	42.194		34.898		7.296
<b>Risultato Netto</b>	<b>93.480</b>	<b>10.278</b>	<b>81.428</b>	<b>34.984</b>	<b>12.052</b>
Risultato netto Attività Discontinue					
<b>Risultato Netto</b>	<b>93.480</b>	<b>10.278</b>	<b>81.428</b>	<b>34.984</b>	<b>12.052</b>
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	10.915		8.829		2.085
<b>Risultato netto di Competenza del gruppo</b>	<b>82.565</b>		<b>72.599</b>		<b>9.966</b>
<b>Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo</b>					
Di base	0,38769		0,34089		0,04680
Diluito	0,38769		0,34089		0,04680
<b>Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie</b>					
Di base	0,38845		0,34156		0,04689
Diluito	0,38845		0,34156		0,04689

## Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

	31/03/2024	31/03/2023	Variazione
<b>Risultato netto del periodo</b>	<b>93.480</b>	<b>81.428</b>	<b>12.052</b>
<b>Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci esteri</b>	<b>1.840</b>	<b>(1.204)</b>	<b>3.044</b>
Riserva Differenze Cambio	5.962	3.638	2.324
Riserva Fiscale per differenze di Cambio	(1.431)	(873)	(558)
<b>Utili/perdite derivanti da differenza cambio</b>	<b>4.531</b>	<b>2.765</b>	<b>1.766</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura (" <i>cash flow hedge</i> ")	(4.193)	20.524	(24.717)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura (" <i>cash flow hedge</i> ")	957	(5.319)	6.276
<b>Utili/perdite derivanti dalla parte efficace sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>(3.236)</b>	<b>15.205</b>	<b>(18.441)</b>
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio Netto	498	(404)	901
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(145)	108	(253)
<b>Utili/perdite attuariali su piani pensionistici a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>353</b>	<b>(295)</b>	<b>648</b>
<b>Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale</b>	<b>3.489</b>	<b>16.471</b>	<b>(12.982)</b>
<b>Totale Utile/perdita complessivo</b>	<b>96.968</b>	<b>97.898</b>	<b>(930)</b>
<b>Risultato netto del Conto Economico Complessivo attribuibile a:</b>			
<b>Gruppo</b>	<b>85.067</b>	<b>89.588</b>	<b>(4.521)</b>
<i>Terzi</i>	<i>11.901</i>	<i>8.310</i>	<i>3.591</i>

## Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

	31/03/2024	<i>di cui con parti correlate</i>	31/12/2023	<i>di cui con parti correlate</i>	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.358.255		3.334.868		23.387
Investimenti immobiliari	1.977		1.990		(13)
Avviamento	254.719		254.626		93
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	3.848.657		3.787.263		61.395
Immobilizzazioni immateriali	400.679		413.162		(12.483)
Diritto d'uso	89.515		93.284		(3.769)
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	364.126		359.281		4.845
Altre partecipazioni	8.029		8.029		0
Imposte differite attive	209.914		205.065		4.849
Attività finanziarie	21.257	1.280	18.852	18.852	2.405
Altre attività non correnti	734.971		716.582		18.389
<b>Attività non correnti</b>	<b>9.292.100</b>	<b>1.280</b>	<b>9.193.002</b>	<b>18.852</b>	<b>99.098</b>
Rimanenze	97.872		97.843		29
Crediti Commerciali	1.223.798	61.013	1.213.200	66.272	10.597
Altre Attività Correnti	429.105		405.026		24.079
Attività per Imposte Correnti	8.634		13.075		(4.442)
Attività Finanziarie Correnti	417.462	124.428	487.251	97.093	(69.789)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	350.793		359.379		(8.586)
<b>Attività correnti</b>	<b>2.527.663</b>	<b>185.441</b>	<b>2.575.774</b>	<b>163.365</b>	<b>(48.112)</b>
Attività non correnti destinate alla vendita	18.387		18.288		99
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>11.838.149</b>	<b>186.721</b>	<b>11.787.064</b>	<b>182.217</b>	<b>51.085</b>

	31/03/2024	<i>di cui con parti correlate</i>	31/12/2023	<i>di cui con parti correlate</i>	Variazione
Capitale sociale	1.098.899		1.098.899		0
Riserva legale	157.838		157.838		0
Altre riserve	84.773		73.697		11.076
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	1.039.144		752.940		286.204
Utile (perdita) dell'esercizio	82.565		293.908		(211.343)
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>2.463.219</b>		<b>2.377.281</b>		<b>85.937</b>
Patrimonio Netto di Terzi	457.807		445.803		12.004
<b>Totale Patrimonio Netto</b>	<b>2.921.026</b>		<b>2.823.084</b>		<b>97.942</b>
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	105.774		109.895		(4.121)
Fondo rischi e oneri	261.046		224.276		36.770
Debiti e passività finanziarie	4.604.232		4.770.436		(166.205)
Altre passività non correnti	514.810		510.871		3.938
<b>Passività non correnti</b>	<b>5.485.862</b>		<b>5.615.479</b>		<b>(129.618)</b>
Debiti Finanziari	1.077.177	111.306	922.950	111.306	154.227
Debiti verso fornitori	1.654.417	21.872	1.750.473	8.661	(96.057)
Debiti Tributarî	15.461		13.032		2.429
Altre passività correnti	684.008		661.857		22.151
<b>Passività correnti</b>	<b>3.431.063</b>	<b>133.178</b>	<b>3.348.313</b>	<b>119.967</b>	<b>82.750</b>
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	198		188		11
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>11.838.149</b>	<b>133.178</b>	<b>11.787.064</b>	<b>119.967</b>	<b>51.085</b>

## Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato

€ migliaia	31/03/2024	Parti correlate	31/03/2023	Parti correlate	Variazione
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>135.673</b>		<b>116.326</b>		<b>19.348</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	167.246		159.010		8.236
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(3.112)		(6.472)		3.360
Variazione fondo rischi e oneri	(1.877)		973		(2.850)
Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti	(2.801)		(1.944)		(857)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	32.178		32.603		(426)
<b>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>327.307</b>		<b>300.496</b>		<b>26.811</b>
Accantonamento svalutazione crediti	19.723		23.357		(3.634)
Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(48.963)	702	(82.679)	(21.213)	33.716
Incremento /Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(71.477)	(20.114)	108.788	(5.022)	(180.265)
Incremento/Decremento scorte	(29)		(6.446)		6.417
Imposte corrisposte	0		0		0
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(100.746)</b>	<b>(19.412)</b>	<b>43.021</b>	<b>(26.234)</b>	<b>(143.766)</b>
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(15.988)		31.368		(47.356)
<i>Flusso monetario da attività d'esercizio da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	0		0		0
<b>Cash flow da attività operativa</b>	<b>210.574</b>	<b>(19.412)</b>	<b>374.885</b>	<b>(26.234)</b>	<b>(164.311)</b>
Investimenti in attività materiali e immateriali	(247.477)		(258.178)		10.701
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	0		(36.939)		36.939
Incessi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	67.384	(2.845)	(414.637)	(4.014)	482.021
Dividendi incassati	0	0	0	0	0
Interessi attivi incassati	11.088		7.631		3.457
<i>Flusso monetario da attività di investimento da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	0		0		0
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>	<b>(169.005)</b>	<b>(2.845)</b>	<b>(702.124)</b>	<b>(4.014)</b>	<b>533.119</b>
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	0		700.000		(700.000)
Rimborsi di debiti finanziari	0		(300.000)		300.000
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari	(8.019)	2.783	77.868	(38)	(85.887)
Interessi passivi pagati	(42.136)		(39.009)		(3.126)
Pagamento dividendi	0	0	(615)	(615)	615
<i>Flusso monetario da attività di finanziamento da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	0		0		0
<b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(50.155)</b>	<b>2.783</b>	<b>438.244</b>	<b>(652)</b>	<b>(488.399)</b>
<b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</b>	<b>(8.586)</b>	<b>(19.473)</b>	<b>111.006</b>	<b>(30.900)</b>	<b>(119.592)</b>
<b>Disponibilità monetaria netta iniziale</b>	<b>359.379</b>		<b>559.908</b>		<b>(200.529)</b>
<b>Disponibilità monetaria da acquisizione</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>DISPONIBILITÀ MONETARIA NETTA FINALE</b>	<b>359.379</b>		<b>670.913</b>		<b>(320.120)</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b> <i>Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio</b> <i>Continuing Operations</i>	<b>359.379</b>		<b>670.913</b>		<b>(320.120)</b>

## Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

€ migliaia	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale	Riserva differenza cambio	Altre Riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1° gennaio 2023</b>	<b>1.098.899</b>	<b>147.501</b>	<b>(14.329)</b>	<b>44.825</b>	<b>16.592</b>	<b>718.056</b>	<b>279.725</b>	<b>2.291.268</b>	<b>463.975</b>	<b>2.755.243</b>
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	72.599	72.599	8.829	81.428
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	(257)	15.721	1.526	0	0	16.989	(519)	16.471
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(257)</b>	<b>15.721</b>	<b>1.526</b>	<b>0</b>	<b>72.599</b>	<b>89.588</b>	<b>8.310</b>	<b>97.898</b>
Destinazione Risultato 2022	0	0	0	0	0	279.725	(279.725)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	(2)	0	0	(2)	0	(2)
Altre Variazioni	0	0	0	0	0	173	0	173	(252)	(78)
<b>Saldi al 31 marzo 2023</b>	<b>1.098.899</b>	<b>147.501</b>	<b>(14.586)</b>	<b>60.546</b>	<b>18.116</b>	<b>997.954</b>	<b>72.599</b>	<b>2.381.027</b>	<b>472.034</b>	<b>2.853.061</b>
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	(0)	221.309	221.309	24.706	246.015
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	(1.629)	(74.403)	7.258	(0)	(0)	(68.774)	(3.236)	(72.010)
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.629)</b>	<b>(74.403)</b>	<b>7.258</b>	<b>0</b>	<b>221.309</b>	<b>152.535</b>	<b>21.470</b>	<b>174.005</b>
Destinazione Risultato 2022	0	10.337	0	0	0	(10.337)	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	(180.666)	0	(180.666)	(10.130)	(190.796)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	48	(432)	0	25.200	0	24.817	(37.219)	(12.402)
Altre Variazioni	0	0	19	(18)	0	(432)	0	(432)	(352)	(784)
<b>Saldi al 31 dicembre 2023</b>	<b>1.098.899</b>	<b>157.838</b>	<b>(16.149)</b>	<b>(14.307)</b>	<b>25.374</b>	<b>831.719</b>	<b>293.908</b>	<b>2.377.281</b>	<b>445.803</b>	<b>2.823.084</b>

€ migliaia	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale	Riserva differenza cambio	Altre Riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
<b>Saldi al 1° gennaio 2024</b>	<b>1.098.899</b>	<b>157.838</b>	<b>(16.149)</b>	<b>(14.307)</b>	<b>25.374</b>	<b>831.719</b>	<b>293.908</b>	<b>2.377.281</b>	<b>445.803</b>	<b>2.823.084</b>
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	82.565	82.565	10.915	93.480
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	323	(3.527)	5.706	0	0	2.502	986	3.489
<b>Totale utile (perdita) complessivo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>323</b>	<b>(3.527)</b>	<b>5.706</b>	<b>0</b>	<b>82.565</b>	<b>85.067</b>	<b>11.901</b>	<b>96.968</b>
Destinazione Risultato 2023	0	0	0	0	0	293.908	(293.908)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(763)	(763)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	566	566
Altre Variazioni	0	0	0	(90)	0	960	0	870	300	1.170
<b>Saldi al 31 marzo 2024</b>	<b>1.098.899</b>	<b>157.838</b>	<b>(15.825)</b>	<b>(17.925)</b>	<b>31.080</b>	<b>1.126.587</b>	<b>82.565</b>	<b>2.463.219</b>	<b>457.807</b>	<b>2.921.026</b>

## Dichiarazione del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari a norma delle disposizioni dell'articolo 154-bis, 2° comma, del D.Lgs. 58/1998

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari Sabrina Di Bartolomeo dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contenuta nel presente Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2024 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.