



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
al 31 Marzo 2026

GRUPPO ACEA

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	6
Sintesi dei Risultati.....	7
Commento ai risultati economico-finanziari	8
Sintesi dei risultati: andamento dei risultati economici “Pro forma”.....	10
Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari	13
Indebitamento finanziario netto	17
Contesto di riferimento	18
Aree Industriali.....	19
Andamento delle Aree di attività “Pro forma”	20
Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo e successivamente	30
Evoluzione prevedibile della gestione	31

Bilancio Consolidato

Forma e struttura.....	32
Principi contabili e criteri di valutazione.....	33
Area di consolidamento	35
Prospetto di Conto Economico Consolidato	40
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato	41
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata	42
Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato	43
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	44
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	45



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
Elisabetta Maggini	Consigliere
Luisa Melara	Consigliere
Angelo Piazza	Consigliere
Alessandro Picardi	Consigliere
Ferruccio Resta	Consigliere
Vincenza Patrizia Rutigliano	Consigliere
Nathalie Tocci	Consigliere

COLLEGIO SINDACALE

Giampiero Tasco	Presidente
Ines Gandini	Sindaco Effettivo
Carlo Ravazzin	Sindaco Effettivo
Roberto Munno	Sindaco Supplente
Vito Di Battista	Sindaco Supplente

DIRIGENTE PREPOSTO

Pier Francesco Ragni

Financial Highlights

Risultati al netto delle partite non recurring

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)			RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		
<i>Pro Forma</i>					
€ 344	▲	+ 4,2%	€ 82	▲	+ 14,2%

Risultati al 31 marzo 2026

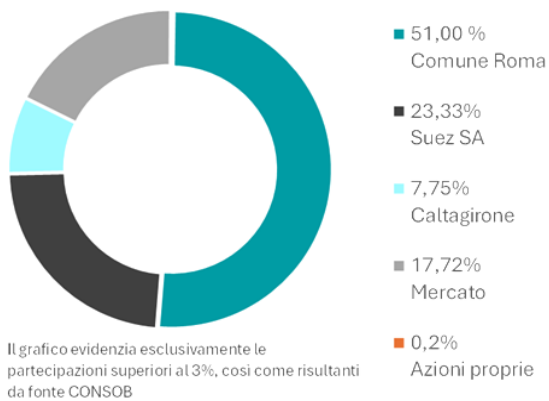
RICAVI NETTI CONSOLIDATI			RICAVI NETTI CONSOLIDATI		
<i>Pro Forma</i>					
€ 735	▲	+ 0,6%	€ 718	▲	+ 2,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)			MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)		
<i>Pro Forma</i>					
€ 342	▲	+ 0,7%	€ 329	▼	- 7,2%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)			RISULTATO OPERATIVO (EBIT)		
<i>Pro Forma</i>					
€ 164	▲	+ 2,8%	€ 151	▼	- 13,4%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO			INVESTIMENTI*		
€ 111	▲	+ 13,0%	€ 302	▲	+ 15,1%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			* al lordo degli investimenti finanziati, dei contributi su appalti e per il IQ 2025 anche degli investimenti delle discontinued operation		
€ 5.076	▲	+ 0,2%			



Contribuzione al consolidato

	MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) <i>Pro Forma</i>		INVESTIMENTI
Acqua	61%	Acqua	54%
Reti & Illuminazione Pubblica	32%	Reti & Illuminazione Pubblica	31%
Ambiente	5%	Ambiente	4%
Energy Management	1%	Energy Management	0%
Altro	1%	Altro	10%

Modello Organizzativo di ACEA



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, Molise, Liguria e Sicilia. 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. 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 9 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 10 TWh elettrici distribuiti e 1,7 milioni di POD nell'area di Roma (dato 2025); 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*. L'area comprende anche i business dell'*e-mobility*, *energy efficiency* ed economia circolare.

Ambiente

Il Gruppo Acea è uno dei principali player nazionale con circa 1,6 milioni di tonnellate di rifiuti (dato 2025), 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 riutilizzo delle risorse.

Energy Management

Il Gruppo Acea opera nelle seguenti linee di business: *Energy Management* per le società del Gruppo Acea e *vendita energia su mercato tutelato*. Tali linee di business rappresentano le attività escluse dal perimetro di cessione di Acea Energia in Eni Plenitude, operazione che permette al Gruppo di rafforzare il proprio posizionamento come primario operatore infrastrutturale.

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.

Engineering & Infrastructure Projects

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 devono 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 netto 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" e delle "Attività finanziarie correnti";
- ❑ la posizione finanziaria netta rappresenta un indicatore della struttura finanziaria del Gruppo ACEA determinato in continuità con i precedenti esercizi per fornire un'ulteriore informativa finanziaria. 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) Pro forma	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi Netti Consolidati	734,9	730,8	4,1	0,6%
Costi Operativi Consolidati	398,1	399,5	(1,4)	(0,3%)
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	5,5	8,5	(3,0)	(35,4%)
Margine Operativo Lordo	342,2	339,8	2,5	0,7%
Risultato Operativo	164,3	159,9	4,4	2,8%
Risultato netto delle attività in continuità	87,0	88,0	(1,0)	(1,1%)
Utile (perdite) da attività operative cessate	32,1	19,3	12,9	66,8%
Risultato netto	119,1	107,3	11,9	11,1%
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	8,4	9,3	(0,8)	(9,1%)
Risultato netto di Competenza del Gruppo	110,7	98,0	12,7	13,0%

Dati patrimoniali (€ milioni)	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Capitale Investito Netto	8.364,0	8.136,6	227,4	2,8%	8.104,9	259,1	3,2%
Indebitamento Finanziario Netto	(5.076,4)	(4.962,9)	(113,5)	2,3%	(5.116,1)	39,7	(0,8%)
Patrimonio Netto Consolidato	(3.287,5)	(3.173,7)	(113,9)	3,6%	(2.988,8)	(298,8)	10,0%

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Posizione Finanziaria Netta	(5.045,3)	(4.934,6)	(110,7)	2,2%	(5.077,4)	32,2	(0,6%)

EBITDA (€ milioni) Pro forma	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Acqua	201,8	193,2	8,6	4,5%
Acqua (Estero)	7,6	9,3	(1,7)	(18,8%)
Reti e Illuminazione Pubblica	108,9	107,0	1,9	1,8%
Ambiente	15,9	20,8	(4,9)	(23,7%)
Energy Management	3,2	6,2	(3,0)	(48,8%)
Produzione	16,5	14,7	1,8	12,1%
Engineering & Infrastructure Projects	1,3	2,6	(1,2)	(48,1%)
Corporate	(12,9)	(14,0)	1,1	(7,9%)
Totale EBITDA	342,2	339,8	2,5	0,7%

Investimenti (€ milioni)	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Acqua	163,7	146,2	17,6	12,0%
Acqua (Estero)	0,6	1,6	(1,0)	(64,9%)
Reti e Illuminazione Pubblica	94,3	84,2	10,1	12,0%
Ambiente	13,1	9,7	3,4	34,9%
Energy Management	0,5	14,7	(14,2)	(96,5%)
Produzione	7,4	2,8	4,7	169,4%
Engineering & Infrastructure Projects	0,4	0,3	0,0	7,1%
Corporate	21,9	2,8	19,2	n.s.
Totale Investimenti	301,9	262,2	39,7	15,1%

Commento ai risultati economico-finanziari

Premessa

In data 4 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione di Acea ha approvato l'offerta vincolante ricevuta da Eni Plenitude per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Acea Energia S.p.A. che include, tra l'altro, la partecipazione del 50% del capitale sociale di Umbria Energy S.p.A. fatta eccezione per le seguenti linee di business: *energy efficiency*, mobilità elettrica, mercato tutelato, economia circolare ed *Energy Management* (il "Carve Out"). Il perimetro di cessione ("Target") così definito è stato determinato sulla base sia di quanto indicato dalla sopra citata offerta siglata a giugno che da accordi successivi (l'accordo vincolante è stato firmato dalle parti in data 3 dicembre 2025) ha portato all'esclusione dal perimetro di cessione la vendita di energia su mercato tutelato, anche in conseguenza dell'istruttoria avviata dall'AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato). Tale procedimento avviato il 2 dicembre 2025, per valutare i possibili effetti restrittivi della concentrazione nei mercati retail dell'energia elettrica, del gas naturale e delle infrastrutture di ricarica pubbliche a bassa potenza, si è concluso con l'adozione del Provvedimento n. 31870, pubblicato nel Bollettino AGCM n. 11/2026 del 16 marzo 2026 a seguito dell'esame delle risultanze istruttorie e delle misure correttive presentate dall'acquirente ritenendo superate le criticità concorrenziali inizialmente evidenziate. Il 10 aprile 2026 è stato finalizzato il trasferimento a Eni Plenitude del 100% di Acea Energia e del 50% di Umbria Energy, in coerenza con gli accordi contrattuali sottoscritti tra le parti.

Sulla base di quanto sopra descritto, il Gruppo, in conformità con quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate" ("IFRS 5"), nella redazione del presente documento ha classificato la "Target" come "discontinued operation". Tale classificazione comporta, tra l'altro, il consolidamento sintetico del conto economico della "Target" rappresentato in una sola voce distinta del prospetto del conto economico consolidato di Acea, "Utile (perdite) da attività operative cessate".

Prospetti Consolidati "Pro forma"

Al fine di consentire un'analisi chiara sull'andamento economico del Gruppo Acea, sono stati predisposti i prospetti di conto economico consolidato "Pro forma" per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025 (i "Prospetti Consolidati Pro forma"), per simulare, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli adottati dalla Società, i principali effetti economici della "Target" e del "Carve Out".

In particolare, coerentemente con quanto discusso dall'IFRIC (*International Financial Reporting Interpretation Committee*) in relazione all'eliminazione dei saldi *intercompany* tra le attività in continuità e le *discontinued operations* saldi economici per i periodi in questione relativi alle operazioni poste in essere tra società del Gruppo Acea e la "Target" sono stati ripristinati.

Nella seguente tabella sono posti a confronto i dati del conto economico consolidato al 31 marzo 2026 e 2025 con i Prospetti Consolidati "Pro forma" con evidenza degli effetti delle riclassifiche "Pro forma" operate che non hanno comunque determinato alcun effetto sul risultato netto consolidato di competenza del Gruppo complessivo.

€ migliaia	31/03/2026	Effetti		31/03/2025	31/03/2025	31/03/2025
		Discontinued	Pro forma			
Ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica	225.772	10.980	236.753	220.868	22.692	243.560
Ricavi da vendita gas	5.288	0	5.288	4.961	1	4.962
Ricavi da incentivi energia elettrica	2.926	0	2.926	3.280	0	3.280
Ricavi da Servizio Idrico Integrato	331.144	0	331.144	324.852	0	324.852
Ricavi da gestioni idriche estero	22.553	0	22.553	24.050	0	24.050
Ricavi da conferimento rifiuti e gestione discarica	53.316	0	53.316	58.806	0	58.806
Ricavi da prestazioni a clienti	41.780	5.114	46.894	36.322	4.968	41.290
Contributi di allacciamento	6.911	532	7.442	6.184	695	6.879
Ricavi da sviluppo sostenibile	1.488	0	1.489	1.210	0	1.210
Ricavi da vendita e prestazioni	691.178	16.626	707.805	680.533	28.355	708.887
Altri ricavi e proventi	26.550	526	27.076	21.533	358	21.890
Ricavi Netti Consolidati	717.728	17.153	734.881	702.065	28.712	730.778
Costo del lavoro	(86.352)	0	(86.352)	(71.725)	(8)	(71.733)
Energia, gas, combustibili	(128.002)	(939)	(128.941)	(91.911)	(35.860)	(127.772)
Materie	(23.545)	0	(23.545)	(27.308)	0	(27.308)
Servizi e appalti	(116.185)	(3.466)	(119.650)	(124.006)	(7.944)	(131.950)
Canoni di concessione	(16.554)	0	(16.554)	(16.283)	0	(16.283)
Godimento beni di terzi	(12.157)	0	(12.157)	(11.671)	0	(11.671)
Oneri diversi di gestione	(11.002)	86	(10.915)	(12.840)	59	(12.781)
Costi esterni	(307.445)	(4.318)	(311.763)	(284.020)	(43.746)	(327.765)
Costi Operativi Consolidati	(393.797)	(4.318)	(398.115)	(355.744)	(43.754)	(399.498)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	5.480	0	5.480	8.481	0	8.481
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0	0	0	0
MOL	329.412	12.835	342.246	354.802	(15.042)	339.760

€ migliaia	31/03/2026	Effetti <i>Discontinued</i>	31/03/2026 <i>Pro forma</i>	31/03/2025	Effetti <i>Discontinued</i>	31/03/2025 <i>Pro forma</i>
Ammortamenti	(164.014)	0	(164.014)	(157.225)	0	(157.225)
Accantonamenti	(2.414)	0	(2.414)	(2.317)	0	(2.317)
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	(11.509)	0	(11.509)	(20.322)	0	(20.322)
Ammortamenti e Svalutazioni	(177.937)	0	(177.937)	(179.864)	0	(179.864)
Risultato Operativo	151.474	12.835	164.309	174.938	(15.042)	159.896
Proventi finanziari	5.296	351	5.648	7.334	824	8.157
Oneri finanziari	(37.261)	(597)	(37.857)	(38.380)	(789)	(39.168)
Gestione Finanziaria	(31.964)	(245)	(32.210)	(31.046)	35	(31.011)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(193)	0	(193)	409	0	409
Risultato Ante Imposte	119.317	12.589	131.906	144.301	(15.007)	129.294
Imposte sul reddito	(44.905)	0	(44.905)	(41.879)	582	(41.297)
Risultato netto delle attività in continuità	74.413	12.589	87.002	102.422	(14.425)	87.997
Utile (perdite) da attività operative cessate	44.711	(12.589)	32.122	4.834	14.425	19.259
Risultato Netto	119.124	0	119.124	107.256	0	107.256
Risultato Netto di Terzi	8.408	0	8.408	9.250	0	9.250
Risultato Netto di competenza del Gruppo	110.716	0	110.716	98.006	0	98.006

Gli “*Effetti discontinued*” afferiscono a costi e ai ricavi *intercompany* tra le società del Gruppo Acea e la “Target” e si riferiscono in prevalenza ad elisioni inerenti e operazioni di approvvigionamento energetico e di distribuzione energia per società del Gruppo.

Si segnala che le informazioni contenute nei suddetti Prospetti Consolidati “Pro forma” rappresentano una simulazione fornita a soli fini illustrativi dei probabili effetti che potrebbero derivare dall’operazione di cessione, per consentire un’analisi della performance di Acea maggiormente significativa. In particolare, poiché i dati “Pro forma” sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l’utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati “Pro forma”; pertanto, si precisa che qualora la Cessione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti “Pro forma”.

In ultimo, si segnala che i Prospetti “Pro forma” non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati della Società e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso.

Sintesi dei risultati: andamento dei risultati economici “Pro forma”

Dati economici (€ milioni)	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	707,8	708,9	(1,1)	(0,2%)
Altri ricavi e proventi	27,1	21,9	5,2	23,7%
Costi Esterni	311,8	327,8	(16,0)	(4,9%)
Costo del lavoro	86,4	71,7	14,6	20,4%
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	5,5	8,5	(3,0)	(35,4%)
Margine Operativo Lordo	342,2	339,8	2,5	0,7%
Ammortamenti e Accantonamenti, Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	177,9	179,9	(1,9)	(1,1%)
Risultato Operativo	164,3	159,9	4,4	2,8%
Proventi/(Oneri) finanziari	(32,2)	(31,0)	(1,2)	3,9%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(0,2)	0,4	(0,6)	(147,2%)
Risultato ante Imposte	131,9	129,3	2,6	2,0%
Imposte sul reddito	44,9	41,3	3,6	8,7%
Risultato netto delle attività in continuità	87,0	88,0	(1,0)	(1,1%)
Utile (perdite) da attività operative cessate	32,1	19,3	12,9	66,8%
Risultato netto	119,1	107,3	11,9	11,1%
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	8,4	9,3	(0,8)	(9,1%)
Risultato netto di Competenza del Gruppo	110,7	98,0	12,7	13,0%

Al 31 marzo 2026 i **ricavi da vendita e prestazioni** ammontano ad € 707,8 milioni in lieve diminuzione di € 1,1 milioni (- 0,2%) rispetto a quelli del medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione in diminuzione deriva dai seguenti effetti contrapposti:

- minori ricavi da vendita e prestazioni energia elettrica (- € 6,8 milioni) derivanti dagli effetti contrapposti dei minori ricavi per *accounting* regolatorio di areti (- € 11,1 milioni) compensati in parte dall'incremento dei ricavi legati alle attività di *Energy Management* (+ € 5,5 milioni) per la vendita a soggetti terzi, in prevalenza GME;
- minori ricavi da conferimento rifiuti e gestione discarica (- € 5,5 milioni) derivanti in prevalenza dai minori conferimenti a fronte dei fermi programmati ed interventi di *revamping*;
- maggiori ricavi da prestazioni a clienti (+ € 5,6 milioni) in gran parte riferibili all'incremento dei ricavi per prestazioni infragruppo verso collegate in relazione ai ricavi di Acea Molise verso Rivieracqua (+ € 5,0 milioni) afferenti al corrispettivo riconosciuto per la gestione del SII di Imperia ai sensi dell'art. 5 del “Contratto per l'affidamento dei compiti operativi connessi alla gestione del Servizio Idrico Integrato nell'Ambito Territoriale di Imperia” sottoscritto tra le due società;
- maggiori ricavi da servizio idrico integrato (+ € 6,3 milioni) in prevalenza imputabili ad Acea Ato 2 e dovuti alla fisiologica crescita organica, trainata principalmente dagli investimenti effettuati e dalla stima dei conguagli per partite passanti (energia elettrica, acqua all'ingrosso, ecc.).

Gli **altri ricavi e proventi** evidenziano un aumento di € 5,2 milioni (+ 23,7%) rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio che deriva in prevalenza dai maggiori contributi di allaccio di areti (+ € 3,0 milioni).

I **costi esterni** presentano una diminuzione complessiva di € 16,0 milioni (- 4,9%) rispetto al 31 marzo 2025 imputabili a minori costi per servizi e appalti (- € 12,3 milioni) e materie (- € 3,8 milioni) conseguenza di minori attività e cantieri aperti.

Il **costo del lavoro** al netto dei costi capitalizzati, presenta una variazione in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per € 14,6 milioni (+ 20,4%). La variazione risente principalmente della riduzione dei costi capitalizzati, nonché, di una diversa composizione dell'organico e dell'incremento delle componenti retributive a seguito dell'adeguamento dei contratti collettivi nazionali. La consistenza media del personale si attesta, infatti, a 8.723 dipendenti, in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ 186 unità).

€ milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro al lordo dei costi capitalizzati	140,6	134,6	6,0	4,5%
Costi capitalizzati	(54,3)	(62,9)	8,6	(13,6%)
Costo del lavoro	86,4	71,7	14,6	20,4%

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	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo	30,9	46,1	(15,1)	(32,9%)
Ammortamenti, Accantonamenti e Svalutazioni	(21,1)	(31,4)	10,3	(32,8%)
Gestione Finanziaria	(1,7)	(2,4)	0,7	(28,0%)
Gestione partecipazioni	(0,0)	(0,0)	0,0	(57,1%)
Imposte sul reddito	(2,6)	(3,7)	1,2	(31,2%)
Proventi da partecipazioni di natura non finanziaria	5,5	8,5	(3,0)	(35,4%)

Il provento da partecipazioni di tali società risulta in riduzione di € 3,0 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. La riduzione risente in gran parte della riclassifica della quota di minoranza di Publiacqua nelle "Attività non correnti destinate alla vendita", secondo quanto previsto dall'IFRS5, che ha comportato l'interruzione della valutazione secondo metodo il metodo del patrimonio netto, in conformità a quanto previsto dallo IAS 28 (- € 2,8 milioni); tale riclassifica è conseguente alla prospettata cessione delle quote detenute nella partecipazione a seguito della sentenza del 10 marzo 2026 del Tribunale di Firenze.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** passa da € 339,8 milioni del 31 marzo 2025 ad € 342,2 milioni del 31 marzo 2026, registrando una crescita di € 2,5 milioni pari al 0,7%. Le partite *non recurring* sul primo trimestre 2026 (- € 1,9 milioni) sono dovute principalmente al revamping degli impianti relativi ad alcune società dell'area Ambiente, mentre le partite *non recurring* sul primo trimestre 2025 (+ € 9,6 milioni) sono dovute in prevalenza a variazioni di perimetro legate alle operazioni straordinarie di cessione della rete AT a Terna e degli impianti fotovoltaici nell'ambito dell'operazione con il fondo britannico Equitix.

La variazione dell'EBITDA su base organica (+ € 14,0 milioni) è pertanto riconducibile ai seguenti effetti contrapposti:

- maggiori margini conseguiti dalla business unit Acqua per € 11,4 milioni, derivanti principalmente dalla crescita dei ricavi tariffari idrici relativi a partite non passanti;
- maggiori margini della business unit Reti e illuminazione Pubblica per € 7,7 milioni, derivanti principalmente da maggiori rilasci dei risconti su contributi in conto capitale ricevuti per il PNRR e per il "Decreto Aiuti" (+ € 2,5 milioni) e dai minori costi operativi a seguito della minore incidenza dei costi per distribuzione, in particolare dei costi per materiali e dei costi per lavorazioni esterne (+ € 4,3 milioni);
- maggiori margini della business unit Produzione (+ € 2,9 milioni) in prevalenza legati ai maggiori margini derivanti dalla produzione idroelettrica (+ € 3,7 milioni) prevalentemente per effetto dalle maggiori quantità prodotte;
- minori margini conseguiti dalla business unit Ambiente (- € 3,0 milioni), che risentono principalmente del peggioramento dei margini dei WTE (- € 0,9 milioni), per effetto dei minori conferimenti specie a fronte dei fermi programmati sulla linea I di San Vittore, della contrazione della marginalità del Compost (- € 1,1 milioni), a causa dei minori conferimenti effettuati nell'impianto di Aprilia e dei maggiori costi di smaltimento dovuti ad un effetto prezzo avverso, e del risultato di ASM Terni (- € 1,3 milioni);
- minori margini conseguiti dalla business unit Energy Management (- € 3,0 milioni);
- minori margini conseguiti dalla business unit Estero (- € 1,7 milioni) in prevalenza per i minori margini di Aguas de San Pedro.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** risulta pari ad € 164,3 milioni e segna un incremento di € 4,4 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Si espone di seguito il dettaglio delle voci che influenzano l'EBIT.

€ milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ammortamenti e riduzioni di valore	164,0	157,2	6,8	4,3%
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	11,5	20,3	(8,8)	(43,4%)
Accantonamenti e rilasci per rischi e oneri	2,4	2,3	0,1	4,2%
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	177,9	179,9	(1,9)	(1,1%)

La variazione in aumento degli **ammortamenti e riduzioni di valore** (+ € 6,8 milioni) è legata in gran parte alla naturale crescita degli ammortamenti sui business regolati, in prevalenza dell'area "Acqua", come conseguenza dei maggiori investimenti e dell'entrata in esercizio di cespiti precedentemente in corso.

Le **svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali** sono in diminuzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (- € 8,8 milioni) in gran parte riferibili all'area Acqua (- € 5,6 milioni), il cui valore risultava influenzato dalla copertura di partite straordinarie non ricorrenti. La riduzione dell'incidenza degli accantonamenti sui ricavi consolidati (1,57% vs 2,78%) è pertanto riconducibile a tali dinamiche.

Gli **accantonamenti ed i rilasci per rischi e oneri** risultano pari ad € 2,4 milioni sostanzialmente in linea rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (€ 2,3 milioni). Gli accantonamenti effettuati nel periodo sono riconducibili ad Acea Ato2 in relazione a franchigie assicurative (€ 0,6 milioni) e ad areti per penali illuminazioni pubbliche (€ 0,7 milioni) e continuità del servizio (€ 0,4 milioni).

Il **risultato della gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 32,2 milioni, in crescita rispetto al 31 marzo 2025 (+ € 1,2 milioni) per l'effetto combinato dei minori proventi finanziari per € 1,4 milioni e dei minori oneri finanziari per € 0,2 milioni. La variazione dei proventi deriva in gran parte dai minori proventi per interessi di mora per € 2,4 milioni, influenzati in parte dal decremento dei tassi di

mercato, compensati dai maggiori proventi su cambi legati alla gestione idrica estera per € 1,1 milioni. La riduzione degli oneri finanziari si deve in prevalenza agli effetti contrapposti dei: **i)** minori oneri e interessi passivi derivanti dal rimborso del Bond AFLAC a febbraio 2025 per € 1,8 milioni; **ii)** minori interessi moratori e dilatori per € 0,9 milioni; **iii)** maggiori interessi passivi su indebitamento a medio lungo termine per complessivi € 2,5 milioni principalmente derivanti da un aumento del debito medio *outstanding* di Acea.

I **proventi e oneri da partecipazioni** evidenziano oneri netti per € 0,2 milioni, imputabili quasi esclusivamente alla minusvalenza derivante dalla prospettata cessione della partecipazione detenuta in Aguazul Bogotá.

La **stima del carico fiscale** è pari a € 44,9 milioni contro € 41,3 milioni del medesimo periodo del precedente esercizio; l'incremento deriva in parte dal maggior utile ante imposte e in parte dal maggior tax rate al 31 marzo 2026 che si attesta al 34,0% verso il 31,9% del 31 marzo 2025. Sulla variazione del tax rate influisce in parte la maggiorazione dell'IRAP introdotta dal decreto-legge n.21 del 20 febbraio 2026 e in parte l'effetto fiscale di alcune partite straordinarie.

Il **risultato netto di competenza del Gruppo** si attesta a € 110,7 milioni e segna un incremento di € 12,7 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ 13,0%). Al netto degli eventi *one off* il risultato di periodo si attesta ad € 82,3 milioni, contro € 72,1 milioni del precedente esercizio (+ 14,2%).

Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari

Dati patrimoniali (€ milioni)	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Attività e Passività non correnti	9.180,9	9.020,9	160,0	1,8%	8.934,5	246,4	2,8%
Circolante Netto	(816,9)	(884,4)	67,5	(7,6%)	(829,6)	12,7	(1,5%)
Capitale Investito Netto	8.364,0	8.136,6	227,4	2,8%	8.104,9	259,1	3,2%
Indebitamento Finanziario Netto	(5.076,4)	(4.962,9)	(113,5)	2,3%	(5.116,1)	39,7	(0,8%)
Totale Patrimonio Netto	(3.287,5)	(3.173,7)	(113,9)	3,6%	(2.988,8)	(298,8)	10,0%

Attività e Passività non correnti

Rispetto al 31 dicembre 2025 le attività e passività non correnti aumentano di € 160,0 milioni (+ 1,8%), di seguito si rappresenta la composizione della voce:

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali/immateriali	8.837,9	8.707,1	130,8	1,5%	8.209,1	628,8	7,7%
Partecipazioni	384,7	389,2	(4,5)	(1,2%)	505,4	(120,7)	(23,9%)
Altre attività non correnti	966,0	938,8	27,2	2,9%	1.142,7	(176,7)	(15,5%)
Attività non correnti destinate alla vendita	789,1	742,7	46,4	6,2%	183,0	606,1	n.s.
TFR e altri piani e benefici definiti	(96,9)	(102,3)	5,4	(5,2%)	(75,3)	(21,6)	28,7%
Fondi rischi e oneri	(240,1)	(197,8)	(42,3)	21,4%	(269,9)	29,8	(11,0%)
Altre passività non correnti	(968,2)	(980,2)	12,0	(1,2%)	(748,7)	(219,5)	29,3%
Passività non correnti possedute per la vendita	(491,5)	(476,6)	(15,0)	3,1%	(11,8)	(479,8)	n.s.
Attività e Passività non correnti	9.180,9	9.020,9	160,0	1,8%	8.934,5	246,4	2,8%

La variazione in aumento delle **immobilizzazioni** (+ € 130,8 milioni) deriva principalmente dalla crescita degli investimenti, attestatisi ad € 301,9 milioni, compensati in parte dagli ammortamenti di periodo per complessivi € 164,0 milioni.

Gli investimenti presentano un incremento di € 39,7 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, principalmente come conseguenza della crescente focalizzazione sui *business* regolati riconducibili in particolare all'area Acqua e Reti e Illuminazione Pubblica e alla Corporate in gran parte per l'acquisto di una sede aziendale strategica, precedentemente detenuta in locazione.

Investimenti (€ milioni)	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Acqua	163,7	146,2	17,6	12,0%
Acqua (Estero)	0,6	1,6	(1,0)	(64,9%)
Reti e Illuminazione Pubblica	94,3	84,2	10,1	12,0%
Ambiente	13,1	9,7	3,4	34,9%
Energy Management	0,5	14,7	(14,2)	(96,5%)
Produzione	7,4	2,8	4,7	169,4%
Engineering & Infrastructure Projects	0,4	0,3	0,0	7,1%
Corporate	21,9	2,8	19,2	n.s.
Totale Investimenti	301,9	262,2	39,7	15,1%

Le **partecipazioni** diminuiscono di € 4,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 e risentono in primo luogo della distribuzione di un dividendo straordinario da parte di Energia ad Acea Produzione (- € 9,5 milioni) e dalla variazione delle riserve di "other comprehensive income" (- € 0,5 milioni); compensano la riduzione le valutazioni di periodo (+ € 5,5 milioni), che sono iscritte nella voce "Proventi/Oneri da partecipazioni di natura non finanziaria".

Lo stock del **TFR e altri piani a benefici definiti** registra una diminuzione di € 5,4 milioni, prevalentemente dovuta al decremento del debito per l'opensione (- € 1,2 milioni), del TFR ed altri piani (- € 3,3 milioni). Il tasso di attualizzazione passa dal 4,3% del 31 dicembre 2025 al 4,5% del 31 marzo 2026.

I **Fondi rischi ed oneri** aumentano per € 42,3 milioni rispetto all'esercizio precedente principalmente in conseguenza agli accantonamenti per le imposte di periodo (€ 42,7 milioni); gli altri accantonamenti di periodo sono commentati nella relativa sezione di economico. Si riporta di seguito il dettaglio per natura dei fondi e la movimentazione di periodo:

€ milioni	31/12/2025	Utilizzi	Accantonamenti	Rilascio per Esubero Fondi	Riclassifiche / Altri Movimenti	31/03/2026
Legale	27,0	(1,1)	0,8	(1,7)	(0,4)	24,6
Fiscale	3,5	0,0	0,0	0,0	0,0	3,5
Rischi regolatori	25,9	0,0	1,8	0,0	0,0	27,7
Partecipate	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0	8,2
Rischi contributivi	4,7	(0,0)	0,1	0,0	(0,0)	4,7
Franchigie assicurative	9,3	(0,3)	0,4	0,0	0,0	9,4
Altri rischi ed oneri	30,5	(0,7)	1,0	(0,0)	(0,9)	29,9
Totale Fondo Rischi	109,1	(2,2)	4,1	(1,7)	(1,3)	108,0
Post mortem	74,5	(0,1)	0,0	0,0	0,6	75,0
F.do Oneri verso altri	14,3	0,0	0,0	0,0	0,1	14,4
Fondo Imposte Infrannuali	0,0	0,0	42,7	0,0	0,0	42,7
Fondo Oneri di Ripristino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Fondo Oneri	88,7	(0,1)	42,7	0,0	0,8	132,1
Totale Fondo Rischi ed Oneri	197,8	(2,3)	46,9	(1,7)	(0,5)	240,1

Le **altre attività non correnti** si incrementano di € 27,2 milioni, principalmente in conseguenza dei maggiori crediti per *Regulatory Lag* (+ € 25,2 milioni). La variazione in diminuzione delle **altre passività non correnti** per € 12,0 milioni, deriva in prevalenza da minori debiti per anticipi a clienti di SIMAM (- € 9,0 milioni) e dai minori risconti passivi (- € 4,5 milioni) in prevalenza legati all'anticipazione a valere sui finanziamenti pubblici previsti dal Piano nazionale di ripresa e Resilienza (PNRR) e ai contributi in conto impianti.

Circolante netto

La variazione del circolante netto rispetto al 31 dicembre 2025 deriva dall'effetto combinato dell'incremento dei crediti correnti (+ € 80,2 milioni), dalla riduzione delle altre attività correnti (- € 13,0 milioni), dalla riduzione dei debiti correnti (- € 53,6 milioni) e dell'aumento delle altre passività correnti (+ € 52,8 milioni).

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Crediti Correnti	928,7	848,5	80,2	9,4%	1.122,8	(194,1)	(17,3%)
- di cui utenti/clienti	838,5	770,7	67,8	8,8%	1.057,9	(219,3)	(20,7%)
- di cui Roma Capitale	28,8	20,3	8,5	41,8%	35,1	(6,3)	(17,9%)
- di cui verso Controllate e Collegate	61,3	57,5	3,8	6,7%	29,9	31,5	105,4%
Rimanenze	140,4	141,0	(0,5)	(0,4%)	125,5	15,0	11,9%
Altre Attività correnti	345,9	358,9	(13,0)	(3,6%)	481,3	(135,4)	(28,1%)
Debiti Correnti	(1.572,6)	(1.626,2)	53,6	(3,3%)	(1.807,9)	235,3	(13,0%)
- di cui Fornitori	(1.560,6)	(1.616,6)	55,9	(3,5%)	(1.794,0)	233,3	(13,0%)
- di cui Roma Capitale	(7,2)	(7,3)	0,0	(0,6%)	(11,2)	4,0	(35,5%)
- di cui verso Controllate e Collegate	(4,7)	(2,4)	(2,3)	99,0%	(2,8)	(2,0)	71,1%
Altre Passività Correnti	(659,4)	(606,5)	(52,8)	8,7%	(751,3)	91,9	(12,2%)
Circolante Netto	(816,9)	(884,4)	67,5	(7,6%)	(829,6)	12,7	(1,5%)

I **crediti verso utenti e clienti**, al netto del fondo svalutazione crediti, ammontano a € 838,5 milioni e presentano una variazione in aumento per € 67,8 milioni riconducibile all'area Energy Management (+ € 41,0 milioni) e all'area Acqua (+ € 28,3 milioni). Il fondo svalutazione crediti ammonta ad € 563,5 milioni in aumento di € 4,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 (era pari a € 559,4 milioni) per effetto degli accantonamenti di periodo.

Rapporti con Roma Capitale

In merito ai rapporti con Roma Capitale al 31 marzo 2026 il saldo netto risulta a credito per il Gruppo per € 48,3 milioni, era a credito anche al 31 dicembre 2025 per € 28 milioni.

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti verso Roma Capitale			
Crediti per utenze	19,5	13,1	6,4
Fondi svalutazione	(0,1)	(0,3)	0,2
Totale crediti da utenza	19,4	12,8	6,6
Crediti per lavori e servizi idrici	3,5	2,3	1,2
Crediti per lavori e servizi da fatturare idrici	1,3	1,2	0,1
Fondi svalutazione	(0,8)	(0,8)	n.s.
Crediti per lavori e servizi elettrici	2,5	2,5	0,1
Crediti per lavori e servizi da fatturare elettrici	4,5	4,0	0,4
Fondi svalutazione	(1,5)	(1,5)	n.s.
Totale crediti per lavori e servizi	9,5	7,7	1,8
Totale crediti commerciali	28,8	20,5	8,4
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica Fatture Emesse	26,1	14,6	11,5
Fondi svalutazione	0,0	0,0	n.s.
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica fatture da emettere	29,4	31,4	(1,9)
Fondi svalutazione	(0,9)	(0,9)	n.s.
Crediti finanziari M/L termine per Illuminazione Pubblica	0,1	0,1	n.s.
Totale crediti illuminazione pubblica	54,7	45,2	9,6
Totale Crediti	83,6	65,7	17,9
Debiti verso Roma Capitale			
Debiti per addizionali energia elettrica	(5,5)	(5,5)	n.s.
Debiti per canone di Concessione	(6,6)	(7,2)	0,6
Altri debiti	(4,8)	(4,3)	(0,5)
Debiti per dividendi	(18,4)	(20,8)	2,4
Totale Debiti	(35,3)	(37,8)	2,5
Saldo netto credito debito	48,3	28,0	20,5

I crediti, commerciali e finanziari presentano una crescita complessiva rispetto al precedente esercizio di € 17,9 milioni dovuti alla maturazione del periodo ed agli incassi anche tramite compensazione. Di seguito si evidenziano le principali variazioni intervenute nell'esercizio:

- maturazione di nuovi crediti riferiti al servizio di Illuminazione Pubblica per € 11,9 milioni;
- maturazione dei crediti per somministrazione di acqua per € 13,4 milioni;
- maturazione di crediti per lavori inserenti spostamento di condotte idriche per € 1,2 milioni
- incasso dei crediti per utenza di Acea Ato2 per € 7,0 milioni;
- incasso mediante compensazione di crediti per Illuminazione pubblica con i dividendi di crediti di ACEA per Illuminazione Pubblica per € 2,4 milioni.

I debiti presentano una diminuzione complessiva di € 2,5 milioni rispetto al precedente esercizio, di seguito si riportano le principali variazioni:

- pagamento mediante compensazione dei dividendi azionari di Acea degli anni per € 2,4 milioni;
- maggiori debiti per l'iscrizione del canone di concessione di Acea Ato2 relativo al primo trimestre 2026 per € 6,6 milioni;
- pagamento del canone di concessione del 2025 di Acea Ato2 per € 7,2 milioni.

Si informa inoltre che nel corso del periodo sono stati pagati debiti ricorrenti iscritti nel 2026 da parte di areti per licenze di cavi stradali per complessivi € 1,2 milioni.

Si ricorda che nel 2025 è stato formalizzato un Accordo di Transazione per l'Illuminazione Pubblica in base al quale:

- sono stati incassati in 3 tranches crediti di Acea pari ad € 72,2 milioni;
- sono stati radiati crediti in Acea per € 13,8 milioni mediante utilizzo di apposito fondo di svalutazione;
- sono stati radiati crediti di Acea per interessi moratori sulla Illuminazione Pubblica per € 66,9 milioni mediante utilizzo di apposito fondo di svalutazione;

Q sono stati rilasciati i fondi svalutazione eccedenti per 3,9 milioni e fondo rischi eccedenti per € 3,6 milioni.

Si ricorda che l'articolo 9 dell'Accordo Transattivo prevede che i crediti per futuri ratei di investimento (c.d. CS), ancorché riconosciuti, verranno saldati da parte di Roma Capitale entro 90 giorni dalla data di presa in carico del servizio da parte del nuovo operatore economico. Tali crediti risultano così iscritti sul bilancio di ACEA per € 12,4 milioni. Si evidenzia che il citato articolo dell'Accordo indica un ammontare pari ad € 14,4 milioni, in quanto comprensivo della componente dell'Iva *split payment* che Roma Capitale dovrà comunque erogare all'Erario.

I rapporti di credito e debito di Acea Energia verso Roma Capitale, pari rispettivamente a € 5,2 milioni e € 5,5 milioni, non essendo rientrati nel perimetro della vendita della società commerciale ad Eni Plenitude, sono stati oggetto di trasferimento con data 1° gennaio 2026 ad ACEA Energy Management S.p.A. (AEMA) nell'ambito di una più ampia operazione di scissione.

I **debiti correnti** diminuiscono principalmente per la riduzione dello stock dei debiti verso fornitori (- € 55,9 milioni). La variazione in diminuzione è la risultante di fenomeni di segno contrapposto legati alle dinamiche di pagamento delle società del Gruppo.

Le **Altre Attività e Passività Correnti** registrano rispettivamente un decremento di € 13,0 milioni e un incremento di € 52,8 milioni, rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Nel dettaglio la riduzione delle **altre attività** deriva dagli effetti contrapposti dei minori crediti IVA (- € 28,7 milioni) principalmente della Capogruppo per l'utilizzo dell'acconto IVA versato all'erario a dicembre in parte compensati dai maggiori crediti per perequazione energia (+ € 13,9 milioni). Le **passività correnti** si incrementano per effetto dei maggiori debiti **i)** verso Cassa Conguaglio (- € 16,3 milioni) principalmente riferibili ad *areti* e ASM Terni; **ii)** verso personale dipendente (- € 8,9 milioni); **iii)** per anticipi di Gori (- € 7,0 milioni); **iv)** per derivati di copertura sulle *commodity* (- € 14,8 milioni) in relazione alle attività di *energy management*; **v)** e maggiori debiti per IVA (- € 4,2 milioni).

Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta ad € 3.287,5 milioni. Le variazioni intervenute, pari a € 113,9 milioni, sono analiticamente illustrate nell'apposita tabella e derivano essenzialmente dalla maturazione dell'utile 2026, 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 € 113,5 milioni, passando da € 4.962,9 milioni della fine dell'esercizio 2025 a € 5.076,4 milioni del 31 marzo 2026.

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025	Variazione	Variazione %
A) Disponibilità Liquide	457,9	625,4	(167,5)	(26,8%)	341,8	116,1	34,0%
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	115,2	71,9	43,3	60,3%	149,0	(33,8)	(22,7%)
D) Liquidità (A + B + C)	573,2	697,3	(124,2)	(17,8%)	490,8	82,3	16,8%
E) Debito finanziario corrente	(76,7)	(86,1)	9,3	(10,9%)	(156,2)	79,4	(50,9%)
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	(648,3)	(649,6)	1,3	(0,2%)	(434,0)	(214,3)	49,4%
G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(725,1)	(735,7)	10,6	(1,4%)	(590,2)	(134,9)	22,9%
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	(151,9)	(38,3)	(113,6)	n.s.	(99,4)	(52,5)	52,9%
I) Debito finanziario non corrente	(4.924,5)	(4.924,5)	0,0	n.s.	(5.016,7)	92,2	(1,8%)
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.
L) Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(4.924,5)	(4.924,5)	0,0	n.s.	(5.016,7)	92,2	(1,8%)
Totale indebitamento finanziario (H + L)	(5.076,4)	(4.962,9)	(113,5)	2,3%	(5.116,1)	39,7	(0,8%)

L'**indebitamento finanziario non corrente** nel complesso non presenta variazioni rispetto alla fine dell'esercizio 2025, per l'effetto combinato derivante dalla riduzione dei debiti finanziari IFRS16 (- € 3,4 milioni) compensati dall'incremento dei debiti per finanziamenti a medio lungo termine (+ € 2,1 milioni) e delle obbligazioni (+ € 1,3 milioni) come si evince dalla tabella seguente:

€ milioni	31/03/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Obbligazioni	2.991,2	2.989,9	1,3	n.s.	3.485,5	(494,3)	(14,2%)
Finanziamenti a medio-lungo termine	1.869,3	1.867,2	2,1	0,1%	1.454,1	415,2	28,6%
Debiti finanziari IFRS16	64,0	67,4	(3,4)	(5,0%)	77,2	(13,1)	(17,0%)
Debito finanziario non corrente	4.924,5	4.924,5	0,0	n.s.	5.016,7	(92,2)	(1,8%)

Le **obbligazioni** risultano pari a € 2.991,2 milioni al 31 marzo 2025 in lieve incremento (+ € 1,3 milioni) esclusivamente per effetto dell'applicazione del metodo del costo ammortizzato.

I **finanziamenti a medio – lungo termine** pari ad € 1.869,3 milioni registrano un incremento complessivo di € 2,1 milioni conseguenza dell'erogazione di nuovi finanziamenti, in particolare **i**) di un finanziamento erogato ad ASM Terni da Banco Desio e della Brianza per complessivi € 5,0 milioni di cui la quota a lungo è pari ad € 1,7 milioni; **ii**) dai finanziamenti soci per la quota relativa ai terzi di Iseco (+ € 1,8 milioni) e Acea Siracusa (+ € 1,3 milioni). La variazione in aumento è compensata dal pagamento delle rate dei finanziamenti in essere nel periodo. Al 31 marzo 2026 il valore del *fair value* dei derivati di copertura sui finanziamenti risulta positivo e pari ad € 2,7 milioni, rispetto alla fine del precedente esercizio in cui risultava pari ad € 0,6 milioni. I *fair value* positivi dei derivati sono pertanto esposti nelle "Attività finanziarie non correnti" e non sono considerati nel saldo dei finanziamenti correlati.

L'**indebitamento finanziario corrente netto** è negativo per € 151,9 milioni e rispetto alla fine dell'esercizio 2025 evidenzia un aumento pari ad € 113,6 milioni. La variazione risente in primo luogo di una riduzione delle disponibilità liquide, in prevalenza della Capogruppo (- € 136,0 milioni) e di Gori (- € 16,3 milioni). Compensa tale variazione l'incremento dei *time deposit* della Capogruppo (+ € 30,0 milioni). Si segnala che l'indebitamento finanziario comprende € 18,4 milioni di debiti verso Roma Capitale per dividendi deliberati da distribuire e non comprende altri debiti per circa € 5,5 milioni relativi alle opzioni per l'acquisto di quote azionarie delle Società già detenute.

Al 31 marzo 2026 la Capogruppo dispone di linee *committed* per € 700,0 milioni e linee *uncommitted* per € 805,0 milioni non utilizzate. Per l'ottenimento di tali linee non sono state rilasciate garanzie.

I Rating assegnati ad ACEA sul lungo termine dalle Agenzie di Rating internazionali sono i seguenti:

- Fitch "BBB+";
- Moody's "Baa1".

Contesto di riferimento

Andamento dei mercati finanziari e del titolo ACEA

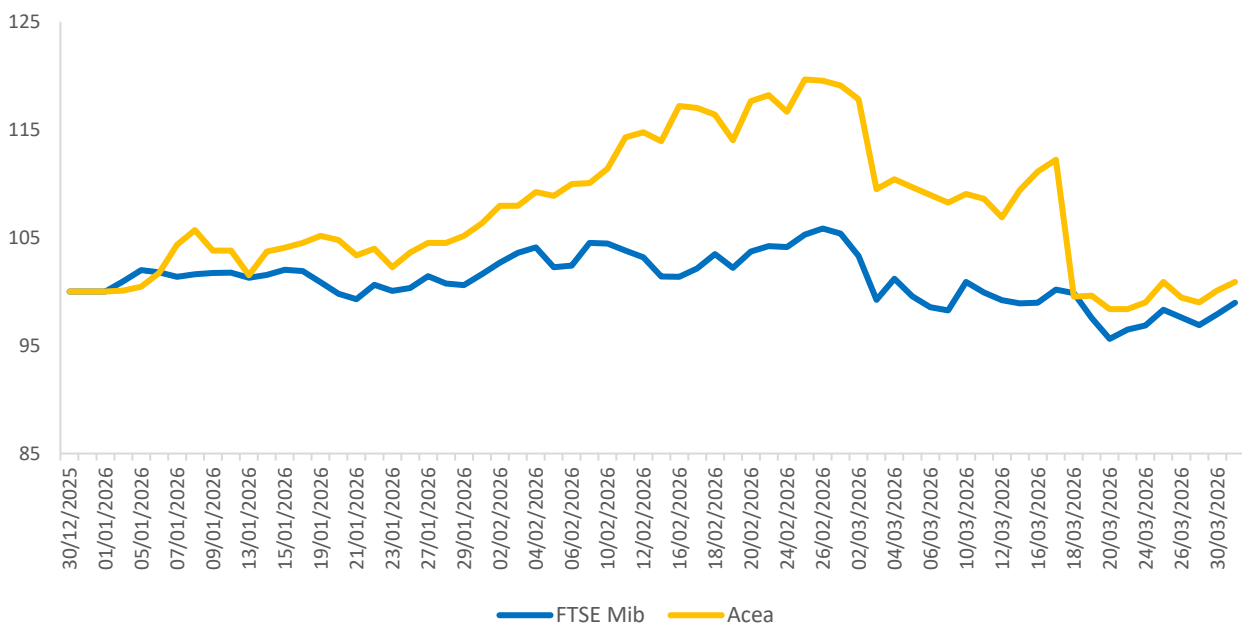
Nel **primo trimestre del 2026** si è registrata una generalizzata flessione dell'**azionario globale** a seguito del conflitto in Medio Oriente e del blocco dello Stretto di Hormuz, che hanno indotto un forte aumento dei prezzi delle *commodities* energetiche (Brent e TTF sono saliti di quasi il 70%) e delle attese inflazionistiche, con conseguenti aspettative di ritorno a politiche monetarie restrittive.

L'**Euro Stoxx**, in termini rettificati per lo stacco e il reinvestimento dei dividendi (*Total Shareholder Return – TSR*), ha chiuso in calo del 2,4% rispetto al -4,4% dello S&P 500, ma in termini rettificati per la dinamica valutaria i due *benchmarks* sono sostanzialmente allineati, così come il **FTSE Mib** (-1,0%). In funzione del mutato scenario energetico, con un TSR del 38% il settore *oil&gas* ha conseguito il maggior rialzo all'interno dell'indice generale eurozona. Anche il settore *utilities*, con un TSR del 13,0%, è fra i comparti a più elevata crescita nel periodo, prevalentemente supportato dagli operatori maggiormente esposti alle rinnovabili (RWE +27%, Fortum +20%), che beneficiano del rialzo dei prezzi elettrici.

In considerazione della dinamica delle *commodities* energetiche, i **rendimenti governativi** sono in generalizzato aumento, soprattutto quelli a breve termine, maggiormente sensibili all'evoluzione attesa della politica monetaria. Il rendimento tedesco a 2 anni è salito di 50 bps, e quello statunitense di 32 bps. Soprattutto in eurozona, l'inflazione *headline* di marzo è notevolmente salita, attestandosi al 2,6% y/y vs +1,9% di febbraio, e il numero atteso di rialzi tassi entro fine anno da parte della BCE è salito a circa 3, mentre a fine 2025 non erano previsti rialzi dei tassi nel corso del 2026. Conseguentemente, e anche in funzione della crescente avversione al rischio, dopo essersi portato ai minimi dal 2008, lo *spread* BTP-Bund è salito di 20 bps (a 90 bps).

Di riflesso alla maggiore dipendenza dell'eurozona dagli approvvigionamenti energetici dall'estero e alla crescente avversione al rischio, il **tasso di cambio EUR/USD** è in flessione dell'1,6% dopo essere salito ai massimi da quasi 5 anni.

In tale contesto, **ACEA** ha chiuso il primo trimestre 2026 con un rialzo dello 0,9%, penalizzata sia dall'elevata esposizione alle attività regolate in un contesto caratterizzato dalla rapida risalita dei rendimenti governativi, sia dal collocamento di una quota del 4% del capitale sociale da parte di Suez. Il prezzo di chiusura al 31 marzo (22,3 euro) corrisponde a una capitalizzazione di Borsa di 4.740 milioni di Euro; i volumi giornalieri si sono mediamente attestati a 263 mila pezzi, più che raddoppiati rispetto ai volumi medi giornalieri dell'anno 2025, a riflettere anche il citato collocamento da parte di Suez e il conseguente aumento del flottante. I prezzi di chiusura giornalieri hanno oscillato fra un minimo registrato il 20 marzo a 21,74 euro (il giorno successivo al *placement* di Suez) e un massimo di 26,44 euro registrato il 25 febbraio, che rappresenta il nuovo massimo storico.



Fonte: Bloomberg, ribasato a 100 al 30/12/2024 (*Total Shareholder Return*)

Andamento e variazioni in termini rettificati per lo stacco e il reinvestimento dei dividendi

	TSR 31/03/2026 (rispetto al 30/12/2025)
Acea	+0,9%
FTSE Mib	-1,0%

Aree Industriali

I macrosettori in cui opera ACEA sono articolati nelle aree industriali di seguito elencate: Acqua, Reti e Illuminazione Pubblica, Ambiente, Produzione, Energy management, ed Engineering & Infrastructure Projects. Per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo “Modello Organizzativo”.



ACQUA

- **Servizio Idrico Integrato** nel territorio italiano
- Distribuzione **Gas**
- **Sviluppo iniziative** al di fuori del territorio italiano



AMBIENTE

- Gestione **Fanghi**
- Trattamento, recupero, valorizzazione e smaltimento dei **Rifiuti**
- Gestione delle **plastiche da riciclo**



ENERGY MANAGEMENT

- **Energy management**
- **Vendita** di EE e Gas su mercato tutelato



RETI & ILLUMINAZIONE PUBBLICA

- **Distribuzione e Misura**
- **Illuminazione pubblica**
- **E-mobility** ed **Energy efficiency**



PRODUZIONE

- **Generazione** elettrica
- **Cogenerazione**
- **Fotovoltaico**



ENGINEERING & INFRASTRUCTURE PROJECTS

- Analisi di **laboratorio**
- **Ingegneria & consulenza**

Andamento delle Aree di attività “Pro forma”

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. 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. Inoltre, si fa presente che; **i)** l’area “Ambiente” comprende i risultati di ASM Terni in precedenza ricompresa nell’area idrico; **ii)** per effetto dell’operazione di scissione parziale di Acea Energia in a.cities, in relazione alle attività dell’ex Acea Innovation, l’area “Reti e illuminazione pubblica” comprende i business dell’*e-mobility*, *energy efficiency* ed economia circolare, a far data dal 1° settembre 2025.

Come già descritto nel paragrafo “Commento ai risultati economico-finanziari”, al fine di evitare una rappresentazione non pienamente chiara dell’andamento gestionale del Gruppo, i risultati economici al 31 marzo 2026 e 2025 sono presentati, oltreché complessivamente, anche distinguendo le operazioni continuative (*continuing operations*) dalle operazioni cessate (*discontinued operations*), rilevando queste ultime secondo i criteri di classificazione, misurazione e presentazione previsti dall’IFRS 5.

Pertanto, la colonna di “Totale Pro forma” rappresenta solamente i risultati delle *continuing operations*, ossia delle aree di business non oggetto di cessione. I rapporti economici del Gruppo verso Acea Energia e Umbria Energy, per la parte rientrante nel perimetro di *locked-box* oggetto della prospettata cessione ad Eni Plenitude, sono pertanto rappresentati come se fossero verso terzi.

€milioni 31/03/2026	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Energy Management	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale Pro Forma
Ricavi	374	23	184	84	33	127	31	39	(153)	740
Costi	172	15	75	68	16	124	29	52	(153)	398
Margine Operativo Lordo	202	8	109	16	17	3	1	(13)	0	342
Ammortamenti e perdite di valore	102	4	42	16	5	1	1	7	0	178
Risultato Operativo	100	4	67	(0)	12	2	0	(19)	0	164
Gestione Finanziaria	15	(1)	12	7	2	(0)	0	(3)	0	32
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0	0	(0)	(0)	0	0	0	0	0
Risultato ante imposte	85	4	55	(7)	10	2	(0)	(17)	0	132
Imposte sul reddito	25	1	18	0	3	1	0	(4)	0	45
Risultato netto delle attività in continuità	60	3	36	(7)	7	1	(0)	(13)	0	87
Utile/(Perdita) da attività operative cessate	0	0	0	0	0	32	0	0	0	32

€milioni 31/03/2025	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Energy Management	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale Pro Forma
Ricavi	362	24	183	91	32	102	33	37	(122)	739
Costi	168	15	76	70	17	95	30	51	(122)	399
Margine Operativo Lordo	193	9	107	21	15	6	3	(14)	0	340
Ammortamenti e perdite di valore	99	4	43	16	6	3	1	8	0	180
Risultato Operativo	94	5	64	5	9	3	1	(22)	0	160
Gestione Finanziaria	13	0	13	5	2	(1)	0	(1)	0	31
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0	0	(0)	(0)	0	0	0	0	(0)
Risultato ante imposte	82	5	52	(0)	8	4	1	(21)	0	129
Imposte sul reddito	23	2	16	1	2	1	0	(4)	0	41
Risultato netto delle attività in continuità	59	3	36	(1)	6	3	1	(17)	0	88
Utile/(Perdita) da attività operative cessate	0	0	0	0	0	19	0	0	0	19

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Volumi acqua	Mm3	118,0	119,0	(1,0)	(0,8%)
Energia consumata	GWh	181,8	174,9	6,9	4,0%
Fanghi smaltiti	KTon	31,5	33,0	(1,5)	(4,6%)
PUN	€ / MWh	130,2	138,0	(7,8)	(5,7%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	373,5	361,5	12,0	3,3%
Costi	171,8	168,3	3,4	2,0%
Margine Operativo Lordo	201,8	193,2	8,6	4,5%
Risultato Operativo	100,0	94,3	5,7	6,0%
Dipendenti Medi	3.335	3.248	87	2,7%
Investimenti	163,7	146,2	17,6	12,0%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Acqua	201,8	193,2	8,6	4,5%
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	59,0%	56,9%	2,1 p.p.	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area si attesta al 31 marzo 2026 a € 201,8 milioni e registra un incremento di € 8,6 milioni rispetto al 31 marzo 2025 (+ 4,5%). La variazione in aumento è legata principalmente ai maggiori margini derivanti dalla crescita tariffaria per partite non passanti (+ € 12,0 milioni), in parte compensata dalla variazione del contributo all'EBITDA delle società idriche valutate a patrimonio netto (- € 2,4 milioni). Tale variazione è riferibile in prevalenza a Publicacqua (- € 2,8 milioni) per l'interruzione della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, a seguito della prospettata cessione delle quote dovuta alla sentenza del 10 marzo 2026 del Tribunale di Firenze che ha comportato la classificazione della società come detenuta per la vendita secondo quanto previsto dall'IFRS5. Di seguito si rappresenta in dettaglio il contributo all'EBITDA delle società valutate a patrimonio netto:

€ milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Publicacqua	0,0	2,8	(2,8)	(100,0%)
Gruppo Acque	2,3	1,6	0,7	45,7%
Umbra Acque	1,3	2,0	(0,7)	(33,4%)
Nuove Acque e Intesa Aretina	0,2	0,2	0,0	7,8%
Geal	0,2	0,0	0,2	n.s.
Umbria Distribuzione Gas	0,2	0,0	0,2	n.s.
Acquedotto del fiora	0,9	1,2	(0,3)	(27,7%)
Rivieracqua	0,2	0,0	0,2	n.s.
Totale	5,4	7,8	(2,4)	(31,3%)

La quantificazione dei ricavi derivanti dalla gestione del servizio idrico integrato è conseguenza dell'applicazione del metodo tariffario idrico relativo al quarto periodo regolatorio (MTI-4), così come approvato dall'Autorità (ARERA) con delibera 639/2023/R/idr di dicembre 2023 e tenuto conto delle approvazioni delle predisposizioni tariffarie 2024-2029 intervenute.

L'organico medio al 31 marzo 2026, pari a 3.335 unità, in aumento rispetto al 31 marzo 2025 di 87 unità, principalmente imputabili ad **Acea Ato2** (+ 71 unità).

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 163,7 milioni, con un incremento di € 17,6 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, prevalentemente legato a **i) Gori** per le grandi opere co-finanziate PNRR (+ € 12,0 milioni); **ii)** ai maggiori interventi legati alle nuove realizzazioni di **Acea Ato2** e **Acea Ato5** (complessivamente + € 5,0 milioni) e **iii)** ai maggiori interventi sul comparto Depurazione di **Acea Molise** legati per gli interventi legati alla delocalizzazione del Depuratore Porto (+ € 1,0 milioni).

Ricavi da Servizio Idrico Integrato

La tabella che segue indica, per ciascuna Società dell'Area Acqua, l'importo dei ricavi dei primi tre mesi del 2026, valorizzati sulla base del Metodo Tariffario MTI-4; i dati sono comprensivi anche dei conguagli delle partite passanti e della componente Fo.NI.

Società <i>valori in € milioni</i>	Ricavi da SII	FONI	% partecipazione diretta
ACEA Ato2	220,6	FNI = 11,6 AMMFoNI = 11,2	96,50%
ACEA Ato5	22,1,7	AMMFoNI = 1,7	98,50%
GORI	68,3		37,10%
Acque*	21,8		45,00%
Publiacqua*	27,6	FNI= 4,0 AMMFoNI = 3,3	40,00%
Acquedotto del Fiora	30,3	AMMFoNI = 1,2	40,00%
Gesesa	4,1		57,90%
Nuove Acque*	2,5		16,20%
Geal*	0,7		48,00%
Acea Molise	1,6		100,00%
SII	13,2	FNI= 0,1 AMMFoNI = 0,6	43,00%
Umbra Acque*	10,6	AMMFoNI = 0,7	40,00%

*valori pro quota


Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Volumi Acqua	Mm3	14,7	15,7	(0,9)	(5,9%)
Volumi immessi in rete	Mm3	10,4	10,7	(0,2)	(2,3%)
Numero di clienti (utenze servite)	Numero	127.284	126.630	654	0,5%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	22,6	24,0	(1,5)	(6,2%)
Costi	15,0	14,7	0,3	1,7%
Margine Operativo Lordo	7,6	9,3	(1,7)	(18,8%)
Risultato Operativo	3,5	5,1	(1,5)	(30,4%)
Dipendenti Medi	1.499	1.505	(6)	(0,4%)
Investimenti	0,6	1,6	(1,0)	(64,9%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Acqua (Estero)	7,6	9,3	(1,7)	(18,8%)
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	2,2%	2,7%	(0,5 p.p.)	

L'Area comprende attualmente le società che gestiscono il servizio idrico in America Latina e chiude i primi tre mesi del 2026 con un EBITDA di € 7,6 milioni, in riduzione rispetto al 31 marzo 2025 di € 1,7 milioni in prevalenza per i minori margini di **Aguas de San Pedro**.

L'organico medio al 31 marzo 2026 si attesta a 1.499 unità, risultando in riduzione rispetto al 31 marzo 2025 di 6 unità. Tale variazione è influenzata dalla scadenza del contratto triennale per la manutenzione della rete idrica e fognaria nella zona nord di Lima gestito dal **Consorzio Acea Lima Norte** (- 68 unità) e dalla scadenza un contratto triennale per la manutenzione correttiva della rete idrica e fognaria nella zona Sud di Lima gestito dal **Consorzio Acea Lima Sur** (- 232 unità). Tale decremento risulta in parte compensata dall'incremento in **Acea Perù** (+ 299 unità) a seguito della partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione di attività O&M correttiva sulla rete idrica e fognaria di Lima Sud.

Gli investimenti del periodo si attestano ad € 0,6 milioni, in flessione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (- € 1,0 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 e **Acea Perù** in relazione alla gestione del servizio acquedottistico nella città di Lima.

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
EE distribuita	GWh	2.329,0	2.252,8	76,2	3,4%
Nr. Clienti	N/1000	1.684	1.675	9	0,6%
Km di Rete (MT/BT)	Km	32.712	32.451	226	0,7%
Gruppi di Misura 2G	N	23.361	90.447	(67.086)	(74,2%)
Colonnine attive	N	598	546	52	9,5%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	183,8	182,7	1,1	0,6%
Costi	74,8	75,6	(0,8)	(1,0%)
Margine Operativo Lordo	108,9	107,0	1,9	1,8%
Risultato Operativo	66,5	64,3	2,2	3,5%
Dipendenti Medi	1.309	1.241	68	5,5%
Investimenti	94,3	84,2	10,1	12,0%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Reti e Illuminazione Pubblica	108,9	107,0	1,9	1,8%
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	31,8%	31,5%	0,3 p.p.	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area al 31 marzo 2026 si è attestato a € 108,9 milioni e registra un incremento di € 1,9 milioni rispetto al 31 marzo 2025. La variazione è legata prevalentemente ai maggiori rilasci dei risconti su contributi in conto capitale ricevuti per il PNRR e per il "Decreto Aiuti" (+ € 2,5 milioni) e dai minori costi operativi a seguito della minore incidenza dei costi per distribuzione, in particolare dei costi per materiali e dei costi per lavorazioni esterne (+ € 4,3 milioni). Tali effetti sono parzialmente compensati dalla variazione di perimetro relativa alla cessione delle linee di alta tensione a Terna nel 2025 (- € 5,8 milioni).

Al 31 marzo 2026 **areti** ha distribuito ai clienti finali 2.329 GWh di energia elettrica, in lieve incremento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

L'organico medio presenta un incremento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per 68 unità, in prevalenza imputabile ad **areti**.

Gli investimenti si attestano a € 94,3 milioni, registrando un incremento pari ad € 10,1 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Gli investimenti effettuati si riferiscono per la maggior parte ad **areti** e sono aumentati principalmente in virtù di una maggiore attività sulla rete BT (+ € 11,4 milioni) e di maggiori investimenti sui sistemi informativi e commerciali della società (+ € 4,5 milioni), parzialmente compensati da minor installazioni dei gruppi misura 2G (- € 5,5 milioni).


Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Conferimenti a WTE	kt	90,9	103,7	(12,8)	(12,4%)
Conferimenti a TMB e Discarica	kt	104,0	116,5	(12,5)	(10,7%)
Conferimenti in Impianti di Compostaggio	kt	35,1	39,0	(3,9)	(10,0%)
Conferimenti in Impianti di Selezione	kt	76,3	82,0	(5,7)	(7,0%)
Rifiuti intermediati	kt	29,8	34,0	(3,8)	(11,2%)
Liquidi trattati presso Impianti	kt	23,6	25,0	(1,4)	(5,6%)
Energia Elettrica ceduta netta WTE	GWh	72,1	73,9	(1,8)	(2,5%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	83,9	90,6	(6,6)	(7,3%)
Costi	68,1	69,8	(1,7)	(2,5%)
Margine Operativo Lordo	15,9	20,8	(4,9)	(23,7%)
Risultato Operativo	(0,3)	4,7	(5,0)	(106,2%)
Dipendenti Medi	1.152	1.152	0	n.s.
Investimenti	13,1	9,7	3,4	34,9%

Margine Operativo Lordo (EBITDA) € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Ambiente	15,9	20,8	(4,9)	(23,7%)
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	4,6%	6,1%	(1,5 p.p.)	

L'Area Ambiente chiude il primo semestre del 2026 con un Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a € 15,9 milioni, in diminuzione di € 4,9 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (- 23,7%). Tale variazione risente principalmente: **i)** del peggioramento dei margini dei WTE (- € 0,9 milioni), per effetto dei minori conferimenti specie a fronte dei fermi programmati sulla linea I di San Vittore; **ii)** della contrazione della marginalità del *Compost* (- € 1,1 milioni), a causa dei minori conferimenti effettuati nell'impianto di Aprilia e dei maggiori costi di smaltimento dovuti ad un effetto prezzo avverso; **iii)** la variazione negativa del margine del TMB-Discarica per il minor risultato di **Deco** conseguenza degli interventi di *revamping* (- € 1,3 milioni).

L'organico medio al 31 marzo 2026 si attesta a 1.152 unità e risulta in linea rispetto al 31 marzo 2025.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 13,1 milioni, in aumento di € 3,4 milioni rispetto al 31 marzo 2025, e risentono dei seguenti effetti contrapposti: **i)** maggiori investimenti nel WTE di San Vittore (+ € 3,4 milioni); **ii)** maggiori investimenti per impianto fotovoltaico in Deco TMB (+ € 1,2 milioni); **iii)** minori investimenti in **ASM Terni** (- € 1,0 milioni) per il ritardo subito dagli interventi sulla rete elettrica.


PRODUZIONE
Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati Operativi	U.M.	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Energia prodotta	GWh	192,4	170,2	22,2	13,0%
di cui idro	GWh	120,6	95,3	25,3	26,5%
di cui termo	GWh	71,8	74,9	(3,1)	(4,2%)
Energia prodotta (fotovoltaico)	GWh	40,4	39,9	0,6	1,4%
PUN	GWh	130,2	138,0	(7,8)	(5,7%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	32,7	31,6	1,2	3,8%
Costi	16,2	16,8	(0,6)	(3,6%)
Margine Operativo Lordo	16,5	14,7	1,8	12,1%
Risultato Operativo	11,8	9,2	2,6	28,3%
Dipendenti Medi	93	90	3	3,2%
Investimenti	7,4	2,8	4,7	169,4%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Produzione	16,5	14,7	1,8	12,1%
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	4,8%	4,3%	0,5 p.p.	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 31 marzo 2026 si è attestato a € 16,5 milioni e registra un aumento di € 1,8 milioni, rispetto al 31 marzo 2025, imputabile in prevalenza ad **Acea Produzione** come conseguenza dei maggiori margini sull'energia prodotta da impianti idroelettrici (+ € 3,7 milioni), principalmente per effetto dalle maggiori quantità prodotte. L'effetto è parzialmente controbilanciato da un minor contributo del reparto fotovoltaico (-€ 1,3 milioni), principalmente come risultato della variazione di perimetro relativa alla cessione di Nepi, Licodia e Bomarzo e della riduzione della quota di partecipazione detenuta in Acea Sun Capital.

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

Gli investimenti si attestano a € 7,4 milioni e registrano un aumento di € 4,7 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, prevalentemente riconducibile ad attività di sviluppo e costruzione per il perimetro del fotovoltaico.


Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Customer Base Tutela	GWh	165,1	175,8	(10,7)	(6,1%)
EE venduta Tutela	GWh	90,2	88,4	1,8	2,0%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	127,3	101,6	25,7	25,3%
Costi	124,1	95,4	28,7	30,1%
Margine Operativo Lordo	3,2	6,2	(3,0)	(48,8%)
Risultato Operativo	2,1	2,8	(0,7)	(24,5%)
Dipendenti Medi	9	10	(1,0)	(6,7%)
Investimenti	0,5	14,7	(14,2)	(96,5%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Energy Management	3,2	6,2	(3,0)	(48,8%)
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	0,9%	1,8%	(0,9 p.p.)	

L'Area, responsabile della gestione e sviluppo delle attività di Energy Management e vendita energia su mercato tutelato, chiude per i primi tre mesi del 2026 con un livello Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a € 3,2 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo del 2025 di € 3,0 milioni dovuti in gran parte al minor risultato delle attività di Energy Management di Gruppo.

Con riferimento all'organico, la consistenza media al 31 marzo 2026 si è attestata a 9 unità, in lieve riduzione rispetto al 31 marzo 2025.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 0,5 milioni legati a costi per licenze e sviluppi software.

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati Operativi	U.M.	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Numero progetti	Numero	8,7	6,8	1,9	(0,3%)
Numero cantieri EPC	Numero	16,0	21,0	(5,0)	(0,2%)
Numero ispezioni sicurezza	Numero	6.846,0	3.990,0	2.856,0	0,7%
Numero determinazioni	Numero	283,8	234,1	49,7	0,2%
Numero campionamenti	Numero	9.026	8.434	592	7,0%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	30,7	33,0	(2,4)	(7,2%)
Costi	29,3	30,5	(1,1)	(3,7%)
Margine Operativo Lordo	1,3	2,6	(1,2)	(48,1%)
Risultato Operativo	0,1	1,4	(1,3)	(90,1%)
Dipendenti Medi	507	480	27	5,6%
Investimenti	0,4	0,3	n.s.	7,1%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Engineering & Infrastructure Projects	1,3	2,6	(1,2)	(48,1%)
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	0,4%	0,8%	(0,4 p.p.)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area al 31 marzo 2026 si è attestato a € 1,3 milioni in diminuzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per € 1,2 milioni in prevalenza per minori margini di Simam (- € 1,0 milioni),

L'organico medio al 31 marzo 2026 si attesta a 507 unità, in aumento rispetto al 31 marzo 2025 (erano 480 unità).

Gli investimenti si attestano a € 0,4 milioni, in linea rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	39,3	36,7	2,6	7,0%
Costi	52,2	50,7	1,5	2,9%
Margine Operativo Lordo	(12,9)	(14,0)	1,1	(7,9%)
Risultato Operativo	(19,5)	(21,9)	2,4	(11,0%)
Dipendenti Medi	820	811	9	1,1%
Investimenti	21,9	2,8	19,2	n.s.

Risultati economici e patrimoniali € milioni	31/03/2026	31/03/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Corporate	(12,9)	(14,0)	1,1	(7,9%)
Margine operativo lordo GRUPPO	342,2	339,8	2,5	0,7%
Peso percentuale	(3,8%)	(4,1%)	0,4 p.p.	

Corporate chiude al 31 marzo 2026 con un Margine Operativo Lordo (EBITDA) negativo di € 12,9 milioni, in miglioramento di € 1,1 rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Tale variazione discende dagli effetti contrapposti di maggiori ricavi (+ € 2,6 milioni) in gran parte afferenti all'erogazione di servizi informatici alle società del Gruppo, parzialmente compensati da un incremento dei costi (+ € 1,5 milioni) principalmente riconducibile al costo del personale.

L'organico medio al 31 marzo 2026 si attesta a 820 unità, in aumento rispetto al 2025 di 9 unità (erano 811 unità).

Gli investimenti al 31 marzo 2026 ammontano ad € 21,9 milioni (erano € 2,8 milioni al 31 marzo 2025), in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per € 19,2 milioni. L'incremento deriva in prevalenza l'acquisto di un immobile che accoglie il centro elaborazione dati, la control room e le funzioni IT. Tale immobile costituisce un'infrastruttura strategica per la continuità operativa Acea ed era precedentemente detenuto in locazione. L'acquisto rientra nel programma di razionalizzazione del patrimonio immobiliare. Gli altri investimenti fanno riferimento in gran parte a licenze software, sviluppi informatici e investimenti sulle sedi ad uso aziendale.

Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo e successivamente

Acea: nomina del Chief Financial Officer

Il 13 gennaio 2026, ACEA ha comunicato che Valentina Bracaglia è la nuova Chief Financial Officer, subentrando a Pier Francesco Ragni nominato Co-General Manager di ACEA.

Acea: pubblicazione del Progetto di Scissione mediante scorporo

Il 13 gennaio 2026, ACEA ha pubblicato il Progetto di Scissione parziale mediante scorporo, ai sensi dell'art. 2506.1 cc e seguenti, consistente in una riorganizzazione afferente alla gestione centralizzata di alcuni servizi erogati alle Società di ACEA, e ha ad oggetto il trasferimento del Compendio riguardante l'erogazione dei servizi menzionati in favore di una società di nuova costituzione che sarà interamente partecipata dall'Azienda.

Acea: Top Employers Italia 2026

Il 15 gennaio 2026, ACEA è entrata al 18° posto nella TOP 20 della classifica Top Employers Italia 2026 rilasciata da Top Employers Institute in collaborazione con A&F di "La Repubblica". ACEA ha raggiunto, per il quinto anno consecutivo, il prestigioso riconoscimento.

Acea: provvedimento per l'acquisizione di Acea Energia

Il 2 marzo 2026, è pervenuto il provvedimento dell'Autorità Garante per la Concorrenza e il Mercato che ha autorizzato l'acquisizione di ACEA Energia S.p.A. da parte di Eni Plenitude, subordinando la stessa all'assunzione di taluni impegni da parte dell'acquirente e all'esclusione dal perimetro dell'operazione dei clienti elettrici vulnerabili (ai sensi del all'articolo 11 del Decreto Legislativo 8 novembre 2021, n. 210), la cui gestione rimarrà nell'ambito del Gruppo Acea. Tale variazione di perimetro non ha impatti materiali sul valore complessivo dell'operazione.

Acea: pubblicazione del verbale del Consiglio di Amministrazione

Il 3 marzo 2026, è stato messo a disposizione del pubblico sul sito internet della Società, sul meccanismo di stoccaggio autorizzato 1INFO e depositato presso la sede sociale, il verbale del Consiglio di Amministrazione di ACEA del 13 febbraio 2026 (successivamente iscritto presso il Registro delle Imprese in data 24 febbraio 2026) che ha approvato l'operazione di scissione parziale mediante scorporo in favore della costituenda società a.evolution S.p.A. La riorganizzazione riguarda la gestione centralizzata di alcuni servizi erogati alle Società di ACEA, e ha ad oggetto il trasferimento del Compendio riguardante l'erogazione dei servizi menzionati in favore di una società di nuova costituzione che sarà interamente partecipata da ACEA.

Acea: Progetto SAEP Djoué

Il 10 marzo 2026, ACEA si è aggiudicata la gara per il progetto SAEP Djoué volto a potenziare l'infrastruttura idrica della capitale congolese Brazzaville, a fronte della crescente domanda di acqua nelle aree urbane della città. L'aggiudicazione da parte della United Nations Development Programme (UNDP), va all'Associazione Temporanea di Imprese guidata da Acea Infrastructure.

Acea: partecipazione azionaria di minoranza nella società Publiacqua

Il 10 marzo 2026, il Tribunale di Firenze ha stabilito l'acquisto da parte di Alia S.p.A. (ora Plures S.p.A.) della partecipazione azionaria di minoranza (40%) detenuta da Acque Blu Fiorentine (partecipata al 75% da Acea) nella società Publiacqua, la cui concessione, per il servizio idrico integrato dell'Atto 3 della Toscana, è scaduta nel 2024 ed è stata prorogata al più al dicembre 2026. La sentenza, i cui effetti sono stati riflessi nel bilancio chiuso il 31 dicembre 2025, è stata tempestivamente impugnata da Acque Blu Fiorentine S.p.A., che ha altresì depositato ricorso recante la richiesta di immediata sospensione dell'efficacia esecutiva della Sentenza medesima. In data 27 marzo 2026 la Corte di Appello di Firenze ha sospeso la provvisoria esecutività dei capi di condanna della sentenza appellata fino all'esito dell'udienza per la discussione anticipata dell'inibitoria, fissata per il 15 maggio 2026.

La Fondazione Acea nasce con la missione principale di tutelare e valorizzare il patrimonio storico, industriale e culturale dell'Azienda

L'8 aprile 2026 nasce Fondazione Acea, con la missione principale di tutelare e valorizzare il patrimonio storico, industriale e culturale dell'Azienda fondata a Roma nel 1909 dal sindaco Ernesto Nathan e dall'assessore ai servizi tecnologici, l'economista Giovanni Montemartini, per dare impulso alla trasformazione della Capitale.

Acea: perfezionamento dell'acquisizione di Acea Energia

Il 10 aprile 2026, ACEA e Eni Plenitude hanno comunicato il perfezionamento dell'acquisizione da parte di Eni Plenitude del 100% del capitale sociale di Acea Energia S.p.A. e del 50% del capitale sociale di Umbria Energy S.p.A.

Acea: acquisizione di Aquanexa

Il 20 aprile 2026, ACEA ha comunicato di aver perfezionato, attraverso la controllata a.Quantum, l'acquisizione del Gruppo Aquanexa da Algebris Investments. L'operazione si inserisce nella strategia di ulteriore rafforzamento della leadership e delle competenze di Acea nel settore idrico, favorendo lo sviluppo di soluzioni e servizi innovativi per una gestione sempre più efficiente e sostenibile delle reti.

Acea: iscrizione nel Registro Speciale dei Marchi Storici

Il 2 maggio 2026, ACEA ha comunicato di aver ottenuto l'iscrizione nel Registro Speciale dei Marchi Storici di Interesse Nazionale, un riconoscimento che valorizza la continuità, la solidità e il contributo dell'azienda alla storia industriale del Paese.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un contesto globale incerto, a causa delle tensioni geopolitiche in Est Europa e Medio Oriente e delle politiche commerciali statunitensi, i risultati del primo trimestre 2026 del Gruppo Acea si confermano molto positivi, e in miglioramento sia in termini di margine operativo lordo che di risultato netto. Nel primo trimestre 2026 il Margine Operativo Lordo (EBITDA) pro-forma ha registrato un leggero incremento (+ 0,7%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, attestandosi a 342,2 milioni di euro, e l'Utile Netto di Gruppo è cresciuto del 13%, raggiungendo 110,7 milioni di euro, grazie a una crescita trainata dallo sviluppo organico dei business regolati. Su base organica nel primo trimestre 2026 il Margine Operativo Lordo (EBITDA) pro-forma si è attestato a 344,1 milioni di euro (+ 4,2% rispetto allo stesso periodo del 2025) e l'Utile Netto si è attestato a 82,3 milioni di euro (+ 14,2% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Forte di questi risultati, il Gruppo continua nella sua strategia "Green Diligent Growth", volta a rafforzare il posizionamento come primario operatore infrastrutturale focalizzato nello sviluppo di infrastrutture sostenibili in business regolati. In linea con gli obiettivi, nei business core dell'acqua, della distribuzione elettrica e dell'ambiente, il Gruppo ha raggiunto un'incidenza dell'EBITDA regolato pari al 95%.

Questo processo di trasformazione è stato reso possibile da una profonda revisione del perimetro delle attività, realizzata attraverso operazioni strategiche quali il perfezionamento, in data 10 aprile 2026, della cessione di ACEA Energia S.p.A. (che include, tra l'altro, la partecipazione del 50% del capitale sociale di Umbria Energy S.p.A.), fatta eccezione per le linee di business *energy efficiency* e mobilità elettrica, economia circolare, energy management e mercato tutelato.

Il Gruppo Acea, inoltre, persegue l'ottimizzazione del mix di fonti di finanziamento, avvalendosi di strumenti a tasso fisso e variabile e di un monitoraggio continuo delle dinamiche dei mercati, garantendo un corretto equilibrio tra costo e rischio. Nel corso del 2025 ha pubblicato il suo primo "Green & Blue Financing Framework" e un nuovo Programma EMTN (Euro Medium Term Notes) da 5 miliardi di euro quotato sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana. Parallelamente, permane focalizzata l'attenzione al contenimento della spesa attraverso il miglioramento delle procedure di acquisto e dei processi aziendali e alla mitigazione del rischio di credito tramite la gestione proattiva del portafoglio clienti. A conferma della solidità del modello industriale e della disciplina finanziaria, nel corso del 2025 Acea ha ottenuto l'upgrade del rating Moody's da Baa2 a Baa1. La strategia del Gruppo rimane orientata allo sviluppo di infrastrutture sostenibili in contesti regolati, con l'obiettivo di preservare una solida struttura finanziaria e di sostenere il miglioramento delle performance operative ed economiche.

BILANCIO CONSOLIDATO

ACEA è una delle principali multiutility italiane ed è quotata in Borsa dal 1999. ACEA ha adottato un assetto organizzativo e un modello operativo che trova fondamento nelle linee strategiche basate sulla crescita nel mercato idrico attraverso sviluppi infrastrutturali, espansione geografica, 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.

Forma e struttura

Informazioni generali

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 del Gruppo ACEA è stato approvato con delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2026, che ne ha 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 2025, ai quali si rinvia per completezza di trattazione e, pertanto, deve essere letto congiuntamente ad esso.

Basi di presentazione

Il presente 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 sul presupposto della continuità aziendale e non sussistono significative incertezze (come definite dal paragrafo 25 del Principio IAS 1) sulla continuità aziendale.

Il Resoconto Intermedio di Gestione è inoltre 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. Si fa presente che sui saldi comparativi sono state effettuate alcune riclassifiche ai fini di una migliore esposizione del dato e della comparabilità con i dati al 31 marzo 2026.

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.

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 adottati per la presentazione della Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2026 sono conformi a quelli adottati per la predisposizione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025, cui si rimanda per una loro più ampia trattazione.

Principi contabili, emendamenti, interpretazioni e improvements applicati dal 1° gennaio 2026

“Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)”

Nel mese di maggio 2024, lo IASB ha pubblicato *Amendments to the Classification and Measurement of Financial Instruments*, chiarendo che una passività finanziaria è eliminata alla “settlement date” ed introducendo la scelta di un *accounting policy* per l’eliminazione delle passività finanziarie, attraverso l’utilizzo di un sistema di pagamento elettronico prima della “settlement date”. Altri chiarimenti riguardano la classificazione delle attività finanziarie con caratteristiche legate all’ESG, attraverso una guida aggiuntiva sulla valutazione delle caratteristiche contingenti. Chiarimenti sono state inoltre apportati ai prestiti pro-soluto e agli strumenti contrattualmente collegati. Sono state infine introdotte informazioni aggiuntive per gli strumenti finanziari con caratteristiche contingenti e strumenti rappresentativi di capitale classificati al “Fair value through OCI”. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026 o successivamente. Tali modifiche, tuttavia, non hanno comportato un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

“Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11”

Nel mese di luglio 2024, lo IASB ha pubblicato *Annual Improvements to IFRS Accounting Standards – Volume 11*, che contiene modifiche a cinque standard come risultato del progetto di miglioramento annuale dello IASB. Lo IASB utilizza infatti il processo di miglioramento annuale per apportare modifiche necessarie, ma non urgenti, ai principi contabili IFRS che non saranno incluse all’interno di un altro progetto principale. I principi modificati sono: IFRS 1 — First-time Adoption of International Financial Reporting Standards; IFRS 7 — Financial Instruments: Disclosures and its accompanying Guidance on implementing IFRS 7; IFRS 9 — Financial Instruments; IFRS 10 — Consolidated Financial Statements; e IAS 7 — Statement of Cash Flows. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026 o successivamente. Tali modifiche, tuttavia, non hanno comportato un impatto materiale sul bilancio del Gruppo.

“Amendments for nature-dependent electricity contracts (Amendments to IFRS 9 and IFRS 7)”

Nel mese di dicembre 2024, lo IASB ha pubblicato *Amendments for nature-dependent electricity contracts*, che ha modificato l’IFRS 9 - Strumenti finanziari e l’IFRS 7 - Strumenti finanziari: Informazioni integrative per aiutare le imprese a meglio rendicontare gli effetti finanziari dei contratti di energia elettrica dipendenti dalla natura, che sono spesso strutturati come accordi di acquisto di energia (PPA), alla luce del crescente utilizzo di questi contratti. Le modifiche sono efficaci per gli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2026 o successivamente. Tali modifiche, tuttavia, non hanno comportato 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

“IFRS 18 - Presentation and Disclosure in Financial Statements”

Durante il mese di aprile 2024, lo IASB ha emesso l’IFRS 18 – Presentation and Disclosure in Financial Statements, che introduce nuovi concetti relativamente a: (i) la struttura del prospetto di conto economico; (ii) l’informativa richiesta nel bilancio per alcune misure di performance reddituale riportate al di fuori del bilancio (così come definite dal management), e (iii) principi rafforzati di aggregazione e disaggregazione che si applicano sia al bilancio che alla nota integrativa nel suo complesso. Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2027. Il Gruppo sta valutando il potenziale impatto derivante dall’adozione di questo principio.

“IFRS 19 - Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures”

Nel mese di maggio 2024, lo IASB ha emesso l’IFRS 19 - Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures, che consente a determinate società controllate di utilizzare i principi contabili IFRS con un grado di informativa ridotta, più adatta alle esigenze dei loro stakeholders, nonché di tenere un solo insieme di registrazioni contabili che sia in grado soddisfare le esigenze della controllante e della controllata. Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2027 ed è consentita un’applicazione anticipata. Il Gruppo non si aspetta un impatto materiale derivante dall’applicazione di questo principio.

“Amendments to IFRS 19 - Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures”

Nel mese di agosto 2025, lo IASB ha pubblicato alcune modifiche all’IFRS 19 – Subsidiaries without Public Accountability: Disclosures. Le modifiche riducono gli obblighi di informativa previsti dai nuovi principi contabili IFRS e dalle modifiche pubblicate tra febbraio 2021 e maggio 2024, che erano stati invece inclusi integralmente nell’ambito di applicazione dell’IFRS 19 al momento della sua prima pubblicazione. Di seguito vengono riassunte le principali informazioni che sono ridotte, ai fini dell’IFRS 19, con riferimento ai principi e modifiche sopra menzionati:

- IFRS 7: I requisiti di informativa sugli strumenti finanziari con clausole contrattuali che potrebbero modificare l'ammontare dei flussi finanziari contrattuali a seguito di un evento contingente sono ancora inclusi, ma non sono più richiesti specificatamente per una classe di passività finanziarie valutate al costo ammortizzato.
- IFRS 18: I requisiti di informativa relativi alle misure di performance definite dal management (MPMs) sono stati eliminati dall'IFRS 19. Il principio ora include piuttosto un cross-reference all'IFRS 18.
- IAS 7: Sebbene la maggior parte dei requisiti di informativa dello IAS 7 relativi ai c.d. supplier finance arrangements siano stati mantenuti nell'IFRS 19, lo IASB ha eliminato i requisiti di informativa relativi al range delle date di scadenza dei pagamenti per le passività finanziarie che fanno parte dei suddetti accordi di finanziamento dei fornitori e dei debiti commerciali comparabili che non ne fanno parte.

Il Gruppo non si aspetta un impatto materiale derivante dall'applicazione di questo principio.

“Amendments to IAS 21 - The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates: Translation to a Hyperinflationary Presentation Currency”

Nel mese di novembre 2025, lo IASB ha emesso gli emendamenti a IAS 21 – The Effects of Changes in Foreign Exchange Rates relativi alla traduzione in una valuta di presentazione iperinflazionaria, con l'obiettivo di migliorare la rappresentazione delle informazioni finanziarie quando un'entità presenta il bilancio in una valuta soggetta a iperinflazione.

Gli emendamenti introducono un nuovo metodo di traduzione applicabile quando:

- la valuta funzionale dell'entità non è iperinflazionaria, ma la valuta di presentazione lo è; oppure
- quando si traducono operazioni estere la cui valuta funzionale non è iperinflazionaria verso una valuta di presentazione iperinflazionaria.

In tali casi, l'entità è tenuta a tradurre tutti gli importi (attività, passività, patrimonio netto, costi e ricavi, inclusi i comparativi) al tasso di chiusura della più recente data di bilancio, assicurando così che le informazioni siano espresse in termini di un'unità di misura corrente. Gli emendamenti prevedono inoltre specifiche semplificazioni sui comparativi per le entità che applicano IAS 29, riducendo gli oneri operativi connessi al ricalcolo delle informazioni storiche.

Vengono introdotti anche nuovi obblighi informativi, inclusa la dichiarazione dell'utilizzo del tasso di chiusura e, per le entità con valuta funzionale iperinflazionaria, l'informativa sintetica sulle attività estere tradotte secondo il nuovo metodo.

Il principio entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2027 ed è consentita un'applicazione anticipata. Il Gruppo non si aspetta un impatto materiale derivante dall'applicazione di questo principio.

Area di consolidamento

Società incluse nell'area di Consolidamento

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Interessenza	Metodo di Consolidamento
Area Acqua				
Adistribuzionegas S.r.l.	Via L. Galvani, 17/A - Forlì	5.953.644	51,0%	Integrale
a.Gas S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
Umbriadue Servizi Idrici S.c.a.r.l.	Via Aldo Bartocci n. 29 - Terni	100.000	45,5%	Integrale
Acque Blu Fiorentine S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	15.153.400	75,0%	Integrale
Acea Siracusa	San Giovanni alle Catacombe, 7 - 96100 Siracusa (SR)	1.000.000	60,0%	Integrale
Iseco S.p.A.	Loc. Surpian n. 10 - Saint-Marcel (AD)	110.000	80,0%	Integrale
Ombrone S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	6.500.000	99,5%	Integrale
GORI S.p.A.	Via Trentola, 211 - Ercolano (NA)	44.999.971	36,7%	Integrale
a.Quantum Hospital Services S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	50.000	100,0%	Integrale
a.Quantum S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.500.000	100,0%	Integrale
Acea Ato2 S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	362.834.340	96,5%	Integrale
Sarnese Vesuviano S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	99,2%	Integrale
Gesesa S.p.A.	Corso Garibaldi, 8 - Benevento	534.991	57,9%	Integrale
Servizi Idrici Integrati SCARL	Via I Maggio, 65 - Terni	19.536.000	19,6%	Integrale
Acea Ato5 S.p.A.	Viale Roma - Frosinone	10.330.000	98,5%	Integrale
Acea Molise S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.100.000	100,0%	Integrale
Acea Acqua S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000.000	100,0%	Integrale
Acque Blu Arno Basso S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	8.000.000	86,7%	Integrale
Area Acqua (Estero)				
Acea International S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	9.089.661	100,0%	Integrale
Consorcio Agua Azul S.A.	Calle Amador Merino Reina 307 - Of. 803 Lima 27 - Perù	16.000.912	44,0%	Integrale
Consorcio Servicio Sur	Calle Amador Merino Reyna, San Isidro	33.834	51,0%	Integrale
Acea Dominicana S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	644.937	100,0%	Integrale
Consorcio Acea Lima Norte	Calle Amador Merino Reina 307 - Lima - Perù	(31.789)	100,0%	Integrale
Consorcio Acea Lima Sur	Calle Amador Merino Reyna 307 - Lima - Perù	(2.701)	100,0%	Integrale
Agua de San Pedro S.A.	Las Palmas, 3 Avenida, 20y 27 calle - 21104 San Pedro, Honduras	6.457.345	60,6%	Integrale
Acea Perù S.A.C.	Cal. Amador Merino Reyna, 307 Miraflores - Lima	177.582	100,0%	Integrale
Consorzio ACEA - ACEA Dominicana	Av. Las Americas - Esq. Mazoneria - Ens. Ozama	67.253	100,0%	Integrale
Area Reti & Illuminazione Pubblica				
Areti S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	345.000.000	100,0%	Integrale
a.cities s.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	50.000	100,0%	Integrale
Area Ambiente				
ASM Terni S.p.A.	Via Bruno Capponi, 100 - Terni	84.752.541	45,3%	Integrale
Aquaser S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	3.900.000	92,8%	Integrale
Acea Ambiente S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	2.224.992	100,0%	Integrale
Orvieto Ambiente S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.010.000	89,1%	Integrale
A.S. Recycling S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
Cavallari S.r.l.	Via dell'Industria, 6 - Ostra (AN)	100.000	80,0%	Integrale
Deco S.p.A.	Via Salara, 14/bis - San Giovanni Teatino (CH)	1.404.000	100,0%	Integrale
Demap S.r.l.	Via Giotto, 13 - Beinasco (TO)	119.015	100,0%	Integrale
MEG S.r.l.	Via 11 Settembre n. 8 - San Giovanni Ilarione (VR)	10.000	80,0%	Integrale
S.E.R. Plast S.r.l.	Contrada Stampalone, Cellino Attanasio (TE)	70.000	100,0%	Integrale
Consorzio Servizi Ecologici del Frentano "Ecofrentano"	Strada Provinciale Pedemontana Km 10 Frazione Cerratina - Lanciano (CH)	10.329	75,0%	Integrale
Ecologica Sangro S.p.A.	Strada Provinciale Pedemontana Km 10, Frazione Contrada - Cerratina Lanciano (CH)	100.000	100,0%	Integrale
Ferrocarr S.r.l.	Via Vanzetti, 34 - Terni	80.000	27,2%	Integrale
Tecnoservizi S.r.l.	Via Bruno Pontecorvo, 1/B - Roma	1.000.000	85,0%	Integrale
Area Energy Management				
Servizio Elettrico Roma Spa	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	200.000	100,0%	Integrale
Acea Energy Management S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	100.000	100,0%	Integrale
Acea Energia S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000.000	100,0%	Integrale
Umbria Energy S.p.A.	Via Bruno Capponi, 100 - Terni	1.000.000	72,6%	Integrale
Area Produzione				
Acea Liquidation and Litigation S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	100,0%	Integrale
SF Island S.r.l.	Via Cantorriro, 44/C - Acquapendente (VT)	10.000	100,0%	Integrale
Acea Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
Acea Produzione S.p.A.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	5.000.000	100,0%	Integrale
Area Engineering & Infrastructure Project				
Acea Infrastructure S.p.A.	Via Vitorchiano, 165 - Roma	2.444.000	100,0%	Integrale
Simam S.p.A.	Via Cimabue, 11/2 - Senigallia (AN)	600.000	100,0%	Integrale
Technologies for Water Services S.p.A.	Via Ticino, 9 - Desenzano del Garda (BS)	11.164.000	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	% Interessenza	Metodo di Consolidamento
Area Acqua				
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	Via Capponi, 100 - Terni	2.120.000	33,1%	Patrimonio Netto
Publicacqua S.p.a.	Via Villamagna - Firenze	150.280.057	30,0%	Patrimonio Netto
Aretusa Acqua	Piazza Duomo, 4 - 96100 Siracusa (SR)	2.000.000	29,4%	Patrimonio Netto
Acque S.p.A.	Via Garigliano, 1 - Empoli	9.953.116	39,0%	Patrimonio Netto
Intesa Aretina S.c.a.r.l.	Via Benigno Crespi, 57 - Milano	18.112.000	35,0%	Patrimonio Netto
Acquedotto del Fiora S.p.A.	Via G. Mameli, 10 - Grosseto	1.730.520	39,8%	Patrimonio Netto
Nuove Acque S.p.A.	Patrignone - Località Cuculo (AR)	34.450.389	16,2%	Patrimonio Netto
Agile Academy S.r.l. (in liquidazione)	Via Mameli, 10 - Grosseto	10.000	45,8%	Patrimonio Netto
Geal S.p.A.	Viale Luporini, 1348 - Lucca	1.450.000	48,0%	Patrimonio Netto
Rivieraacqua SpA	Lungomare Amerigo Vespucci n. 5 - Imperia	19.216.146	48,2%	Patrimonio Netto
Umbra Acque S.p.A.	Via Benucci, 162 - Ponte San Giovanni (PG)	15.549.889	40,0%	Patrimonio Netto
DropMI S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	1.000.000	50,0%	Patrimonio Netto
Area Ambiente				
RenewRome S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	20.694.000	57,0%	Patrimonio Netto
Ecomed S.r.l. in liquidazione	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	50,0%	Patrimonio Netto
Picenambiente S.p.A.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	5.500.000	22,0%	Patrimonio Netto
Piceno Green S.r.l.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	505.000	22,0%	Patrimonio Netto
Picenambiente Energia S.p.A.	Contrada Monte Renzo, 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	200.000	22,0%	Patrimonio Netto
Area Produzione				
KT4 S.r.l.	Via SS Pietro e Paolo, 50 - Roma	110.000	10,0%	Patrimonio Netto
Acea Renewable S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 16 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 17 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 20 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 25 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 28 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 29 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 30 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 31 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 33 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 34 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 35 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 39 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 40 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 44 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Belaria S.r.l.	Via Luciano Manara, 15 - Milano	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Easolar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Energia S.p.A.	Via Barberini, 28 - Roma	239.520	49,9%	Patrimonio Netto
Euroline 3 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Fergas Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Fergas Solar 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Acea Green S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
IFV-Energy S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
JB Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
M2D S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 8 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 9 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 10 S.r.l.	Via Tevere, 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Marche Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
PF Power of Future S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
PSL S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	15.000	10,0%	Patrimonio Netto
Acea Renewable 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Solaria Real Estate S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	176.085	10,0%	Patrimonio Netto
Solarplant S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Acea Sun Capital S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Trinovolt S.r.l.	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Area Engineering & Infrastructure Project				
Ingegnerie Toscane S.r.l.	Via Raffaello Lambruschini, 33 - Firenze	100.000	35,3%	Patrimonio Netto

Sono inoltre consolidate con il metodo del patrimonio netto:

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	Interessenza	Metodo di Consolidamento
Area Acqua				
Le Soluzioni Scarl	Via Garigliano, 1 - Empoli	250.678	29,4%	Patrimonio Netto
SO.GE.A. S.p.A. (in liquidazione)	Via Mercatanti, 8 - Rieti	260.000	49,0%	Patrimonio Netto
Area Acqua (Estero)				
Aguazul Bogotá S. A. E. S. P. en Liquidación.	Calle 82 n. 19°-34 - Bogotá- Colombia	652.361	51,0%	Patrimonio Netto
Area Ambiente				
Amea S.p.A.	Via San Francesco d'Assisi 15C - Paliano (FR)	1.689.000	33,0%	Patrimonio Netto
Coema	Piazzale Ostiense, 2 - Roma	10.000	33,5%	Patrimonio Netto
Area Produzione				
Sienergia S.p.A. (in liquidazione)	Via Fratelli Cairoli, 24 - Perugia	132.000	42,1%	Patrimonio Netto
Altro				
Marco Polo Srl (in liquidazione)	Via delle Cave Ardeatine, 40 - Roma	10.000	33,0%	Patrimonio Netto

Principali variazioni dell'area di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione del Gruppo ACEA include il bilancio della Capogruppo ACEA ed i bilanci delle società controllate italiane ed estere, per le quali, in accordo con quanto disposto dall'IFRS10, si è esposti alla variabilità dei rendimenti derivanti dal rapporto partecipativo e delle quali si dispone direttamente o indirettamente la maggioranza dei diritti di voto esercitabili in assemblea ordinaria disponendo quindi della capacità di influenzare i rendimenti delle partecipate esercitando su queste il proprio potere decisionale. Inoltre, sono consolidate con il metodo del patrimonio netto le società collegate sulle quali la Capogruppo un'influenza notevole.

Il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2026, rispetto a quello del 31 dicembre 2025, ha subito alcune modifiche a seguito delle qui riepilogate operazioni:

- in data 11 febbraio 2026 è stata posta in liquidazione Agile Academy dall'assemblea; l'iscrizione alla Camera di Commercio è avvenuta il 13 febbraio 2026.

Nel corso del trimestre, sono state inoltre effettuate le seguenti operazioni di riorganizzazione aziendale:

- in data 1° gennaio 2026 sono divenute efficaci le scissioni parziali di Acea Energia in Aema S.r.l., per il compendio dell'Energy Management, e in Servizio Elettrico Roma S.p.A. per il business del mercato tutelato;
- in data 16 marzo 2026 Acea S.p.A. conferisce il 100% del capitale sociale di a.Cities S.r.l. ad A.Quantum S.p.A.;
- in data 31 marzo 2026 Acea Energia S.p.A. cede e trasferisce ad Aema S.r.l. il 100% del capitale di Servizio Elettrico Roma S.p.A.

Applicazione del principio IFRS5

Si rappresenta di seguito il contributo delle operazioni iscritte nella situazione patrimoniale del Gruppo Acea secondo quanto previsto dall'IFRS5 al 31 marzo 2026 (valori in €/milioni):

Attività operative cessate (discontinued operation)

In data 24 giugno 2025, il Consiglio di Amministrazione di Acea S.p.A. ha accettato l'offerta vincolante ("offerta") ricevuta da Eni Plenitude per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Acea Energia S.p.A., inclusa la partecipazione del 50% detenuta in Umbria Energy S.p.A., escludendo le seguenti linee di business: *energy efficiency*, mobilità elettrica, economia circolare, *Energy Management* e i relativi contratti e mercato tutelato. Il perimetro di cessione ("Target") così definito è stato determinato sulla base sia di quanto indicato dalla sopra citata offerta siglata a giugno che da accordi successivi (l'accordo vincolante è stato firmato dalle parti in data 3 dicembre 2025), che hanno portato all'esclusione dal perimetro di cessione del mercato tutelato, anche in conseguenza dell'istruttoria avviata dall'AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato). Tale procedimento avviato il 2 dicembre 2025, per valutare i possibili effetti restrittivi della concentrazione nei mercati retail dell'energia elettrica, del gas naturale e delle infrastrutture di ricarica pubbliche a bassa potenza, si è concluso con l'adozione del Provvedimento n. 31870, pubblicato nel Bollettino AGCM n. 11/2026 del 16 marzo 2026 a seguito dell'esame delle risultanze istruttorie e delle misure correttive presentate dall'acquirente ritenendo superate le criticità concorrenziali inizialmente evidenziate. Il 10 aprile 2026 è stato finalizzato il trasferimento a Eni Plenitude del 100% di Acea Energia e del 50% di Umbria Energy, in coerenza con gli accordi contrattuali sottoscritti tra le parti.

Alla luce della natura vincolante dell'Offerta e del perfezionamento dell'operazione avvenuta il 10 aprile 2026, il Gruppo ha proceduto, in conformità con quanto previsto dall'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", a classificare la "Target" come "attività destinata alla vendita".

Nel caso specifico, la cessione della linea di business, operante nel settore della vendita di energia e gas a mercato libero, rappresenta un importante settore di attività separato rilevante ai fini dell'informativa di *segment reporting* prevista dall'IFRS 8. Di conseguenza, l'operazione soddisfa i requisiti per la classificazione come "*discontinued operation*" e il relativo risultato netto è stato presentato separatamente nel conto economico consolidato.

Si fa presente che:

- le attività sono state valutate al minore tra il valore contabile e il *fair value* al netto dei costi di vendita; al 31 marzo 2026 non sono emerse svalutazioni in quanto il prezzo pattuito risulta superiore al valore contabile netto della Target;
- il conto economico consolidato al 31 marzo 2026 e il corrispondente dato comparativo, riesposto al 31 marzo 2025 ai sensi dell'IFRS 5, sono stati predisposti riflettendo, i risultati della Target come "*discontinued operation*";
- i saldi degli schemi di bilancio sono invece esposti sulla base di quanto indicato dal disposto combinato dell'IFRS 10 e dell'IFRS 5, ovvero, post elisioni *intercompany* tra le attività in continuità e le attività destinate alla vendita.

Effetti sullo stato patrimoniale consolidato:

€ milioni	31/03/2026
Attività non correnti destinate alla vendita	
Attività non correnti	(316,2)
Attività correnti	(358,9)
Totale Attività	(675,1)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	
Passività non correnti	31,9
Passività correnti	459,7
Totale Passività	491,5

Effetti sul conto economico consolidato:

€ milioni	2025	2024 Restated
Ricavi Netti Consolidati	399,5	400,6
Costi Operativi Consolidati	(343,2)	(371,3)
Margine Operativo Lordo	56,3	29,3
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	(4,1)	(1,9)
Ammortamenti e Accantonamenti	(0,6)	(13,3)
Risultato Operativo	51,6	14,1
Gestione finanziaria	(0,8)	(1,3)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	0,4	0,0
Risultato ante Imposte	51,1	12,8
Imposte sul reddito	(6,4)	(7,9)
Utile/(Perdita) da attività operative cessate	44,7	4,8

Flussi Rendiconto finanziari delle attività operative cessate:

	31/03/2026	31/03/2025
Flusso di cassa operativo delle attività operative cessate	49,4	(51,2)
Flusso di cassa per attività di investimento delle attività operative cessate	(15,2)	(0,8)
Flusso di cassa per attività di finanziamento delle attività operative cessate	(0,2)	(107,1)

Cessione quote minoritarie Publiacqua

Publiacqua, gestore misto del servizio idrico nell'ATO 3 Medio Valdarno, è partecipata al 60% dai soci pubblici e al 40% da ABF (controllata da Acea). La concessione di Publiacqua, scaduta il 31 dicembre 2024, è attualmente prorogata per il tempo strettamente necessario alla conclusione della procedura di nuovo affidamento e comunque non oltre il 31 dicembre 2026. Nel frattempo, i soci pubblici – dopo la creazione della Multiutility Toscana Alia – hanno avviato iniziative per escludere Acque Blu Fiorentine, tra cui la disdetta del patto parasociale, il trasferimento delle azioni comunali ad Alia e l'attivazione della clausola di stallo con esercizio dell'opzione di acquisto sulle azioni ABF, generando vari contenziosi. Nel giudizio avviato da ABF contro il trasferimento coattivo, il Tribunale di Firenze, con sentenza del 10 marzo 2026, ha rigettato le domande della stessa ABF e ha riconosciuto la validità dell'opzione esercitata nel 2021, ordinando il trasferimento delle sue azioni ad Alia per € 122.259.000 e condannando ABF a restituire € 8.000.000, oltre interessi, quali somme indebitamente percepite a titolo di dividendi negli esercizi 2022-2024 e alla rifusione delle spese di lite alle controparti, per complessivi € 111.822, oltre spese e accessori. Pertanto, ai sensi dell'IFRS 5, si è provveduto alla classificazione come attività disponibili alla vendita delle quote minoritarie detenute in Publiacqua già a partire dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2025 in cui è stata rilevata una svalutazione prospettata per un ammontare pari a € 22.491 mila. Coerentemente con le previsioni dell'IFRS5 dal 1° gennaio 2026 la società non viene pertanto più valutata secondo quanto previsto dallo IAS 28.

Cessione quote minoritarie AguaAzul Bogotá

Nel corso del primo trimestre 2026, Acea è in fase di finalizzazione di un accordo con il socio terzo per la cessione della partecipazione detenuta in AguaAzul Bogotá per il 51% coerentemente con la volontà di cessione deliberata in Consiglio di Amministrazione.

Tale partecipazione era consolidata sulla base dell'*equity method* a partire dal bilancio 2016 in conseguenza di una modifica intervenuta nella composizione del Consiglio di Amministrazione.

La partecipazione è stata pertanto riclassificata secondo quanto previsto dall'IFRS5 rilevando una minusvalenza pari ad € 276 mila.

Prospetto di Conto Economico Consolidato

€ migliaia	31/03/2026	Di cui parti correlate	31/03/2025	Di cui parti correlate	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	691.178		680.533		10.646
Altri ricavi e proventi	26.550		21.533		5.017
Ricavi Netti Consolidati	717.728	67.978	702.065	33.085	15.663
Costo del lavoro	86.352		71.725		14.627
Costi esterni	307.445		284.020		23.425
Costi Operativi Consolidati	393.797	15.009	355.744	20.407	38.052
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0		0		0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	5.480		8.481		(3.001)
Margine Operativo Lordo	329.412	52.969	354.802	12.679	(25.390)
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	11.509		20.322		(8.812)
Ammortamenti e Accantonamenti	166.428		159.543		6.885
Risultato Operativo	151.474	52.969	174.938	12.679	(23.463)
Proventi finanziari	5.296	1.720	7.334	29	(2.037)
Oneri finanziari	(37.261)		(38.380)		1.119
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(193)		409		(602)
Risultato ante Imposte	119.317	54.689	144.301	12.708	(24.984)
Imposte sul reddito	44.905		41.879		3.025
Risultato netto delle attività in continuità	74.413	54.689	102.422	12.708	(28.009)
Utile (perdite) da attività operative cessate	44.711		4.834		39.877
Risultato netto	119.124	54.689	107.256	12.708	11.868
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	8.408		9.250		(842)
Risultato netto di Competenza del gruppo	110.716		98.006		12.710
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo					
<i>Di base</i>	<i>0,51988</i>		<i>0,46020</i>		<i>0,05968</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,51988</i>		<i>0,46020</i>		<i>0,05968</i>
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie					
<i>Di base</i>	<i>0,52090</i>		<i>0,46110</i>		<i>0,05980</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,52090</i>		<i>0,46110</i>		<i>0,05980</i>

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

€ migliaia	31/03/2026	31/03/2025	Variazione
Risultato netto del periodo	119.124	107.256	11.868
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci esteri	787	(3.930)	4.717
Riserva Differenze Cambio	0	(42.288)	42.288
Riserva Fiscale per differenze di Cambio	0	10.149	(10.149)
Utili/perdite derivanti da differenza cambio	0	(32.139)	32.139
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	(13.058)	54.603	(67.662)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	5.219	(13.719)	18.939
Utili/perdite derivanti dalla parte efficace sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale	(7.839)	40.884	(48.723)
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio Netto	1.023	(818)	1.841
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(290)	6	(295)
Utili/perdite attuariali su piani pensionistici a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	734	(812)	1.546
Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale	(6.319)	4.003	(10.322)
Totale Utile/perdita complessivo	112.805	111.259	1.546
Risultato netto del Conto Economico Complessivo attribuibile a:			
Gruppo	104.200	103.330	870
<i>Terzi</i>	<i>8.605</i>	<i>7.929</i>	<i>676</i>

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

€ migliaia	31/03/2026	di cui con parti correlate	31/12/2025	di cui con parti correlate	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.724.966		3.649.143		75.823
Investimenti immobiliari	9.825		9.833		(8)
Avviamento	191.128		191.232		(104)
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	4.540.370		4.474.776		65.594
Immobilizzazioni immateriali	296.975		300.798		(3.824)
Diritto d'uso	74.643		81.363		(6.720)
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	382.260		386.741		(4.482)
Altre partecipazioni	2.469		2.469		0
Imposte differite attive	198.007		187.967		10.041
Attività finanziarie	31.166	7.082	28.276	7.204	2.890
Altre attività non correnti	736.819		722.533		14.286
Attività non correnti	10.188.629	7.082	10.035.132	7.204	153.497
Rimanenze	140.428		140.973		(545)
Crediti Commerciali	928.696	95.255	848.524	85.892	80.172
Altre Attività Correnti	340.137		352.696		(12.558)
Attività per Imposte Correnti	5.785		6.195		(410)
Attività Finanziarie Correnti	115.240	81.724	71.907	59.151	43.333
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	457.914		625.399		(167.485)
Attività correnti	1.988.200	176.980	2.045.694	145.043	(57.494)
Attività non correnti destinate alla vendita	789.094		742.709		46.385
TOTALE ATTIVITA'	12.965.923	184.062	12.823.535	152.248	142.388

€ migliaia	31/03/26	di cui con parti correlate	31/12/25	di cui con parti correlate	Variazione
Capitale sociale	1.098.899		1.098.899		0
Riserva legale	178.410		178.410		0
Altre riserve	398.779		390.011		8.768
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	1.099.208		632.958		466.250
Utile (perdita) dell'esercizio	110.716		480.579		(369.864)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	2.886.011	0	2.780.857	0	105.155
Patrimonio Netto di Terzi	401.534		392.818		8.716
Totale Patrimonio Netto	3.287.545	0	3.173.674	0	113.870
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	96.925		102.282		(5.357)
Fondo rischi e oneri	240.139		197.846		42.294
Debiti e passività finanziarie	4.924.536		4.924.541		(5)
Altre passività non correnti	968.224		980.206		(11.981)
Passività non correnti	6.229.824	0	6.204.874	0	24.950
Debiti Finanziari	725.054	22.632	735.653	26.145	(10.599)
Debiti verso fornitori	1.572.580	38.356	1.626.220	30.818	(53.640)
Debiti Tributarî	32.846		31.457		1.389
Altre passività correnti	626.540		575.091		51.449
Passività correnti	2.957.020	60.987	2.968.421	56.963	(11.402)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	491.534		476.565		14.969
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	12.965.923	60.987	12.823.535	56.963	142.388

Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato

€ migliaia	31/03/2026	Parti correlate	31/03/2025	Parti correlate	Variazione
Utile prima delle imposte	119.317	0	144.301	0	(24.984)
Ammortamenti e riduzioni di valore	164.014	0	157.225	0	6.789
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(5.287)	0	(8.890)	0	3.603
Variazione fondo rischi e oneri	53	0	(5.399)	0	5.452
Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti	(3.999)	0	(2.664)	0	(1.334)
Proventi/(Oneri) finanziari netti	31.591	0	30.449	0	1.143
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	305.690	0	315.021	0	(9.331)
Accantonamento svalutazione crediti	11.509	0	20.322	0	(8.812)
Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(78.713)	(9.363)	(81.782)	(17.792)	3.069
Incremento/Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(803)	7.538	(25.302)	(1.221)	24.499
Incremento/Decremento scorte	545	0	(7.548)	0	8.094
Imposte corrisposte	0	0	0	0	0
Variazione del capitale circolante	(67.461)	(1.825)	(94.311)	(19.012)	26.849
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(24.045)	0	(41.296)	0	17.251
<i>Flusso di cassa operativo delle attività operative cessate</i>	<i>49.440</i>		<i>(51.204)</i>	<i>0</i>	<i>100.644</i>
Cash flow da attività operativa	263.624	(1.825)	128.210	(19.012)	135.414
Investimenti in attività materiali e immateriali	(301.191)	0	(262.241)	0	(38.950)
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	0	0	0	0	0
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(46.223)	(22.451)	40.102	(3.378)	(86.324)
Dividendi incassati	0	0	0	0	0
Interessi attivi incassati	5.287	0	7.309	0	(2.021)
<i>Flusso di cassa per attività di investimento delle attività operative cessate</i>	<i>(15.217)</i>		<i>(834)</i>	<i>0</i>	<i>(14.383)</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(357.344)	(22.451)	(215.665)	(3.378)	(141.679)
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	0	0	125.000	0	(125.000)
Rimborsi di debiti finanziari	(2.199)	0	(170.135)	0	167.936
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari	(31.394)	(3.513)	105.472	57	(136.865)
Interessi passivi pagati	(36.270)	0	(36.113)	0	(157)
Pagamento dividendi	0	0	(1.349)	(1.349)	1.349
<i>Flusso di cassa per attività di finanziamento delle attività operative cessate</i>	<i>(247)</i>		<i>(107.095)</i>	<i>0</i>	<i>106.848</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(70.110)	(3.513)	(84.220)	(1.292)	14.111
					0
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	(163.829)	(27.790)	(171.675)	(23.682)	7.846
Disponibilità monetaria iniziale	625.399		501.862		123.537
<i>Disponibilità liquide iniziali delle attività operative cessate</i>	<i>3.963</i>		<i>11.613</i>		<i>(7.651)</i>
Disponibilità monetaria da acquisizione	0		0		0
<i>Disponibilità liquide finali delle attività operative cessate</i>	<i>7.618</i>		<i>10.879</i>		<i>(3.261)</i>
DISPONIBILITÀ MONETARIA FINALE	457.914		330.921		126.993

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
Saldi al 1° gennaio 2025	1.098.899	167.986	1.512	(44.216)	32.239	917.066	331.620	2.505.105	370.462	2.875.567
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	98.006	98.006	9.250	107.256
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	(857)	40.950	(34.768)	0	0	5.324	(1.321)	4.003
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	(857)	40.950	(34.768)	0	98.006	103.330	7.929	111.259
Destinazione Risultato 2024	0	0	0	0	0	331.620	(331.620)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.194)	(1.194)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	3	104	128	3.632	0	3.867	(721)	3.146
Saldi al 31 marzo 2025	1.098.899	167.986	657	(3.162)	(2.402)	1.252.318	98.006	2.612.302	376.476	2.988.778
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	382.573	382.573	25.523	408.096
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	1.103	1.438	(4.120)	0	0	(1.578)	(2.642)	(4.220)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	1.103	1.438	(4.120)	0	382.573	380.995	22.881	403.876
Destinazione Risultato 2024	0	10.425	0	0	0	(10.425)	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	(201.921)	0	(201.921)	(7.752)	(209.672)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	3	1.098	377	(4.722)	0	(3.243)	(159)	(3.402)
Altre Variazioni	0	0	(3)	(104)	(125)	(7.044)	0	(7.277)	1.371	(5.905)
Saldi al 31 dicembre 2025	1.098.899	178.410	1.760	(730)	(6.269)	1.028.207	480.579	2.780.857	392.818	3.173.674

€ 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
Saldi al 1° gennaio 2026	1.098.899	178.410	1.760	(730)	(6.269)	1.028.207	480.579	2.780.857	392.818	3.173.674
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	110.716	110.716	8.408	119.124
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	701	(7.919)	702	0	0	(6.515)	197	(6.319)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	701	(7.919)	702	0	110.716	104.200	8.605	112.805
Destinazione Risultato 2025	0	0	0	0	0	480.579	(480.579)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.071)	(1.071)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	0	0	0	954	0	954	1.182	2.136
Saldi al 31 marzo 2026	1.098.899	178.410	2.461	(8.648)	(5.567)	1.509.741	110.716	2.886.011	401.534	3.287.545



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 Pier Francesco Ragni 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 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.