



## Comunicato Stampa

### ACEA, APPROVATI I RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026

#### CRESCITA SOLIDA E PERFORMANCE ECONOMICO-FINANZIARIA IN LINEA CON GLI OBIETTIVI DEL GRUPPO

#### CONFERMATA LA *GUIDANCE* 2026

\* \* \*

#### DELIBERATA LA CONVOCAZIONE DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA AI SENSI DELL'ART. 2367 DEL CODICE CIVILE

\* \* \*

#### RISULTATI 1H2026<sup>1</sup>

- Investimenti: 663 mln€ (sostanzialmente in linea con il 1H2025), con focus sui *business* regolati<sup>2</sup> (che rappresentano circa il 91% delle *capex* nette).
- EBITDA pro-forma ricorrente 719 mln€, +4% vs 1H2025, circa il 95% dalle attività regolate<sup>2</sup> (EBITDA pro-forma: 721 mln€, -2%).
- Utile netto ricorrente 176 mln€, +16% vs 1H2025. Utile netto *reported* 454 mln€, +101%, comprensivo della plusvalenza derivante dalla cessione di ACEA Energia.
- Rapporto *Net Debt*/EBITDA LTM pro-forma<sup>3</sup> pari a 3,64x (3,27x al 31 dicembre 2025) coerente con la *guidance* 2026.

\* \* \*

- **Acqua:** rafforzata la *leadership* nel settore attraverso investimenti infrastrutturali, innovazione tecnologica ed espansione territoriale, con il consolidamento in ulteriori aree strategiche.
- **Elettrico:** completato il percorso di razionalizzazione del portafoglio, con il conseguente riposizionamento nei *business* regolati.
- **Ambiente:** procedono i progetti di sviluppo industriale e valorizzazione impiantistica, a supporto di una gestione sempre più efficiente e sostenibile del ciclo dei rifiuti.

<sup>1</sup> Conformemente a quanto disciplinato dall'IFRS 5, ACEA Energia è riclassificata come "discontinued operation" nei risultati del primo semestre 2026 in quanto la cessione è stata perfezionata il 10 aprile 2026. Tale classificazione comporta, tra l'altro, il consolidamento sintetico del conto economico di ACEA Energia rappresentato in una sola voce distinta del prospetto del conto economico consolidato di ACEA, "Utile (perdite) da attività operative cessate". Al fine di consentire un'analisi maggiormente significativa dell'andamento economico, sono stati predisposti i prospetti di conto economico consolidato pro-forma di ACEA per i periodi chiusi al 30 giugno 2026 e 2025 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"). Tali prospetti simulano, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli adottati dalla Società, i principali effetti economici della Cessione ripristinando le transazioni intercompany verso le attività discontinue in modo da ottenere una rappresentazione dei risultati delle attività in continuità come se le attività discontinue fossero state deconsolidate. In particolare, in relazione all'eliminazione dei saldi intercompany tra le attività in continuità e le discontinued operations, è stata effettuata la seguente rettifica pro-forma: i) i saldi economici per i periodi in questione relativi alle operazioni poste in essere tra società di ACEA e ACEA Energia sono stati ripristinati, in quanto si ritiene che tale operatività proseguirà anche all'esito della Cessione (tali saldi, ove applicabile, sono stati infatti elisi nel processo di consolidamento). Per il 1H 2026, i ricavi e l'EBITDA reported sono pari rispettivamente a 1.537 milioni di Euro e 708 milioni di Euro.

Si segnala che, rispetto a giugno 2025, il perimetro di cessione di ACEA Energia è stato ridefinito (e.g. è stato escluso il mercato tutelato) e, pertanto, il consuntivo pro-forma delle attività discontinue e, conseguentemente, quello delle attività in continuità risultano differenti rispetto ai dati pubblicati nella Relazione finanziaria semestrale 2025.

<sup>2</sup> Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente.

<sup>3</sup> Il Net Debt pro-forma considera nel 2025 l'effetto dell'incasso del corrispettivo di cessione di ACEA Energia; l'EBITDA LTM considera il dato pro-forma al netto delle attività cedute ed è rettificato per prendere in considerazione l'impatto dell'acquisizione di Aquanexa per 12 mesi.



**Roma, 23 luglio 2026** – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Alessandro Rivera**, ha approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2026.

**L'Amministratore Delegato di ACEA, Fabrizio Palermo, ha dichiarato:** “I risultati confermano la solidità del nostro percorso di crescita e una *performance* economico-finanziaria in linea con gli obiettivi del Gruppo. Ciò dimostra l'efficacia della nostra strategia e l'impegno delle nostre persone. La conferma della *guidance* 2026 testimonia la capacità di ACEA di continuare a generare valore per tutti gli *stakeholder*”.

#### **HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI<sup>4</sup>**

| (mln€)                                                      | 1H2026       | 1H2025   | Var. % |
|-------------------------------------------------------------|--------------|----------|--------|
| <b>Ricavi consolidati pro-forma</b>                         | <b>1.555</b> | 1.524    | +2%    |
| <b>EBITDA pro-forma</b>                                     | <b>721</b>   | 735      | -2%    |
| <b>EBITDA pro-forma ricorrente</b>                          | <b>719</b>   | 689      | +4%    |
| <b>Utile netto consolidato (post minorities)</b>            | <b>454</b>   | 227      | +101%  |
| <b>Utile netto consolidato ricorrente (post minorities)</b> | <b>176</b>   | 152      | +16%   |
| <b>Investimenti lordi</b>                                   | <b>663</b>   | 668      | -1%    |
| (mln€)                                                      | 30/6/26      | 31/12/25 | Var.%  |
|                                                             | (a)          | (b)      | (a/b)  |
| <b>Net Debt reported</b>                                    | <b>5.180</b> | 4.963    | +4%    |
| <b>Net Debt pro-forma<sup>5</sup></b>                       | <b>5.180</b> | 4.567    | +13%   |

**CONFERMATA LA GUIDANCE 2026** (*non include i risultati di ACEA Energia riclassificati nelle “Attività Discontinue”*)

- **EBITDA a +3%/+5%** rispetto al 2025 *restated* di 1.365 milioni di Euro (*l'EBITDA 2025 restated è calcolato al netto delle partite non ricorrenti, escludendo il contributo della rete AT nei 9M2025, del fotovoltaico ceduto nel 2025 e di Publiacqua*).
- **Investimenti ~1,5 miliardi di Euro** (1,2 miliardi di Euro netto contributi pubblici).
- **Ratio Net Debt /EBITDA 3,5-3,6x.**

\* \* \*

#### **CONVOCAZIONE ASSEMBLEA STRAORDINARIA E ORDINARIA**

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato e accolto la richiesta, presentata, ai sensi dell'art. 2367 del Codice Civile, dall'Azionista Roma Capitale – titolare di n. 108.611.150 azioni ordinarie rappresentative del 51% del capitale sociale della Società – deliberando di convocare l'Assemblea Straordinaria e Ordinaria degli Azionisti di ACEA per i giorni 7 e 8 settembre 2026, rispettivamente in prima e seconda convocazione, con il seguente ordine del giorno:

Sede Straordinaria

1. Modifica dell'articolo 15.1 dello Statuto; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Sede Ordinaria

2. Ampliamento del numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 13 (tredici) a 14 (quattordici); deliberazioni inerenti e conseguenti.

<sup>4</sup> In base a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5 “Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate”, i risultati economici e i dati comparativi consolidati al 30 giugno 2025 sono stati riesposti al fine di riflettere la classificazione di ACEA Energia come “discontinued operation”, operata nel 2025. Con riferimento ai dati pro-forma, si veda nota pagina precedente.

<sup>5</sup> Si veda nota pagina precedente.



3. Nomina di un componente del Consiglio di Amministrazione; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Per ulteriori informazioni si rinvia (i) alla relazione illustrativa predisposta dall'azionista Roma Capitale, ai sensi dell'art. 125-ter, comma 3, del TUF, (ii) all'avviso di convocazione, nonché (iii) all'ulteriore documentazione relativa all'Assemblea che sarà messa a disposizione del pubblico.

\* \* \*

## RISULTATI AL 30 GIUGNO 2026

I **Ricavi consolidati** pro-forma raggiungono 1.554,6 milioni di Euro, evidenziando una crescita del 2% rispetto ai 1.523,8 milioni di euro del corrispondente periodo del 2025. Le attività regolate contribuiscono per circa 1,2 miliardi di euro, confermandosi su livelli sostanzialmente in linea con quelli dell'esercizio precedente.

L'**EBITDA pro-forma ricorrente** aumenta del 4% a 719 milioni di Euro, sostenuto dalla crescita organica dei *business* regolati a conferma della solida *performance* operativa del Gruppo.

L'**EBITDA consolidato** pro-forma si attesta a 721,0 milioni di Euro, in lieve flessione (-1,9%) rispetto al primo semestre 2025. Tale andamento riflette principalmente la contabilizzazione, nel 2025, dei premi per la qualità tecnica e contrattuale del servizio idrico integrato per il periodo 2022-2023, nonché gli effetti della variazione di perimetro legata alla cessione delle attività di Alta Tensione (AT) e di alcuni *asset* fotovoltaici, oltre al deconsolidamento di Publiacqua.

L'apporto delle diverse attività all'EBITDA consolidato è il seguente: Acqua Italia 59%; Reti e Illuminazione Pubblica 30%; Ambiente 6%; Produzione 5%.

Il 95% dell'EBITDA ricorrente deriva dai *business* regolati Acqua Italia e Reti, e dalle attività di Illuminazione Pubblica e Ambiente.

Gli **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** si attestano complessivamente a 382,5 milioni di Euro, in aumento (+6,1%) rispetto allo scorso anno. L'andamento è determinato da dinamiche contrapposte: da un lato, l'incremento degli ammortamenti, sostenuto dal continuo sviluppo degli investimenti nei *business* regolati; dall'altro, la riduzione delle svalutazioni nette dei crediti commerciali.

L'**EBIT consolidato** pro-forma passa da 374,4 milioni di Euro del primo semestre 2025 a 338,4 milioni di Euro nel 1H2026. La variazione è principalmente riconducibile agli effetti non ricorrenti e alle modifiche del perimetro di consolidamento che hanno interessato i periodi a confronto.

Gli **oneri finanziari netti** pro-forma si attestano a 69,6 milioni di Euro, sostanzialmente in linea con il primo semestre 2025 (66,9 milioni di Euro).

Al 30 giugno 2026, il costo globale medio del debito del Gruppo ACEA si attesta al 2,16%, evidenziando un lieve incremento rispetto al 30 giugno 2025 (2,07%).

L'**Utile netto consolidato** raggiunge 454,5 milioni di Euro, in crescita del 100,5% rispetto al 1H2025. Il risultato beneficia, tra le altre, della plusvalenza realizzata a seguito della cessione di ACEA Energia (268,5 milioni di Euro).

L'Utile netto ricorrente registra un incremento del 16% a 176 milioni di Euro, beneficiando della positiva dinamica registrata a livello operativo.



Il *tax rate* al 30 giugno 2026, determinato sul risultato pro-forma al netto della citata plusvalenza, si attesta al 34,5% (rispetto al 33,8% del 30 giugno 2025). Il livello della tassazione risente anche degli effetti della maggiorazione dell'IRAP introdotta dal Decreto Legge n. 21 del 20 febbraio 2026.

Gli **investimenti lordi** realizzati dal Gruppo nel primo semestre del 2026 sono pari a 662,5 milioni di Euro, sostanzialmente stabili rispetto al corrispondente periodo del 2025 (668,0 milioni di Euro). Gli investimenti al netto dei contributi ammontano a circa 570 milioni di Euro (573 milioni di Euro nel 1H2025) e risultano prevalentemente concentrati nei *business* regolati, che continuano a rappresentare la quota preponderante (91%) dei *capex* complessivi.

Nel dettaglio, di seguito la ripartizione degli investimenti lordi per aree di *business*: Acqua Italia 379,5 milioni di Euro (322 milioni al netto dei contributi), Reti e Illuminazione Pubblica 209,3 milioni di Euro (174 milioni al netto dei contributi), Ambiente 24,8 milioni di Euro, Produzione 15,4 milioni di Euro, altri *business* (Acqua Estero, *Water Services*, *Engineering & Infrastructure Projects*), *Corporate* ed *Energy Management* 33,5 milioni di Euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** si attesta a 5.180,0 milioni di euro al 30 giugno 2026, rispetto a 4.962,9 milioni di euro al 31 dicembre 2025. La variazione è riconducibile principalmente al saldo netto delle operazioni di *asset rotation*, agli investimenti realizzati nel periodo, alla distribuzione dei dividendi e al pagamento delle imposte.

Al 30 giugno 2026, il rapporto *Net Debt*/EBITDA LTM pro-forma<sup>6</sup> si attesta a 3,64x, rispetto a 3,27x del 31 dicembre 2025. Il debito è per l'80% a tasso fisso e presenta una durata media pari a 3,8 anni.

## RISULTATI DEL PRIMO SEMESTRE 2026 PER AREA DI BUSINESS

- **ACQUA Italia** - L'EBITDA pro-forma al 30 giugno 2026 si attesta a 422,7 milioni di Euro, in linea con il risultato del 1H2025.  
A parità di perimetro, escludendo nel primo semestre 2025 il contributo di Publiacqua e dei premi per la qualità tecnica e contrattuale del servizio idrico integrato, la crescita organica dell'EBITDA pro-forma risulta pari a circa l'8%, confermando il buon andamento operativo del *business*.
- **RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA** – L'EBITDA dei primi sei mesi del 2026, pari a 216,6 milioni di Euro, si confronta con i 224,2 milioni di Euro dello stesso periodo del 2025.  
Al netto della variazione di perimetro, riconducibile al contributo delle attività di Alta Tensione successivamente cedute, la crescita organica dell'EBITDA è pari a circa il 2% rispetto al 1H2025.

| DATI FISICI                         | 1H2026 | 1H2025 | Var. % |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|
| Energia Elettrica Distribuita (GWh) | 4.531  | 4.351  | +4%    |
| Numero POD (/1000)                  | 1.685  | 1.676  | +1%    |

- **AMBIENTE** – L'area chiude il primo semestre 2026 con un EBITDA pari a 39,8 milioni di Euro (43,4 milioni di Euro al 30 giugno 2025). La variazione riflette principalmente la riduzione dei margini dei WTE dovuta a minori conferimenti (-6,6% rispetto al 1H2025), anche in conseguenza di fermi programmati degli impianti.

<sup>6</sup> Si veda nota a pagina 1.

Al netto delle componenti non ricorrenti – riconducibili prevalentemente nel 1H2026 al fermo impianto Deco-Cirsu per *revamping* – l'EBITDA è pari a circa 42 milioni di Euro.

| DATI FISICI                              | 1H2026 | 1H2025 | Var. % |
|------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)   | 752    | 805    | -7%    |
| Energia Elettrica ceduta WTE netta (GWh) | 143    | 143    | 0%     |

- **PRODUZIONE** – L'EBITDA si attesta a 34,6 milioni di Euro, in crescita di quasi il 7% rispetto ai 32,4 milioni di Euro del 30 giugno 2025. Tale andamento è prevalentemente riconducibile alla maggiore produzione idroelettrica (+37 GWh) e da impianti fotovoltaici (+9 GWh).

L'EBITDA ricorrente registra un aumento di circa il 22%.

| DATI FISICI (GWh)                             | 1H2026     | 1H2025     | Var. %      |
|-----------------------------------------------|------------|------------|-------------|
| Produzione idro                               | 232        | 195        | +19%        |
| Produzione fotovoltaico                       | 129        | 120        | +7%         |
| Produzione termo                              | 96         | 98         | -2%         |
| <b>Totale produzione di energia elettrica</b> | <b>457</b> | <b>413</b> | <b>+11%</b> |

- **Acqua Estero, Water Services, Ingegneria, Energy Management e Corporate** – L'EBITDA complessivo è pari a circa 7 milioni di Euro.

## 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 semestre 2026 del Gruppo Acea si confermano molto positivi, e in miglioramento sia in termini di margine operativo lordo sia di risultato netto.

Prosegue l'attenzione alla gestione dei costi e degli investimenti anche attraverso l'implementazione di sempre più efficaci procedure di acquisto.

L'Azienda conferma la strategia di focalizzazione sullo sviluppo di infrastrutture sostenibili in contesti regolati, con l'obiettivo di mantenere una solida struttura finanziaria e generare un impatto positivo sulle *performance* operative ed economiche.

In tale contesto si inseriscono il collocamento della prima emissione pubblica italiana in formato *Blue* da 500 milioni di Euro, destinato a sostenere gli investimenti nel settore idrico, l'acquisizione del controllo del Gruppo Aquanexa per accelerare lo sviluppo del *business* idrico e della transizione digitale, nonché l'avvio dei lavori del termovalorizzatore di Roma, infrastruttura strategica a supporto dell'economia circolare.

## PRESTITI OBBLIGAZIONARI IN SCADENZA E LINEE DI CREDITO

Il 24 ottobre 2026 scadrà un prestito obbligazionario da 500 milioni di Euro e l'8 giugno 2027 scadrà un prestito obbligazionario da 700 milioni di Euro.

Al 30 giugno 2026, la Capogruppo dispone di linee di credito *committed* pari a 800 milioni di Euro e di linee *uncommitted* per 805 milioni di Euro non utilizzate, nonché di una linea BEI a lungo termine per 190 milioni di Euro, disponibile per erogazioni fino a marzo 2029.



## **FATTI RILEVANTI INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO SEMESTRE 2026 E SUCCESSIVAMENTE**

Il **13 gennaio 2026**, Pier Francesco Ragni è stato nominato *Co-General Manager* di ACEA e Valentina Bracaglia è stata nominata *Chief Financial Officer*.

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.

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 rimane nell'ambito del Gruppo ACEA. Tale variazione di perimetro non ha impatti materiali sul valore complessivo dell'operazione.

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.

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.

Il **10 marzo 2026**, il Tribunale di Firenze ha stabilito l'acquisto da parte di Alia SpA (ora Plures SpA) 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'Ato 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 al 31 dicembre 2025, è stata tempestivamente impugnata da ACEA. Il Tribunale di Firenze ha quindi disposto, in sede cautelare, la sospensione degli effetti della sentenza di primo grado, sospendendo il trasferimento delle quote.

L'**8 aprile 2026**, è nata 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.

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.





Il **20 aprile 2026**, ACEA ha comunicato di aver perfezionato, attraverso la controllata a.Quantum, l'acquisizione del Gruppo Aquanexa da Algebris Investments.

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.

Il **3 giugno 2026**, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di ACEA S.p.A. ha approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2025, deliberato la destinazione dell'utile di esercizio 2025, nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione e nominato Alessandro Rivera Presidente.

Il **3 giugno 2026**, il Consiglio di Amministrazione di ACEA S.p.A. ha confermato quale Amministratore Delegato della Società, Fabrizio Palermo, che già riveste la carica di Direttore Generale. Barbara Marinali è stata nominata Vice Presidente ai sensi dell'art. 16 dello Statuto sociale.

Il **19 giugno 2026**, ACEA Acqua SpA si è aggiudicata la gara dal valore stimato di oltre 1 miliardo di Euro, per la gestione del Servizio Idrico Integrato (SII) dell'area sannita. Acea Acqua sarà il socio privato di Sannio Acque Srl, quest'ultima una realtà mista pubblico-privata costituita al 55% da soci pubblici e al 45% da Acea Acqua Spa. La concessione, che avrà durata fino al 2051, riguarda un ambito territoriale di grande rilevanza e comprende il comune di Benevento e altri 77 comuni della provincia, per un totale di 272.000 abitanti serviti, distribuiti su una superficie complessiva di 2.088 km<sup>2</sup>, per una rete idrica totale di 5.544 km.

Il **23 giugno 2026**, ACEA, facendo seguito alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 14 maggio 2026 e al completamento dell'attività di *bookbuilding*, ha concluso con successo il collocamento della prima emissione pubblica italiana in formato Blue, per un importo complessivo pari a 500 milioni di Euro, tasso 3,375%, con *settlement* il 2 luglio e durata 6 anni.

L'**8 luglio 2026**, Fitch Ratings ha comunicato di aver confermato il *Long-Term Issuer Default Rating* (IDR) di ACEA a "BBB+", lo *Short-Term IDR* a "F2" ed il *Long-Term Senior Unsecured Rating* a "BBB+". L'*outlook* rimane "stabile". L'Agenzia ha aumentato la soglia in termini di FFO/Net Debt da 5,2x a 5,5x.

*I risultati al 30 giugno 2026 saranno illustrati oggi 23 luglio alle ore 15:30 (ora italiana) nel corso di una conference call alla Comunità finanziaria, trasmessa anche in web casting in modalità "solo ascolto" sul sito [acea.it](http://acea.it), sezione Investitori dove, in concomitanza con l'avvio della conference call, sarà reso disponibile anche il materiale di supporto.*

*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 contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*



In allegato le seguenti tabelle:

A livello consolidato: conto economico al 30.6.2026, stato patrimoniale al 30.6.2026, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 30.6.2026, posizione finanziaria netta al 30.6.2026 e il rendiconto finanziario al 30.6.2026.

**Contatti ACEA**

**Investor Relations**

Tel. +39 0657991 [investor.relations@aceaspa.it](mailto:investor.relations@aceaspa.it)

**Ufficio Stampa**

Tel. +39 0657997733 [ufficio.stampa@aceaspa.it](mailto:ufficio.stampa@aceaspa.it)

Indirizzo Internet della Società: [acea.it](http://acea.it)





## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 30/6/2026

Importi in migliaia di Euro

|                                                               | 30/06/2026       | Delta effetti  | 30/06/2026<br>Pro forma | 30/06/2025       | Delta effetti   | 30/06/2025<br>Pro forma |
|---------------------------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------------|------------------|-----------------|-------------------------|
| Ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica          | 465.175          | 10.980         | 476.155                 | 444.961          | 63.028          | 507.989                 |
| Ricavi da vendita gas                                         | 12.471           | 0              | 12.471                  | 12.753           | (1.428)         | 11.325                  |
| Ricavi da incentivi energia elettrica                         | 6.602            | 0              | 6.602                   | 6.495            | 0               | 6.495                   |
| Ricavi da Servizio Idrico Integrato                           | 664.884          | 0              | 664.884                 | 639.660          | 0               | 639.660                 |
| Ricavi da gestioni idriche estero                             | 47.660           | 0              | 47.660                  | 47.204           | 0               | 47.204                  |
| Ricavi da conferimento rifiuti e gestione discarica           | 113.240          | 0              | 113.240                 | 119.431          | 0               | 119.431                 |
| Ricavi da prestazioni a clienti                               | 117.688          | 5.114          | 122.802                 | 89.903           | 93              | 89.996                  |
| Contributi di allacciamento                                   | 14.991           | 532            | 15.523                  | 13.345           | 251             | 13.596                  |
| Ricavi da sviluppo sostenibile                                | 2.040            | 0              | 2.040                   | 1.420            | 0               | 1.420                   |
| <b>Ricavi da vendita e prestazioni</b>                        | <b>1.444.751</b> | <b>16.626</b>  | <b>1.461.378</b>        | <b>1.375.171</b> | <b>61.944</b>   | <b>1.437.115</b>        |
| <b>Altri ricavi e proventi</b>                                | <b>92.744</b>    | <b>526</b>     | <b>93.270</b>           | <b>86.513</b>    | <b>211</b>      | <b>86.724</b>           |
| <b>Ricavi Netti Consolidati</b>                               | <b>1.537.495</b> | <b>17.152</b>  | <b>1.554.648</b>        | <b>1.461.684</b> | <b>62.155</b>   | <b>1.523.839</b>        |
| <b>Costo del lavoro</b>                                       | <b>(176.807)</b> | <b>0</b>       | <b>(176.807)</b>        | <b>(160.176)</b> | <b>(1.176)</b>  | <b>(161.352)</b>        |
| Energia, gas, combustibili                                    | (261.569)        | (938)          | (262.508)               | (211.448)        | (54.434)        | (265.882)               |
| Materie                                                       | (63.678)         | 0              | (63.678)                | (54.985)         | (3)             | (54.988)                |
| Servizi e appalti                                             | (245.529)        | (3.475)        | (249.004)               | (239.392)        | (2.908)         | (242.300)               |
| Canoni di concessione                                         | (39.809)         | 0              | (39.809)                | (33.458)         | 0               | (33.458)                |
| Godimento beni di terzi                                       | (24.054)         | 0              | (24.054)                | (24.161)         | (115)           | (24.275)                |
| Oneri diversi di gestione                                     | (30.183)         | 96             | (30.087)                | (29.430)         | (78)            | (29.508)                |
| <b>Costi esterni</b>                                          | <b>(664.823)</b> | <b>(4.318)</b> | <b>(669.141)</b>        | <b>(592.875)</b> | <b>(57.538)</b> | <b>(650.413)</b>        |
| <b>Costi Operativi Consolidati</b>                            | <b>(841.630)</b> | <b>(4.318)</b> | <b>(845.948)</b>        | <b>(753.051)</b> | <b>(58.714)</b> | <b>(811.765)</b>        |
| Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria  | 12.253           | 0              | 12.253                  | 22.726           | 0               | 22.726                  |
| Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity          | 0                | 0              | 0                       | 0                | 0               | 0                       |
| <b>MOL</b>                                                    | <b>708.118</b>   | <b>12.835</b>  | <b>720.953</b>          | <b>731.359</b>   | <b>3.441</b>    | <b>734.800</b>          |
| Ammortamenti                                                  | (343.073)        | 0              | (343.073)               | (311.653)        | (1.450)         | (313.102)               |
| Accantonamenti                                                | (7.567)          | 0              | (7.567)                 | (3.195)          | 0               | (3.195)                 |
| Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali | (31.900)         | 0              | (31.900)                | (38.949)         | (5.132)         | (44.081)                |
| <b>Ammortamenti e Svalutazioni</b>                            | <b>(382.540)</b> | <b>0</b>       | <b>(382.540)</b>        | <b>(353.796)</b> | <b>(6.582)</b>  | <b>(360.378)</b>        |
| <b>Risultato Operativo</b>                                    | <b>325.579</b>   | <b>12.835</b>  | <b>338.413</b>          | <b>377.562</b>   | <b>(3.141)</b>  | <b>374.422</b>          |
| Proventi finanziari                                           | 10.116           | 348            | 10.464                  | 15.600           | (1.000)         | 14.599                  |
| Oneri finanziari                                              | (79.506)         | (594)          | (80.100)                | (78.893)         | (2.643)         | (81.536)                |
| <b>Gestione Finanziaria</b>                                   | <b>(69.391)</b>  | <b>(245)</b>   | <b>(69.636)</b>         | <b>(63.293)</b>  | <b>(3.643)</b>  | <b>(66.936)</b>         |
| Proventi/(Oneri) da partecipazioni                            | 264.603          | 0              | 264.603                 | 261              | 0               | 261                     |
| <b>Risultato Ante Imposte</b>                                 | <b>520.791</b>   | <b>12.589</b>  | <b>533.381</b>          | <b>314.530</b>   | <b>(6.784)</b>  | <b>307.747</b>          |
| Imposte sul reddito                                           | (93.089)         | 0              | (93.089)                | (97.693)         | 1.548           | (96.145)                |
| <b>Risultato netto delle attività in continuità</b>           | <b>427.703</b>   | <b>12.589</b>  | <b>440.292</b>          | <b>216.837</b>   | <b>(5.236)</b>  | <b>211.602</b>          |
| Utile (perdite) da attività operative cessate                 | 44.711           | (12.589)       | 32.122                  | 32.972           | 5.236           | 38.207                  |
| <b>Risultato Netto</b>                                        | <b>472.414</b>   | <b>(0)</b>     | <b>472.414</b>          | <b>249.809</b>   | <b>0</b>        | <b>249.809</b>          |
| Risultato Netto di Terzi                                      | 17.960           | 0              | 17.960                  | 23.192           | 0               | 23.192                  |
| <b>Risultato Netto di competenza del Gruppo</b>               | <b>454.454</b>   | <b>(0)</b>     | <b>454.454</b>          | <b>226.617</b>   | <b>0</b>        | <b>226.617</b>          |



## PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 30/6/2026

Importi in migliaia di Euro

|                                                           | 30/06/2026        | 31/12/2025        | Variazione      |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Immobilizzazioni materiali                                | 3.800.422         | 3.649.143         | 151.278         |
| Investimenti immobiliari                                  | 10.202            | 9.833             | 370             |
| Avviamento                                                | 367.123           | 191.232           | 175.891         |
| Concessioni e diritti sull'infrastruttura                 | 4.637.552         | 4.474.776         | 162.776         |
| Immobilizzazioni immateriali                              | 295.630           | 300.798           | (5.168)         |
| Diritto d'uso                                             | 78.294            | 81.363            | (3.069)         |
| Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate | 407.992           | 386.741           | 21.251          |
| Altre partecipazioni                                      | 2.673             | 2.469             | 204             |
| Imposte differite attive                                  | 199.755           | 187.967           | 11.788          |
| Attività finanziarie                                      | 33.039            | 28.276            | 4.763           |
| Altre attività non correnti                               | 724.003           | 722.533           | 1.471           |
| <b>Attività non correnti</b>                              | <b>10.556.686</b> | <b>10.035.132</b> | <b>521.554</b>  |
| Rimanenze                                                 | 164.821           | 140.973           | 23.848          |
| Crediti Commerciali                                       | 970.141           | 848.524           | 121.618         |
| Altre Attività Correnti                                   | 317.137           | 352.696           | (35.559)        |
| Attività per Imposte Correnti                             | 59.203            | 6.195             | 53.007          |
| Attività Finanziarie Correnti                             | 81.461            | 71.907            | 9.554           |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                 | 470.156           | 625.399           | (155.243)       |
| <b>Attività correnti</b>                                  | <b>2.062.918</b>  | <b>2.045.694</b>  | <b>17.224</b>   |
| Attività non correnti destinate alla vendita              | 114.496           | 742.709           | (628.212)       |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                   | <b>12.734.101</b> | <b>12.823.535</b> | <b>(89.434)</b> |

|                                                                     | 30/06/2026        | 31/12/2025        | Variazione       |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Capitale sociale                                                    | 1.098.899         | 1.098.899         | 0                |
| Riserva legale                                                      | 190.603           | 178.410           | 12.193           |
| Altre riserve                                                       | 563.336           | 390.011           | 173.326          |
| Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti                      | 672.650           | 632.958           | 39.693           |
| Utile (perdita) dell'esercizio                                      | 454.454           | 480.579           | (26.125)         |
| <b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>                           | <b>2.979.943</b>  | <b>2.780.857</b>  | <b>199.086</b>   |
| Patrimonio Netto di Terzi                                           | 400.575           | 392.818           | 7.757            |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>                                      | <b>3.380.517</b>  | <b>3.173.674</b>  | <b>206.843</b>   |
| Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti      | 99.892            | 102.282           | (2.390)          |
| Fondo rischi e oneri                                                | 298.489           | 197.846           | 100.643          |
| Debiti e passività finanziarie                                      | 4.230.245         | 4.924.541         | (694.296)        |
| Altre passività non correnti                                        | 1.051.523         | 980.206           | 71.317           |
| <b>Passività non correnti</b>                                       | <b>5.680.149</b>  | <b>6.204.874</b>  | <b>(524.725)</b> |
| Debiti Finanziari                                                   | 1.501.402         | 735.653           | 765.749          |
| Debiti verso fornitori                                              | 1.632.858         | 1.626.220         | 6.638            |
| Debiti Tributarî                                                    | 21.767            | 31.457            | (9.690)          |
| Altre passività correnti                                            | 517.407           | 575.091           | (57.684)         |
| <b>Passività correnti</b>                                           | <b>3.673.434</b>  | <b>2.968.421</b>  | <b>705.013</b>   |
| Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita | 0                 | 476.565           | (476.565)        |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                         | <b>12.734.101</b> | <b>12.823.535</b> | <b>(89.434)</b>  |



## PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di Euro

| € migliaia                                | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale | Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale | Riserva differenza cambio | Altre Riserve    | Utile (perdita) dell'esercizio | Totale Patrimonio Netto del Gruppo | Patrimonio Netto di Terzi | Totale Patrimonio Netto |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Saldi al 1° gennaio 2025</b>           | <b>1.098.899</b> | <b>167.986</b> | <b>1.512</b>                                                                                    | <b>(44.216)</b>                                                                | <b>32.239</b>             | <b>917.066</b>   | <b>331.620</b>                 | <b>2.505.105</b>                   | <b>370.462</b>            | <b>2.875.567</b>        |
| Utili di conto economico                  | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | 0                | 226.617                        | 226.617                            | 23.192                    | 249.809                 |
| Altri utili (perdite) complessivi         | 0                | 0              | (530)                                                                                           | 43.039                                                                         | (40.593)                  | 0                | 0                              | 1.916                              | (4.698)                   | (2.782)                 |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>(530)</b>                                                                                    | <b>43.039</b>                                                                  | <b>(40.593)</b>           | <b>0</b>         | <b>226.617</b>                 | <b>228.533</b>                     | <b>18.494</b>             | <b>247.027</b>          |
| Destinazione Risultato 2024               | 0                | 10.425         | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | 321.195          | (331.620)                      | 0                                  | 0                         | 0                       |
| Distribuzione Dividendi                   | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | (201.921)        | 0                              | (201.921)                          | (6.895)                   | (208.816)               |
| Variazione perimetro consolidamento       | 0                | 0              | 0                                                                                               | 125                                                                            | 363                       | (1.208)          | 0                              | (720)                              | (287)                     | (1.007)                 |
| Altre Variazioni                          | 0                | 0              | (0)                                                                                             | (427)                                                                          | 696                       | (1.762)          | 0                              | (1.494)                            | (1.876)                   | (3.370)                 |
| <b>Saldi al 30 giugno 2025</b>            | <b>1.098.899</b> | <b>178.410</b> | <b>981</b>                                                                                      | <b>(1.478)</b>                                                                 | <b>(7.295)</b>            | <b>1.033.370</b> | <b>226.617</b>                 | <b>2.529.504</b>                   | <b>379.898</b>            | <b>2.909.402</b>        |
| Utili di conto economico                  | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | 0                | 253.962                        | 253.962                            | 11.581                    | 265.543                 |
| Altri utili (perdite) complessivi         | 0                | 0              | 776                                                                                             | (651)                                                                          | 1.705                     | 0                | 0                              | 1.830                              | 735                       | 2.565                   |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>776</b>                                                                                      | <b>(651)</b>                                                                   | <b>1.705</b>              | <b>0</b>         | <b>253.962</b>                 | <b>255.792</b>                     | <b>12.315</b>             | <b>268.108</b>          |
| Destinazione Risultato 2024               | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | (0)              | 0                              | 0                                  | 0                         | 0                       |
| Distribuzione Dividendi                   | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | 0                | 0                              | 0                                  | (2.050)                   | (2.050)                 |
| Variazione perimetro consolidamento       | 0                | 0              | 3                                                                                               | 972                                                                            | 15                        | (3.514)          | 0                              | (2.523)                            | 128                       | (2.395)                 |
| Altre Variazioni                          | 0                | 0              | (0)                                                                                             | 427                                                                            | (693)                     | (1.649)          | 0                              | (1.916)                            | 2.526                     | 610                     |
| <b>Saldi al 31 dicembre 2025</b>          | <b>1.098.899</b> | <b>178.410</b> | <b>1.760</b>                                                                                    | <b>(730)</b>                                                                   | <b>(6.269)</b>            | <b>1.028.207</b> | <b>480.579</b>                 | <b>2.780.857</b>                   | <b>392.818</b>            | <b>3.173.674</b>        |

| € migliaia                                | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale | Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale | Riserva differenza cambio | Altre Riserve    | Utile (perdita) dell'esercizio | Totale Patrimonio Netto del Gruppo | Patrimonio Netto di Terzi | Totale Patrimonio Netto |
|-------------------------------------------|------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Saldi al 1° gennaio 2026</b>           | <b>1.098.899</b> | <b>178.410</b> | <b>1.760</b>                                                                                    | <b>(730)</b>                                                                   | <b>(6.269)</b>            | <b>1.028.207</b> | <b>480.579</b>                 | <b>2.780.857</b>                   | <b>392.818</b>            | <b>3.173.674</b>        |
| Utili di conto economico                  | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | 0                | 454.454                        | 454.454                            | 17.960                    | 472.414                 |
| Altri utili (perdite) complessivi         | 0                | 0              | (240)                                                                                           | (4.757)                                                                        | 1.977                     | 0                | 0                              | (3.020)                            | 402                       | (2.619)                 |
| <b>Totale utile (perdita) complessivo</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>(240)</b>                                                                                    | <b>(4.757)</b>                                                                 | <b>1.977</b>              | <b>0</b>         | <b>454.454</b>                 | <b>451.433</b>                     | <b>18.362</b>             | <b>469.796</b>          |
| Destinazione Risultato 2025               | 0                | 12.193         | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | 468.386          | (480.579)                      | 0                                  | 0                         | 0                       |
| Distribuzione Dividendi                   | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | (255.057)        | 0                              | (255.057)                          | (8.443)                   | (263.501)               |
| Variazione perimetro consolidamento       | 0                | 0              | (68)                                                                                            | 685                                                                            | (32)                      | (1.654)          | 0                              | (1.068)                            | (2.877)                   | (3.946)                 |
| Altre Variazioni                          | 0                | 0              | 0                                                                                               | 0                                                                              | 0                         | 3.778            | 0                              | 3.778                              | 715                       | 4.494                   |
| <b>Saldi al 30 giugno 2026</b>            | <b>1.098.899</b> | <b>190.603</b> | <b>1.452</b>                                                                                    | <b>(4.801)</b>                                                                 | <b>(4.324)</b>            | <b>1.243.660</b> | <b>454.454</b>                 | <b>2.979.943</b>                   | <b>400.575</b>            | <b>3.380.517</b>        |



## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 30/6/2026

Importi in migliaia di Euro

| € migliaia                                      | 30/06/2026       | 31/12/2025       | Variazione     | Variazione % | 30/06/2025       | Variazione     | Variazione % |
|-------------------------------------------------|------------------|------------------|----------------|--------------|------------------|----------------|--------------|
| Immobilizzazioni materiali e avviamento         | 9.189.223        | 8.707.146        | 482.077        | 5,5%         | 8.222.122        | 967.101        | 11,8%        |
| Partecipazioni                                  | 410.665          | 389.210          | 21.455         | 5,5%         | 510.578          | (99.913)       | (19,6%)      |
| Altre attività non correnti                     | 956.798          | 938.776          | 18.022         | 1,9%         | 1.061.406        | (104.609)      | (9,9%)       |
| Attività non correnti destinate alla vendita    | 114.496          | 742.709          | (628.212)      | (84,6%)      | 692.244          | (577.748)      | (83,5%)      |
| TFR e altri piani e benefici definiti           | (99.892)         | (102.282)        | 2.390          | (2,3%)       | (72.271)         | (27.621)       | 38,2%        |
| Fondi rischi e oneri                            | (298.489)        | (197.846)        | (100.643)      | 50,9%        | (289.638)        | (8.851)        | 3,1%         |
| Altre passività non correnti                    | (1.051.523)      | (980.206)        | (71.317)       | 7,3%         | (781.209)        | (270.314)      | 34,6%        |
| Passività non correnti possedute per la vendita | 0                | (476.565)        | 476.565        | (100,0%)     | (483.653)        | 483.653        | (100,0%)     |
| <b>Attività e Passività non correnti</b>        | <b>9.221.278</b> | <b>9.020.942</b> | <b>200.336</b> | <b>2,2%</b>  | <b>8.859.581</b> | <b>361.697</b> | <b>4,1%</b>  |



## INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 30/6/2026

Importi in migliaia di Euro

|                                                              | 30/06/2026         | 31/12/2025         | Variazione       | Variazione %   | 30/06/2025         | Variazione       | Variazione %   |
|--------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|----------------|--------------------|------------------|----------------|
| A) Disponibilità Liquide                                     | 470.156            | 625.399            | (155.243)        | (24,8%)        | 332.897            | 137.259          | 41,2%          |
| B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                 | 0                  | 0                  | 0                | n.s.           | 0                  | 0                | n.s.           |
| C) Altre attività finanziarie correnti                       | 81.461             | 71.907             | 9.554            | 13,3%          | 162.328            | (80.867)         | (49,8%)        |
| <b>D) Liquidità (A + B + C)</b>                              | <b>551.617</b>     | <b>697.306</b>     | <b>(145.690)</b> | <b>(20,9%)</b> | <b>495.225</b>     | <b>56.392</b>    | <b>11,4%</b>   |
| E) Debito finanziario corrente                               | (161.025)          | (86.088)           | (74.937)         | 87,0%          | (510.164)          | 349.139          | (68,4%)        |
| F) Parte corrente del debito finanziario non corrente        | (1.340.376)        | (649.565)          | (690.812)        | 106,3%         | (409.829)          | (930.548)        | n.s.           |
| <b>G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>         | <b>(1.501.402)</b> | <b>(735.653)</b>   | <b>(765.749)</b> | <b>104,1%</b>  | <b>(919.993)</b>   | <b>(581.409)</b> | <b>63,2%</b>   |
| <b>H) Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)</b>   | <b>(949.785)</b>   | <b>(38.347)</b>    | <b>(911.438)</b> | <b>n.s.</b>    | <b>(424.768)</b>   | <b>(525.017)</b> | <b>123,6%</b>  |
| I) Debito finanziario non corrente                           | (4.230.245)        | (4.924.541)        | 694.296          | (14,1%)        | (4.976.084)        | 745.839          | (15,0%)        |
| J) Strumenti di debito                                       | 0                  | 0                  | 0                | n.s.           | 0                  | 0                | n.s.           |
| K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti            | 0                  | 0                  | 0                | n.s.           | 0                  | 0                | n.s.           |
| <b>L) Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b> | <b>(4.230.245)</b> | <b>(4.924.541)</b> | <b>694.296</b>   | <b>(14,1%)</b> | <b>(4.976.084)</b> | <b>745.839</b>   | <b>(15,0%)</b> |
| <b>Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>              | <b>(5.180.030)</b> | <b>(4.962.887)</b> | <b>(217.142)</b> | <b>4,4%</b>    | <b>(5.400.851)</b> | <b>220.822</b>   | <b>(4,1%)</b>  |



## PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 30/6/2026

Importi in migliaia di Euro

|                                                                                             | 30/06/2026       | 30/06/2025       | Variazione       |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Utile prima delle imposte</b>                                                            | <b>520.791</b>   | <b>314.530</b>   | <b>206.261</b>   |
| Ammortamenti e riduzioni di valore                                                          | 343.073          | 311.653          | 31.420           |
| Proventi/(Oneri) da partecipazioni                                                          | (276.857)        | (22.987)         | (253.869)        |
| Variazione fondo rischi e oneri                                                             | 4.208            | (10.944)         | 15.152           |
| Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti                                           | (2.015)          | (3.205)          | 1.191            |
| Proventi/(Oneri) finanziari netti                                                           | 68.624           | 62.106           | 6.518            |
| <b>Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto</b> | <b>657.826</b>   | <b>651.153</b>   | <b>6.672</b>     |
| Accantonamento svalutazione crediti                                                         | 31.900           | 38.949           | (7.049)          |
| Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante                            | (148.027)        | (240.065)        | 92.038           |
| Incremento /Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante                            | (20.083)         | 12.585           | (32.668)         |
| Incremento/Decremento scorte                                                                | (3.946)          | (19.592)         | 15.646           |
| Imposte corrisposte                                                                         | (72.424)         | (52.003)         | (20.421)         |
| <b>Variazione del capitale circolante</b>                                                   | <b>(212.580)</b> | <b>(260.126)</b> | <b>47.546</b>    |
| Variazione di altre attività/passività di esercizio                                         | 66.915           | 34.514           | 32.401           |
| <i>Flusso di cassa operativo delle attività operative cessate</i>                           | <i>0</i>         | <i>62.283</i>    | <i>(62.283)</i>  |
| <b>Cash flow da attività operativa</b>                                                      | <b>512.161</b>   | <b>487.825</b>   | <b>24.336</b>    |
| Investimenti in attività materiali e immateriali                                            | (662.548)        | (600.442)        | (62.106)         |
| Investimenti in imprese (o rami di imprese)                                                 | (190.527)        | (17.038)         | (173.488)        |
| Dismissione di imprese (o rami di imprese)                                                  | 432.146          | 0                | 432.146          |
| Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari                                | (14.170)         | 16.207           | (30.377)         |
| Dividendi incassati                                                                         | 189              | 4.371            | (4.182)          |
| Interessi attivi incassati                                                                  | 10.098           | 15.363           | (5.265)          |
| <i>Flusso di cassa per attività di investimento delle attività operative cessate</i>        | <i>0</i>         | <i>(150.558)</i> | <i>150.558</i>   |
| <b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO</b>                                | <b>(424.812)</b> | <b>(732.098)</b> | <b>307.286</b>   |
| Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine                                        | 55.000           | 125.000          | (70.000)         |
| Rimborsi di debiti finanziari                                                               | (34.256)         | (170.135)        | 135.878          |
| Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari                                              | (18.756)         | 258.056          | (276.812)        |
| Interessi passivi pagati                                                                    | (76.078)         | (73.836)         | (2.243)          |
| Pagamento dividendi                                                                         | (193.933)        | (153.054)        | (40.879)         |
| <i>Flusso di cassa per attività di finanziamento delle attività operative cessate</i>       | <i>0</i>         | <i>87.723</i>    | <i>(87.723)</i>  |
| <b>TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>                               | <b>(268.023)</b> | <b>73.755</b>    | <b>(341.779)</b> |
|                                                                                             |                  |                  | 0                |
| <b>FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO</b>                                                         | <b>(180.674)</b> | <b>(170.517)</b> | <b>(10.156)</b>  |
| <b>Disponibilità monetaria iniziale</b>                                                     | <b>625.399</b>   | <b>501.862</b>   | <b>123.537</b>   |
| <i>Disponibilità liquide iniziali delle attività operative cessate</i>                      | <i>0</i>         | <i>(6.449)</i>   | <i>6.449</i>     |
| <b>Disponibilità monetaria da acquisizione</b>                                              | <b>25.430</b>    | <b>1.000</b>     | <b>24.430</b>    |
| <i>Disponibilità liquide finali delle attività operative cessate</i>                        | <i>0</i>         | <i>(7.000)</i>   | <i>7.000</i>     |
| <b>DISPONIBILITÀ MONETARIA FINALE</b>                                                       | <b>470.156</b>   | <b>332.897</b>   | <b>137.259</b>   |