RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

al 30 settembre 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 18
Contesto di riferimento 19
Aree Industriali 20
Andamento delle Aree di attività "Pro forma" 21
Fatti di Rilievo intervenuti nel corso del periodo e successivamente 32
Evoluzione prevedibile della gestione 35

Bilancio Consolidato

Area di consolidamento 36
Principali variazioni dell'area di consolidamento 40
Business Combination 41
Applicazione del principio IFRS5 42
Prospetto di Conto Economico Consolidato 43
Prospetto di Conto Economico Consolidato Trimestrale 44
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato 45
Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato Trimestrale 45
Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata 46
Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato 47
Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato 48
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 49

Organi sociali

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE *

Alessandro Rivera	Presidente
Barbara Marinali	Vicepresidente
Fabrizio Palermo	Amministratore Delegato
Alessandro Caltagirone	Consigliere
Massimiliano Capece Minutolo Del Sasso	Consigliere
Antonino Cusimano	Consigliere
Elisabetta Maggini	Consigliere
Luisa Melara	Consigliere
Angelo Piazza	Consigliere
Susanna Maria Invernizzi	Consigliere
Ferruccio Resta	Consigliere
Vincenza Patrizia Rutigliano	Consigliere
Nathalie Tocci	Consigliere
Alessandro Picardi***	Consigliere
Valentina Compagno***	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

SOCIETÀ DI REVISIONE**

KPMG S.p.A.

** Nominato dall'assemblea dei soci in data 3 giugno 2026*
*** Con incarico conferito nella delibera assembleare del 19 dicembre 2024 per il periodo 2026-2034*
****Nominati dall'assemblea dei soci in data 28 settembre 2026 a seguito della modifica dell'art. 15.1 dello Statuto Sociale che ha ampliato il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione da 13 a 15.*

Financial Highlights

Risultati al netto delle partite non recurring

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) *Pro Forma*			RISULTATO NETTO DEL GRUPPO		
€ 1.092	▲	+ 4,8%	€ 263	▲	+ 13,9%

Risultati al 30 settembre 2026

RICAVI NETTI CONSOLIDATI *Pro Forma*			RICAVI NETTI CONSOLIDATI		
€ 2.394	▲	+ 5,4%	€ 2.377	▲	+ 14,5%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) *Pro Forma*			**MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)**		
€ 1.109	▲	+ 1,7%	€ 1.076	▲	+ 0,4%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT) *Pro Forma*			**RISULTATO OPERATIVO (EBIT)**		
€ 498	▲	+ 2,5%	€ 485	▲	+ 2,1%
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO			**INVESTIMENTI***		
€ 530	▲	+ 27,6%	€ 954	▼	- 5,5%
INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO			** al lordo degli investimenti finanziati, dei contributi su appalti e degli investimenti delle discontinued operation dell'H1 2025*		
€ 5.114	▲	+ 3,0%			

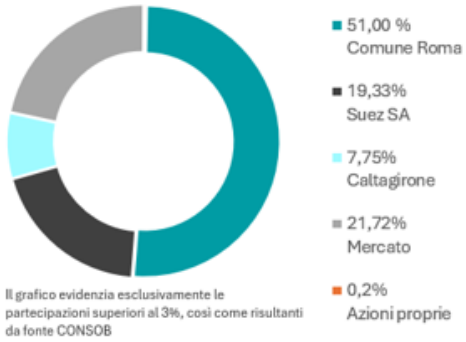


Contribuzione al consolidato

	MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA) *Pro Forma*
Acqua	62%
Reti & Illuminazione Pubblica	29%
Ambiente	5%
Energy Management	1%
Altro	2%

	INVESTIMENTI
Acqua	59%
Reti & Illuminazione Pubblica	30%
Ambiente	4%
Energy Management	0%
Altro	7%

Modello Organizzativo di ACEA



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

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

Acqua

Il Gruppo Acea è il primo operatore italiano nel settore idrico con 10 milioni di abitanti serviti, gestisce il servizio idrico integrato a Roma e Frosinone e nelle rispettive province ed è presente in altre aree del Lazio, in Toscana, Umbria, Campania, 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 alla distribuzione delle acque, fino alla depurazione e al riuso delle stesse.

Inoltre, l'area comprende le società che gestiscono le attività idriche in America Latina e ha l'obiettivo 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.

Water Services

Il Gruppo Acea attraverso la nuova area Water Services rafforza il proprio posizionamento quale operatore di riferimento nell'innovazione tecnologica applicata al ciclo idrico integrato. Attraverso le competenze e le soluzioni sviluppate da Aquanexa, accelera la digitalizzazione delle infrastrutture idriche, promuovendo l'utilizzo di sensoristica avanzata, sistemi di monitoraggio intelligente, robotica e analisi predittiva. L'area contribuisce a migliorare l'efficienza operativa, la resilienza delle reti e la tutela della risorsa idrica, supportando la transizione verso modelli gestionali sempre più sostenibili, innovativi e orientati alla creazione di valore per territori, comunità e stakeholder. L'area comprende anche i business dell'*e-mobility*, *dell'energy efficiency* e dell'economia circolare e include a.Quantum, società focalizzata sullo sviluppo di soluzioni tecnologiche innovative a supporto dei business core del Gruppo, nonché le partecipazioni in a.Cities e a.Quantum Hospital Services.

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 nello sviluppo di progetti per l'Illuminazione Pubblica smart.

Ambiente

Il Gruppo Acea è uno dei principali operatori nazionali 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*, considerato ad alto potenziale, nonché nel recupero dei rifiuti e nel riciclo nelle filiere della plastica, della carta e dei 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 di energia sul mercato tutelato. Tali linee di business rappresentano le attività escluse dal perimetro di cessione di Acea Energia a Eni Plenitude, operazione che ha permesso 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 sulla ricerca di approcci innovativi nella gestione degli asset produttivi e sull'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

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026 del Gruppo ACEA è stato redatto, su base volontaria, nel rispetto delle disposizioni dell'articolo 154-ter (comma 5) del Testo Unico della Finanza e dell'art.82-ter del Regolamento Emittenti CONSOB "Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive" al fine di assicurare continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, e in conformità ai criteri di rilevazione e di misurazione stabiliti dai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e alle interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dallo Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura del periodo.
Per le informazioni contenute nel presente documento sono garantite la coerenza e la correttezza, nonché la comparabilità dei relativi elementi informativi con i corrispondenti dati contenuti nelle relazioni finanziarie precedentemente diffuse al pubblico.

Definizione degli indicatori alternativi di performance

In data 5 ottobre 2015, l'*ESMA* (*European Securities 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 illustrano 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 internazionali IFRS 10 e IFRS 11. 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*	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi Netti Consolidati	**2.393,8**	**2.271,9**	**121,8**	5,4%
Costi Operativi Consolidati	**1.304,5**	**1.215,5**	**88,9**	7,3%
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	19,7	34,1	(14,5)	(42,4%)
Margine Operativo Lordo	**1.109,0**	**1.090,5**	**18,4**	**1,7%**
Risultato Operativo	**498,1**	**486,1**	**11,9**	**2,5%**
Risultato netto delle attività in continuità	**260,7**	**369,5**	**(108,8)**	(29,4%)
Utile (perdite) da attività operative cessate	293,0	75,0	217,9	n.s.
Risultato netto	**553,7**	**444,5**	**109,2**	24,6%
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	*23,9*	*29,3*	*(5,4)*	(18,4%)
Risultato netto di Competenza del Gruppo	**529,8**	**415,2**	**114,6**	**27,6%**

Dati patrimoniali (€ milioni)	30/09/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Capitale Investito Netto	8.568,6	8.136,6	432,1	5,3%	8.182,6	386,1	4,7%
Indebitamento Finanziario Netto	(5.113,7)	(4.962,9)	(150,9)	3,0%	(5.083,5)	(30,3)	0,6%
Patrimonio Netto Consolidato	**(3.454,9)**	**(3.173,7)**	**(281,2)**	**8,9%**	**(3.099,1)**	**(355,8)**	**11,5%**

€ milioni	30/09/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Posizione Finanziaria Netta	(5.073,0)	(4.934,6)	(138,4)	2,8%	(5.051,1)	(21,9)	0,4%

EBITDA (€ milioni) *Pro forma*	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Acqua	666,6	620,0	46,6	7,5%
Acqua (Estero)	25,3	25,6	(0,4)	(1,4%)
Water Services	8,6	(1,3)	9,9	n.s.
Reti e Illuminazione Pubblica	325,4	342,1	(16,7)	(4,9%)
Ambiente	58,6	66,7	(8,1)	(12,1%)
Energy Management	15,1	21,1	(6,1)	(28,7%)
Produzione	46,2	48,7	(2,6)	(5,3%)
Engineering & Infrastructure Projects	7,1	5,2	1,9	37,3%
Corporate	(43,8)	(37,5)	(6,2)	16,5%
Totale EBITDA	**1.109,0**	**1.090,5**	**18,4**	**1,7%**

Investimenti (€ milioni)	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Acqua	556,6	592,6	(36,0)	(6,1%)
Acqua (Estero)	1,8	5,0	(3,2)	(64,1%)
Water Services	4,5	0,6	3,8	n.s.
Reti e Illuminazione Pubblica	290,3	255,6	34,8	13,6%
Ambiente	41,1	54,3	(13,2)	(24,3%)
Energy Management	0,4	67,7	(67,3)	(99,4%)
Produzione	20,4	20,9	(0,5)	(2,4%)
Engineering & Infrastructure Projects	1,8	1,4	0,4	28,4%
Corporate	37,1	11,6	25,5	n.s.
Totale Investimenti	**954,0**	**1.009,7**	**(55,7)**	**(5,5%)**

Commento ai risultati economico-finanziari

In data 24 giugno 2025 il Consiglio di Amministrazione di Acea ha approvato l'offerta vincolante ricevuta da Eni Plenitude il 4 giugno 2025 per la cessione 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 di quanto indicato nell'offerta vincolante sottoscritta nel mese di giugno e dei successivi accordi – tra cui l'accordo vincolante firmato dalle parti in data 3 dicembre 2025 – che hanno comportato l'esclusione dal perimetro del mercato tutelato, anche in conseguenza dell'istruttoria avviata dall'AGCM (Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato). Il procedimento AGCM 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.

La cessione delle partecipazioni è stata perfezionata in data 10 aprile 2026, in piena coerenza con gli accordi contrattuali sottoscritti tra le parti, a fronte di un corrispettivo iniziale (price all'equity) pari a circa 500 milioni di euro, determinato sulla base di un Enterprise Value di 448 milioni di euro, della cassa netta normalizzata al 31 dicembre 2024 ("*locked box date*") e degli altri aggiustamenti per *ticking fee* e *leakage* intervenuti, tra cui il dividendo distribuito in favore di Acea per circa 82 milioni di euro.

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 di Acea Energia 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 una lettura omogenea dell'andamento economico del Gruppo Acea, sono stati predisposti i prospetti di conto economico consolidato pro forma relativi ai periodi chiusi al 30 settembre 2026 e al 30 settembre 2025 (i "**Prospetti Consolidati Pro Forma**"), volti a rappresentare, sulla base di criteri coerenti con quelli adottati dalla Società, i principali effetti economici derivanti dalla Target e dalle operazioni di Carve Out. Con riferimento al periodo comparativo, nei Prospetti Consolidati Pro Forma è stato assunto il perimetro definitivo dell'operazione, tenendo conto che il segmento del mercato tutelato nella configurazione finale non rientra tra le attività oggetto di cessione, mentre nel prospetto di conto economico consolidato il perimetro di Carve Out è coerente con quanto indicato nell'offerta vincolante del 4 giugno 2025.

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*, nel Pro Forma i saldi economici per i periodi in questione relativi alle operazioni realizzate tra società del Gruppo Acea e la "Target" sono stati ripristinati.

Nella seguente tabella sono posti a confronto i dati del conto economico consolidato con i prospetti consolidati "Pro forma". Da tale prospetto si evincono gli effetti delle riclassifiche "Pro forma", che non hanno determinato impatti sul risultato netto consolidato di competenza del Gruppo.

€ migliaia	30/09/2026	*Delta effetti*	30/09/2026 *Pro forma*	30/09/2025	*Delta effetti*	30/09/2025 *Pro forma*
Ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica	709.873	10.980	720.853	567.711	176.516	744.227
Ricavi da vendita gas	18.933	0	18.933	17.170	2	17.172
Ricavi da incentivi energia elettrica	8.704	0	8.704	9.487	0	9.487
Ricavi da Servizio Idrico Integrato	1.040.854	0	1.040.854	963.370	0	963.370
Ricavi da gestioni idriche estero	72.811	0	72.811	69.527	0	69.527
Ricavi da conferimento rifiuti e gestione discarica	172.115	0	172.115	176.933	0	176.933
Ricavi da prestazioni a clienti	177.149	5.114	182.263	121.304	15.375	136.679
Contributi di allacciamento	22.533	532	23.065	18.208	2.526	20.734
Ricavi da sviluppo sostenibile	2.994	0	2.995	2.677	124	2.802
Ricavi da vendita e prestazioni	**2.225.966**	**16.626**	**2.242.593**	**1.946.389**	**194.543**	**2.140.932**
Altri ricavi e proventi	**150.652**	**526**	**151.178**	**129.552**	**1.465**	**131.017**
Ricavi Netti Consolidati	**2.376.618**	**17.152**	**2.393.771**	**2.075.941**	**196.008**	**2.271.949**
Costo del lavoro	**(273.668)**	**20.546**	**(253.122)**	**(243.137)**	**(1.750)**	**(244.887)**
Energia, gas, combustibili	(418.491)	(912)	(419.403)	(229.118)	(151.084)	(380.202)
Materie	(102.138)	0	(102.138)	(81.609)	(27)	(81.636)
Servizi e appalti	(383.999)	(3.497)	(387.496)	(353.865)	(23.320)	(377.185)
Canoni di concessione	(51.171)	0	(51.171)	(50.312)	0	(50.312)

€ migliaia	30/09/2026	*Delta effetti*	30/09/2026 *Pro forma*	30/09/2025	*Delta effetti*	30/09/2025 *Pro forma*
Godimento beni di terzi	(37.109)	0	(37.109)	(36.470)	(46)	(36.515)
Oneri diversi di gestione	(54.105)	91	(54.014)	(44.531)	(248)	(44.779)
Costi esterni	**(1.047.013)**	**(4.318)**	**(1.051.331)**	**(795.903)**	**(174.724)**	**(970.628)**
Costi Operativi Consolidati	**(1.320.682)**	**16.228**	**(1.304.453)**	**(1.039.040)**	**(176.475)**	**(1.215.515)**
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	19.656	0	19.656	34.109	0	34.109
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0	0	0	0
MOL	**1.075.593**	**33.381**	**1.108.973**	**1.071.010**	**19.533**	**1.090.543**
Ammortamenti	(513.547)	0	(513.547)	(474.684)	(980)	(475.664)
Accantonamenti	(14.143)	(20.546)	(34.689)	(50.159)	0	(50.159)
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	(62.654)	0	(62.654)	(70.885)	(7.698)	(78.584)
Ammortamenti e Svalutazioni	**(590.344)**	**(20.546)**	**(610.891)**	**(595.728)**	**(8.679)**	**(604.407)**
Risultato Operativo	**485.248**	**12.835**	**498.083**	**475.282**	**10.855**	**486.136**
Proventi finanziari	18.276	348	18.624	21.327	808	22.135
Oneri finanziari	(127.717)	(594)	(128.310)	(116.880)	(2.623)	(119.503)
Gestione Finanziaria	**(109.441)**	**(245)**	**(109.686)**	**(95.553)**	**(1.814)**	**(97.367)**
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	3.665	0	3.665	109.674	0	109.674
Risultato Ante Imposte	**379.473**	**12.589**	**392.062**	**489.402**	**9.040**	**498.442**
Imposte sul reddito	(131.316)	0	(131.316)	(129.667)	727	(128.940)
Risultato netto delle attività in continuità	**248.157**	**12.589**	**260.746**	**359.735**	**9.767**	**369.502**
Utile (perdite) da attività operative cessate	305.568	(12.589)	292.978	84.799	(9.767)	75.032
Risultato Netto	**553.725**	**0**	**553.725**	**444.533**	**0**	**444.533**
Risultato Netto di Terzi	23.935	0	23.935	29.326	0	29.326
Risultato Netto di competenza del Gruppo	**529.790**	**0**	**529.790**	**415.207**	**0**	**415.207**

Gli "*Effetti discontinued*" afferiscono ai costi e ai ricavi *intercompany* tra le società del Gruppo Acea e la "Target" e si riferiscono in prevalenza ad elisioni inerenti a operazioni di approvvigionamento energetico e di distribuzione energia per società del Gruppo. Negli effetti pro forma viene inoltre esposto il costo per esodo e mobilità nella voce "Accantonamenti" e non nella voce "Costo del lavoro", in coerenza con la storica modalità di rappresentazione adottata dal Gruppo.

Si segnala che le informazioni contenute nei suddetti Prospetti Consolidati "Pro forma" comparativi 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)	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi da vendita e prestazioni	2.242,6	2.140,9	101,7	4,7%
Altri ricavi e proventi	151,2	131,0	20,2	15,4%
Costi Esterni	1.051,3	970,6	80,7	8,3%
Costo del lavoro	253,1	244,9	8,2	3,4%
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio *commodity*	0,0	0,0	0,0	n.s.
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	19,7	34,1	(14,5)	(42,4%)
Margine Operativo Lordo	**1.109,0**	**1.090,5**	**18,4**	**1,7%**
Ammortamenti e Accantonamenti, Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	610,9	604,4	6,5	1,1%
Risultato Operativo	**498,1**	**486,1**	**11,9**	**2,5%**
Proventi/(Oneri) finanziari	(109,7)	(97,4)	(12,3)	12,7%
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	3,7	109,7	(106,0)	(96,7%)
Risultato ante Imposte	**392,1**	**498,4**	**(106,4)**	**(21,3%)**
Imposte sul reddito	131,3	128,9	2,4	1,8%
Risultato netto delle attività in continuità	**260,7**	**369,5**	**(108,8)**	**(29,4%)**
Utile (perdite) da attività operative cessate	293,0	75,0	217,9	n.s.
Risultato netto	**553,7**	**444,5**	**109,2**	**24,6%**
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	23,9	29,3	(5,4)	(18,4%)
Risultato netto di Competenza del Gruppo	**529,8**	**415,2**	**114,6**	**27,6%**

Al 30 settembre 2026 i ricavi da vendita e prestazioni ammontano ad € 2.242,6 milioni in aumento di € 101,7 milioni (+ 4,7%) rispetto a quelli del medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione in aumento deriva dai seguenti effetti contrapposti:

- maggiori ricavi da servizio idrico integrato (+ € 77,5 milioni), in prevalenza imputabili ad Acea Ato 2, e riconducibili alla fisiologica crescita organica, trainata principalmente dagli investimenti effettuati;
- maggiori ricavi da prestazioni a clienti (+ € 45,6 milioni) in gran parte riferibili al consolidamento del Gruppo Aquanexa (+ € 49,8 milioni), ai maggiori ricavi legati all'attività di illuminazione pubblica (+ € 9,8 milioni) compensati in parte dalle variazioni negative delle rimanenze legate ai lavori su commessa di Acea Infrastructure (- € 15,7 milioni) e Simam (- € 6,3 milioni);
- minori ricavi da vendita e prestazioni energia elettrica e gas (- € 22,4 milioni) influenzati prevalentemente dai minori ricavi per *accounting* regolatorio di *a*reti (- € 19,2 milioni) anche per il mutato scenario regolatorio di riferimento e dai minori ricavi derivanti dal mercato tutelato in parte per effetto della fisiologica riduzione della *customer base* e in parte per effetto tariffario;
- minori ricavi da conferimento rifiuti e gestione discarica (- € 4,8 milioni) derivanti in prevalenza dai minori conferimenti a fronte dei fermi programmati e degli interventi di *revamping*;
- maggiori ricavi per contributi di allaccio (+ € 2,3 milioni).

Gli altri ricavi e proventi evidenziano un aumento di € 20,2 milioni (+ 15,4%) rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio in conseguenza dei maggiori ricavi: **i)** da contributi pubblici per € 13,7 milioni principalmente riconducibili a Gori, *a*reti e Acea Ato2; **ii)** da rivalse per € 10,9 milioni relativi ai servizi "Operations" di Acea Molise verso Rivieracqua; **iii)** da sopravvenienze attive per € 9,5 milioni, principalmente riferibili ad Acea Ato2 per riconoscimenti tariffari; **iv)** da premialità sui contributi incassati ex delibera Arera 617/23, pari ad € 6,0 milioni di *a*reti; **v)** da margine IFRIC 12 per € 4,8 milioni correlato ai maggiori investimenti effettuati, in prevalenza da Acea Ato2; **vi)** da certificati TEE (Titoli di Efficienza Energetica) per € 1,7 milioni. Tale incremento risulta ridotto principalmente dalla rilevazione nel 2025 degli effetti connessi all'applicazione del meccanismo incentivante della regolazione della Qualità Tecnica del servizio idrico integrato per le annualità 2022-2023 (Delibera 277/2025) per un importo pari ad € 22,4 milioni.

I costi esterni presentano un incremento complessivo per € 80,7 milioni (+ 8,3%) rispetto al 30 settembre 2025. La variazione riflette principalmente i maggiori costi per energia, gas e combustibili (+ € 39,2 milioni) e i maggiori costi riconducibili al consolidamento del Gruppo Aquanexa per complessivi € 29,7 milioni.

Il costo del lavoro registra un incremento pari ad € 8,2 milioni (+ 3,4%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. L'incremento risente, oltre che del consolidamento del Gruppo Aquanexa (+ € 11,1 milioni), anche di una diversa composizione dell'organico e dell'incremento delle componenti retributive a seguito dell'adeguamento dei contratti collettivi nazionali; tali effetti sono in parte compensati dall'incremento dei costi capitalizzati, il cui incremento è riferibile in gran parte ad *a*reti, in conseguenza anche del maggior costo del lavoro.

La consistenza media del personale si attesta a 8.927 dipendenti, in aumento di 353 unità rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. La crescita è prevalentemente riconducibile agli effetti delle variazioni del perimetro di consolidamento intervenute nel corso del periodo.

€ milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Costo del lavoro al lordo dei costi capitalizzati	426,2	401,5	24,8	6,2%
Costi capitalizzati	(173,1)	(156,6)	(16,6)	10,6%
Costo del lavoro	**253,1**	**244,9**	**8,2**	**3,4%**

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	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
MOL	**134,5**	**150,8**	**(16,3)**	**(10,8%)**
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(89,2)	(96,3)	7,1	(7,4%)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(0,0)	(0,0)	0,0	n.s.
Gestione Finanziaria	(8,8)	(6,3)	(2,5)	40,3%
Imposte	(16,7)	(14,0)	(2,7)	19,3%
Proventi da partecipazioni di natura non finanziaria	**19,7**	**34,1**	**(14,5)**	**(42,4%)**

Il provento da partecipazioni di tali società risulta in riduzione di € 14,5 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'IFRS 5, che ha comportato l'interruzione della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, in conformità a quanto previsto dallo IAS 28 (- € 8,9 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. Contribuisce alla riduzione anche la cessione del 30% del Gruppo Equitix Sun Capital (- € 5,2 milioni).

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** passa da € 1.090,5 milioni del 30 settembre 2025 ad € 1.109,0 milioni del 30 settembre 2026, registrando un incremento di € 18,4 milioni pari all'1,7%.
Le partite *non recurring* dei primi nove mesi dell'esercizio 2026 (+ € 16,5 milioni) sono dovute principalmente alla modifica del perimetro derivante dall'acquisizione del Gruppo Aquanexa (+ € 10,5 milioni) e al recupero inflattivo delle componenti tariffarie del Servizio Idrico Integrato relativo ad anni precedenti (+ € 8,3 milioni), riconosciuto nell'ambito dei meccanismi regolatori di aggiornamento e conguaglio previsti dall'Autorità. Tali effetti sono stati parzialmente compensati dal minor risultato di Deco, influenzato dagli interventi di *revamping* (- € 2,1 milioni).
Le partite non *recurring* dei primi nove mesi dell'esercizio 2025 (+ € 48,1 milioni) sono riconducibili: **i)** all'iscrizione delle premialità previste dal meccanismo incentivante della Qualità Tecnica del Servizio Idrico Integrato per le annualità 2022-2023, ai sensi della Delibera 277/2025 (+ € 24,9 milioni); **ii)** all'apporto di Publiacqua, riclassificata ai sensi dell'IFRS 5, a seguito della sentenza del 10 marzo 2026 del Tribunale di Firenze (+ € 8,9 milioni); **iii)** agli effetti relativi all'operazione di cessione delle linee di alta tensione a Terna (+ € 8,9 milioni); **iv)** all'effetto della cessione degli impianti di Nepi, Licodia e Bomarzo e del 30% di Acea Sun Capital (+ € 8,9 milioni); **v)** alla marginalità negativa conseguente al fermo dell'impianto di San Vittore (- € 3,5 milioni).

La variazione dell'EBITDA su base organica (+ € 50,0 milioni) è pertanto riconducibile principalmente ai seguenti effetti contrapposti:

- maggiori margini conseguiti dalla *business unit* Acqua per € 71,7 milioni, derivanti principalmente **i)** dalla crescita dei ricavi tariffari idrici relativi a partite non passanti (+ € 55,5 milioni); **ii)** dai maggiori altri ricavi (+ € 11,6 milioni) riferibili principalmente al rilascio dei contributi a fronte degli investimenti realizzati nei precedenti esercizi e ai maggiori margini iscritti sulle infrastrutture in concessione;
- maggiori margini della *business u*nit Produzione per € 6,3 milioni, derivanti dai seguenti effetti opposti: **i)** maggiori margini derivanti dalla produzione idroelettrica (+ € 5,5 milioni), conseguenza dei maggiori volumi prodotti (+ 41 GWh); **ii)** maggiori margini del business fotovoltaico (+ € 1,8 milioni), anch'essi influenzati da un effetto volumi positivo; **iii)** maggiori costi legati allo scenario energetico peggiorativo (- € 0,5 milioni);
- minori margini della *business unit* Reti e illuminazione Pubblica per € 7,7 milioni, derivanti dalla contrapposizione dei seguenti effetti: **i)** decrescita del margine regolato (- € 24,5 milioni) legata allo scenario regolatorio, parzialmente compensata dai **ii)** maggiori margini dell'attività di Illuminazione Pubblica e maggiori efficienze operative (+ € 16,8 milioni);
- minori margini conseguiti dalla *business unit* Energy Management per € 6,1 milioni. Incidono negativamente il minor margine dei Servizi a Maggior Tutela (- € 1,4 milioni), riflesso del ridimensionamento della customer base, e il peggioramento del margine dell'Energy Management (- € 5,0 milioni);
- minori margini conseguiti dalla *business unit* Ambiente per complessivi € 8,8 milioni, conseguenza della contrazione subita dal margine del WTE "Waste to Energy" (- € 4,8 milioni), da quello del *Compost* (- € 2,7 milioni), principalmente per i minori conferimenti dell'impianto di Aprilia, e da quello del settore *recycling* (- € 1,0 milione);
- minori margini della *business unit* Corporate per € 6,2 milioni, attribuibili all'aumento dei costi operativi (+ € 5,8 milioni), in particolare dovuti al maggiore costo del personale (+ € 2,5 milioni), influenzato in parte dal rilascio dell'eccedenza del piano LTIP (*Long-Term Incentive Plan* o piano di incentivazione a lungo termine) registrato nel 2025, e ai maggiori costi connessi al fondo di dotazione iniziale della Fondazione ACEA, ai consumi idrici ed elettrici e ai servizi di vigilanza e accoglienza delle sedi.

Il **Risultato Operativo (EBIT)** risulta pari ad € 498,1 milioni e segna un incremento di € 11,9 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. Si espone di seguito il dettaglio delle voci che influenzano l'EBIT.

€ milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ammortamenti e riduzioni di valore	513,5	475,7	37,9	8,0%
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	62,7	78,6	(15,9)	(20,3%)
Accantonamenti e rilasci per rischi e oneri	34,7	50,2	(15,5)	(30,8%)
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	**610,9**	**604,4**	**6,5**	**1,1%**

La variazione in aumento degli **ammortamenti e riduzioni di valore** (+ € 37,9 milioni) è legata in gran parte alla naturale crescita degli ammortamenti sui business regolati, 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 (- € 15,9 milioni). La variazione è principalmente attribuibile alla riduzione dell'Area Acqua (- € 8,1 milioni), che nel 2025 risentiva di partite non ricorrenti, mentre l'incremento dell'Area Reti (+ € 3,7 milioni), legato alle dinamiche di incasso del servizio di illuminazione cimiteriale, è sostanzialmente compensato dalla contrazione delle altre aree. L'incidenza degli accantonamenti sui ricavi consolidati si attesta al 2,62%, rispetto al 3,46% del medesimo periodo del precedente esercizio. Tale variazione riflette le dinamiche sopra descritte e risulta coerente con il rischio di credito complessivo delle diverse linee di *business*.

Gli **accantonamenti ed i rilasci per rischi e oneri** risultano pari ad € 34,7 milioni in riduzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (erano € 50,2 milioni); per maggiori informazioni si rinvia alla successiva nota sul "Fondo rischi e oneri".

Il **risultato della gestione finanziaria** evidenzia oneri netti per € 109,7 milioni, in aumento di € 12,3 milioni (erano € 97,4 milioni al 30 settembre 2025), conseguenza dell'effetto combinato dei minori proventi finanziari (€ 3,5 milioni) e dei maggiori oneri finanziari (€ 8,8 milioni). La variazione dei **proventi finanziari** deriva in larga parte dai minori proventi per interessi di mora (- € 5,6 milioni), riferiti principalmente a Gori e Acea Ato 5, parzialmente compensati dai maggiori interessi attivi bancari (+ € 2,3 milioni) riconducibili in via prevalente alla Capogruppo. L'incremento degli **oneri finanziari** si deve, invece, agli effetti contrapposti di: **i)** maggiori interessi su indebitamento a medio lungo termine (+ € 8,7 milioni) derivanti da un aumento del debito medio *outstanding* di Acea dovuto principalmente alla piena competenza nel 2026 dei finanziamenti erogati nel corso del 2025; **ii)** maggiori interessi su prestiti obbligazionari (+ € 3,4 milioni) riferiti principalmente al Blue Bond emesso a luglio 2026; compensati in parte da **iii)** minori oneri su cambi (- € 1,7 milioni) legati alla gestione idrica estera; **iv)** minori oneri finanziari connessi al minor ricorso all'indebitamento a breve termine da parte della Capogruppo (- € 1,5 milioni).

I **proventi e oneri da partecipazioni** evidenziano proventi netti pari a € 3,7 milioni, principalmente imputabili al provento derivante dall'iscrizione al valore di *fair value* della partecipazione detenuta in Umbria Energy, a seguito della cessione del 50% ad Eni Plenitude (+ € 7,6 milioni); tale provento risulta parzialmente compensato dalle svalutazioni operate sulle società del Gruppo Powertis (€ 3,7 milioni) e su Energia (€ 0,1 milioni). La variazione in riduzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è quasi esclusivamente riconducibile all'iscrizione della plusvalenza realizzata in relazione alla finalizzazione della cessione della rete di alta tensione (AT) a Terna, pari a € 109,2 milioni.

La **stima del carico fiscale** è pari a € 131,3 milioni contro € 128,9 milioni del medesimo periodo del precedente esercizio. Al netto dell'effetto della plusvalenza di Acea Energia e del risultato delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto, il tax rate al 30 settembre 2026 si attesta al 34,4% mentre era pari al 34,2% al 30 settembre 2025 determinato con analogo criterio.

La voce **Utile (perdite) da attività operative cessate** registra un saldo pari ad € 293,0 milioni, comprensivo della plusvalenza generata dalla cessione ad Eni Plenitude del 100% di Acea Energia e del 50% di Umbria Energy (€ 260,9 milioni), oltre ai risultati economici maturati dalle due società fino alla data di trasferimento.

Il **risultato netto di competenza del Gruppo** si attesta a € 529,8 milioni e segna un incremento di € 114,6 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ 27,6%). Al netto degli eventi *one off* il risultato di periodo si attesta ad € 262,9 milioni, contro € 230,9 milioni del medesimo periodo del precedente esercizio (+ 13,9%).

Sintesi dei risultati: andamento dei risultati patrimoniali e finanziari

Dati patrimoniali (€ milioni)	30/09/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Attività e Passività non correnti	9.360,9	9.020,9	340,0	3,8%	8.802,0	559,0	6,4%
Circolante Netto	(792,3)	(884,4)	92,1	(10,4%)	(619,4)	(172,9)	27,9%
Capitale Investito Netto	8.568,6	8.136,6	432,1	5,3%	8.182,6	386,1	4,7%
Indebitamento Finanziario Netto	(5.113,7)	(4.962,9)	(150,9)	3,0%	(5.083,5)	(30,3)	0,6%
Totale Patrimonio Netto	**(3.454,9)**	**(3.173,7)**	**(281,2)**	**8,9%**	**(3.099,1)**	**(355,8)**	**11,5%**

Attività e Passività non correnti

Rispetto al 31 dicembre 2025 le attività e passività non correnti aumentano di € 340,0 milioni (+ 3,8 %), di seguito si rappresenta la composizione della voce:

€ milioni	30/09/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni e avviamento	9.361,5	8.707,1	654,3	7,5%	8.391,1	970,4	11,6%
Partecipazioni	415,8	389,2	26,5	6,8%	520,6	(104,8)	(20,1%)
Altre attività non correnti	1.034,1	938,8	95,3	10,2%	1.067,8	(33,7)	(3,2%)
Attività non correnti destinate alla vendita	114,5	742,7	(628,2)	(84,6%)	576,5	(462,0)	(80,1%)
TFR e altri piani a benefici definiti	(106,0)	(102,3)	(3,7)	3,6%	(70,6)	(35,4)	50,1%
Fondi rischi e oneri	(345,8)	(197,8)	(148,0)	74,8%	(370,2)	24,4	(6,6%)
Altre passività non correnti	(1.113,2)	(980,2)	(133,0)	13,6%	(829,0)	(284,2)	34,3%
Passività direttamente associate ad attività possedute per la vendita	0,0	(476,6)	476,6	(100,0%)	(484,2)	484,2	(100,0%)
Attività e Passività non correnti	**9.360,9**	**9.020,9**	**340,0**	**3,8%**	**8.802,0**	**559,0**	**6,4%**

La variazione in aumento delle immobilizzazioni e avviamento (+ € 654,3 milioni) riflette principalmente gli investimenti del periodo, che si attestano a € 954,0 milioni, parzialmente compensati dagli ammortamenti pari a € 513,5 milioni. L'incremento risente, anche, dell'iscrizione degli avviamenti provvisori legati alle acquisizioni del Gruppo Aquanexa (+ € 230,7 milioni) e delle società WPT (+ € 2,2 milioni), Impresa Perfetti Luciano (+ € 2,2 milioni) e Kratos (+ € 0,5 milioni).

Gli investimenti presentano una diminuzione di € 55,7 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. La flessione è principalmente attribuibile alla riduzione dell'area Energy Management, a seguito della cessione di Acea Energia, e alla contrazione dell'area Acqua, che nel 2025 aveva beneficiato di investimenti significativi connessi a progetti finanziati. Tale andamento è stato in parte bilanciato dalla crescita degli investimenti nell'area Reti e Illuminazione Pubblica, in conseguenza delle maggiori attività sulla rete e sulla digitalizzazione e da quella della Corporate, che ha registrato l'acquisto di una sede aziendale strategica precedentemente in locazione.

Investimenti (€ milioni)	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Acqua	556,6	592,6	(36,0)	(6,1%)
Acqua (Estero)	1,8	5,0	(3,2)	(64,1%)
Water Services	4,5	0,6	3,8	n.s.
Reti e Illuminazione Pubblica	290,3	255,6	34,8	13,6%
Ambiente	41,1	54,3	(13,2)	(24,3%)
Energy Management	0,4	67,7	(67,3)	(99,4%)
Produzione	20,4	20,9	(0,5)	(2,4%)
Engineering & Infrastructure Projects	1,8	1,4	0,4	28,4%
Corporate	37,1	11,6	25,5	n.s.
Totale Investimenti	**954,0**	**1.009,7**	**(55,7)**	**(5,5%)**

Le partecipazioni aumentano di € 26,5 milioni rispetto al 31 dicembre 2025 e risentono in particolare della variazione di perimetro per effetto del consolidamento secondo il metodo del patrimonio netto di Umbria Energy (+ € 21,7 milioni), conseguenza della cessione del 50% delle quote nell'ambito della già citata vendita di Acea Energia a Eni Plenitude. Le restanti variazioni riguardano le valutazioni di periodo (+ € 19,7 milioni) iscritte nella voce "Proventi/Oneri da partecipazioni di natura non finanziaria" e, in via residuale, nella voce "Oneri/Proventi da partecipazione", la distribuzione dei dividendi (- € 17,5 milioni) e la variazione delle riserve di "*other comprehensive*

income" (+ € 6,2 milioni). La voce risente inoltre delle svalutazioni delle partecipazioni del Gruppo Powertis (€ 5,3 milioni) ed Energia (€ 0,1 milioni).

Le altre attività non correnti evidenziano un incremento complessivo di € 95,3 milioni, riconducibile principalmente ai maggiori crediti da Regulatory Lag (+ € 77,4 milioni), ai maggiori crediti per conguagli tariffari idrici (+ € 26,3 milioni) e all'aumento dei crediti per imposte differite attive (+ € 30,9 milioni). Tali effetti sono stati parzialmente compensati dalla riduzione dei crediti d'imposta maturati in relazione ai lavori di efficienza energetica (- € 53,1 milioni).

Le attività non correnti destinate alla vendita e le passività direttamente associate ad attività possedute per la vendita si riducono rispettivamente di € 628,2 milioni e di € 476,6 milioni per gli effetti legati alla cessione di Acea Energia ad Eni Plenitude. Il saldo delle attività che residua al 30 settembre 2026 afferisce quasi interamente alla prospettata cessione delle quote minoritarie detenute in Publiacqua; per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Applicazione del principio contabile IFRS5".

Lo stock del TFR e altri piani a benefici definiti registra un incremento di € 3,7 milioni, prevalentemente dovuto allo stanziamento del fondo isopensione (+ € 19,8 milioni) parzialmente compensato dal decremento del fondo esodo e mobilità (- € 12,2 milioni) e dal decremento del TFR e degli altri piani (- € 3,5 milioni). Il tasso di attualizzazione passa dal 4,3% del 31 dicembre 2025 al 4,9 % del 30 settembre 2026.

I Fondi rischi ed oneri aumentano per € 148,0 milioni rispetto all'esercizio precedente principalmente in conseguenza degli accantonamenti per le imposte di periodo (+ € 133,2 milioni); gli accantonamenti a fondo rischi si riferiscono in prevalenza a stanziamenti:

- per € 4,1 milioni di Acea Produzione in prevalenza per rischi relativi ai sovra-canoni BIM (Bacino Imbrifero Montano) del fiume Nera e dei comuni rivieraschi di Salisano, ai canoni demaniali idroelettrici e alla valorizzazione economica dell'energia gratis da fornire alla Regione Abruzzo come previsto dalla Legge Regionale 9/2022;
- per € 5,9 milioni della Capogruppo a fronte di potenziali obbligazioni derivanti da contestazioni insorte nell'ambito degli accordi contrattuali relativi ad operazioni straordinarie in essere;
- per € 1,4 milioni di *a*reti legati a penali relative al servizio di illuminazione pubblica;
- per € 7,3 milioni di Acea Ato2 in riferimento agli oneri legati a vertenze giudiziali e contenziosi, in particolare al contenzioso in essere con Enel Green Power Italia.

I rilasci sono invece riferibili in gran parte al rilascio:

- del fondo stanziato nel 2024 da Acea Infrastructure per € 5,5 milioni in relazione alla causa in essere con la società Irisacqua S.p.A. per il venire meno delle circostanze che avevano comportato l'istituzione di tale fondo, sulla base dell'esito positivo della sentenza di primo grado;
- del fondo rischi legale di *a*reti per un importo di € 1,0 milione in prevalenza a seguito della definizione favorevole di un contenzioso relativo a domande di accertamento dell'inesistenza del rapporto e risarcimento danni connessi alla mancata disattivazione di una fornitura elettrica;
- del fondo rischi su appalti e forniture di Acea Ato2 per un importo di € 1,2 milioni a seguito di una minore contabilizzazione degli oneri di sicurezza e degli aggiornamenti dei prezzi previsti dalla normativa vigente.

La variazione del perimetro di consolidamento deriva dall'acquisizione del Gruppo Aquanexa. In particolare, lo *stock* aumenta per il fondo garanzia Meter per € 6,4 milioni stanziato per coprire i potenziali oneri futuri attendibilmente stimati relativi alle attività di sostituzione, riparazione e installazione dei prodotti "*meter*", in relazione alla garanzia di corretto funzionamento nel tempo riconosciuta alla clientela. 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	Variazione Perimetro	Riclassifiche / Altri Movimenti	30/09/2026
Legale	27,0	(2,4)	8,0	(8,1)	0,0	0,0	24,6
Fiscale	3,5	(0,0)	0,0	(0,1)	0,0	(0,0)	3,4
Rischi regolatori	25,9	(0,4)	4,6	0,0	0,0	0,0	30,1
Partecipate	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	8,2
Rischi contributivi	4,7	(0,4)	0,3	0,0	0,0	0,0	4,6
Franchigie assicurative	9,3	(1,6)	1,3	0,0	0,0	0,0	9,0
Altri rischi ed oneri	30,5	(1,0)	9,0	(1,4)	6,4	(0,9)	42,7
Canoni di concessione	0,0	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0
Totale Fondo Rischi	**109,1**	**(5,7)**	**23,2**	**(9,5)**	**6,4**	**(0,8)**	**122,6**
Post mortem	74,5	(0,3)	0,0	0,0	0,0	1,2	75,4
F.do Oneri verso altri	14,3	(0,3)	0,7	(0,2)	0,0	0,2	14,6
Fondo Imposte Infrannuali	0,0	0,0	133,2	0,0	0,0	0,0	133,2
Fondo Oneri di Ripristino	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totale Fondo Oneri	**88,7**	**(0,6)**	**133,9**	**(0,2)**	**0,0**	**1,4**	**223,2**
Totale Fondo Rischi ed Oneri	**197,8**	**(6,4)**	**157,0**	**(9,7)**	**6,4**	**0,6**	**345,8**

Le altre passività non correnti si incrementano di € 133,0 milioni in gran parte per i maggiori risconti passivi e contributi in conto impianti, in prevalenza legati all'anticipazione a valere sui finanziamenti pubblici previsti dal Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR), e per i maggiori depositi cauzionali utenti del settore idrico di Acea Ato2 (+ € 58,0 milioni) legati agli adeguamenti periodici previsti dalla normativa di riferimento.

Circolante netto

La variazione del circolante netto rispetto al 31 dicembre 2025 è illustrata nella tabella di dettaglio che segue:

€ milioni	30/09/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Crediti Correnti	957,5	848,5	108,9	12,8%	900,5	57,0	6,3%
- di cui utenti/clienti	*853,0*	*770,7*	*82,3*	10,7%	*812,6*	*40,4*	5,0%
- di cui Roma Capitale	*25,5*	*20,3*	*5,1*	25,2%	*30,9*	*(5,5)*	(17,6%)
- di cui verso Controllate e Collegate	79,0	57,5	21,5	37,5%	57,0	22,1	38,8%
Rimanenze	**187,7**	**141,0**	**46,8**	33,2%	**147,9**	**39,9**	27,0%
Altre Attività correnti	**395,8**	**358,9**	**36,9**	10,3%	**470,2**	**(74,5)**	(15,8%)
Debiti Correnti	(1.650,2)	(1.626,2)	(24,0)	1,5%	(1.522,5)	(127,8)	8,4%
- di cui Fornitori	*(1.607,2)*	*(1.616,6)*	*9,4*	(0,6%)	*(1.489,5)*	*(117,6)*	7,9%
- di cui Roma Capitale	*(26,2)*	*(7,3)*	*(18,9)*	n.s.	*(27,0)*	*0,8*	(3,0%)
- di cui verso Controllate e Collegate	(16,9)	(2,4)	(14,5)	n.s.	(6,0)	(10,9)	183,1%
Altre Passività Correnti	**(683,1)**	**(606,5)**	**(76,5)**	12,6%	**(615,5)**	**(67,6)**	11,0%
Circolante Netto	**(792,3)**	**(884,4)**	**92,1**	(10,4%)	**(619,4)**	**(172,9)**	27,9%

I crediti verso utenti e clienti, al netto del fondo svalutazione, ammontano a € 853,0 milioni, in aumento rispetto a fine esercizio precedente (+ € 82,3 milioni). Tale dinamica è riconducibile principalmente all'aumento dell'Area Acqua (+ € 54,1 milioni), dell'Area Water Services (+ € 31,2 milioni) e dell'Area Energy Management (+ € 26,2 milioni), nonché alla riduzione dell'Area Reti e Illuminazione Pubblica (- € 38,4 milioni). Il fondo svalutazione crediti ammonta ad € 611,4 milioni in aumento di € 52,0 milioni (a fine 2025 era pari a € 559,4 milioni) per effetto delle movimentazioni intervenute nel periodo.

Rapporti con Roma Capitale

In merito ai rapporti con Roma Capitale al 30 settembre 2026, il saldo netto risulta a debito per il Gruppo per € 10,3 milioni (il saldo era a credito per € 28,0 milioni al 31 dicembre 2025).

Crediti verso Roma Capitale	30/09/2026	31/12/2025	Variazione
Crediti per utenze	20,0	13,1	6,9
Fondi svalutazione	(0,2)	(0,3)	0,1
Totale crediti da utenza	**19,8**	**12,8**	**7,0**

Crediti per lavori e servizi idrici	0,7	2,3	(1,5)
Crediti per lavori e servizi da fatturare idrici	1,6	1,2	0,4
Contributi	0,0	0,0	0,0
Fondi svalutazione	(0,8)	(0,8)	0,0
Crediti per lavori e servizi elettrici	2,8	2,5	0,3
Crediti lavori e servizi - da emettere	2,8	4,0	(1,2)
Fondi svalutazione	(1,5)	(1,5)	0,0
Totale crediti per lavori	**5,7**	**7,7**	**(2,0)**
Totale crediti commerciali	**25,5**	**20,5**	**5,0**
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica Fatture Emesse	16,9	14,6	2,3
Fondi svalutazione	0,0	0,0	0,0
Crediti finanziari per Illuminazione Pubblica fatture da emettere	27,1	31,4	(4,3)
Fondi svalutazione	(0,9)	(0,9)	0,0
Crediti finanziari M/L termine per Illuminazione Pubblica	0,0	0,1	(0,1)
Totale crediti illuminazione pubblica	**43,2**	**45,2**	**(2,1)**
Totale Crediti	**68,6**	**65,7**	**2,9**

Debiti verso Roma Capitale	**30/09/2026**	**31/12/2025**	**Variazione**
Debiti per addizionali energia elettrica	(5,5)	(5,5)	0,0
Debiti per canone di Concessione	(25,3)	(7,2)	(18,1)
Altri debiti	(5,0)	(4,3)	(0,8)
Debiti per dividendi	(43,1)	(20,8)	(22,3)
Totale debiti	**(78,9)**	**(37,7)**	**(41,2)**
Saldo netto credito debito	**(10,3)**	**28,0**	**(38,3)**

I crediti commerciali e finanziari presentano una variazione complessiva in aumento rispetto al precedente esercizio di € 2,9 milioni dovuta alle maturazioni del periodo ed agli incassi anche tramite compensazione.

Di seguito si evidenziano le principali variazioni intervenute nel periodo:

- maturazione dei crediti riferiti al servizio di Illuminazione Pubblica per € 40,9 milioni;
- maturazione dei crediti per somministrazione di acqua per € 41,2 milioni;
- maturazione del credito per spostamento condotte idriche per € 2,0 milioni;
- maturazione del credito di *a*reti per interventi legati al Giubileo 2025 per € 1,5 milioni;
- incasso dei crediti per utenza di Acea Ato2 per € 34,4 milioni;
- incasso di crediti di ACEA per Illuminazione Pubblica mediante compensazione con i dividendi per € 43 milioni;
- incasso di crediti per spostamento condotte idriche per € 3,2 milioni;
- incasso di crediti per Giubileo *a*reti per € 2,4 milioni.

I debiti presentano una variazione in aumento per complessivi € 41,2 milioni rispetto al precedente esercizio, di seguito si riportano le principali variazioni:

- maggiori debiti per l'iscrizione dei dividendi azionari di ACEA maturati per l'anno 2025 per € 130,3 milioni;
- maggiori debiti per l'iscrizione dei dividendi azionari di Acea Ato2 maturati per l'anno 2025 per € 3,6 milioni;
- pagamento di dividendi azionari di Acea maturati per l'anno 2025 per € 65,2 milioni corrispondenti al 50% del debito complessivo sopra riportato;
- pagamento mediante compensazione dei dividendi azionari di Acea degli anni 2022, 2023, 2024 per € 20,7 milioni;
- pagamento mediante compensazione dei dividendi azionari di Acea dell'anno 2025 per € 22,2 milioni;
- pagamento mediante compensazione dei dividendi azionari di Acea Ato2 maturati per l'anno 2025 per € 5,8 milioni;
- maggiori debiti per l'iscrizione del canone di concessione di Acea Ato2 del 2025 per € 25,3 milioni;
- pagamento del canone di concessione del 2024 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 *a*reti per licenze di cavi stradali per complessivi € 9,1 milioni.

A seguito della scissione da scorporo di ACEA Energia avvenuta in data 1° gennaio 2026, la società del gruppo Acea Energy Management dedicata alla vendita di energia elettrica (mercato libero) nel gruppo presenta crediti commerciali da utenza per € 5,2 milioni e debiti per addizionali di energia elettrica per € 5,5 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 tranche crediti di Acea pari ad € 72,2 milioni;
- radiati crediti in Acea per € 13,8 milioni mediante utilizzo di apposito fondo di svalutazione;
- radiati crediti di Acea per interessi moratori sull'Illuminazione Pubblica per € 66,9 milioni mediante utilizzo di apposito fondo di svalutazione;
- rilasciati i fondi svalutazione eccedenti per € 3,9 milioni e fondi rischi eccedenti per € 3,6 milioni.

Si ricorda, infine, che l'articolo 9 dell'Accordo 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 della Capogruppo per € 12,4 milioni. Si evidenzia che il citato articolo dell'Accordo indica un ammontare diverso ovvero pari ad € 14,4 milioni in quanto il delta rappresenta la componente dell'IVA *split payment* che Roma Capitale dovrà comunque erogare all'Erario.

I **debiti correnti** registrano un incremento pari a € 24,0 milioni determinato dall'aumento dei debiti verso Roma Capitale (+ € 18,9 milioni) e dei debiti verso società controllate, non consolidate e collegate (+ € 14,5 milioni), incremento riconducibile in parte ai maggiori debiti di Acea Molise verso Rivieracqua. Tale dinamica è stata in parte mitigata dalla riduzione dei debiti verso fornitori (- € 9,4 milioni).

Le **Altre Attività e Passività Correnti** registrano rispettivamente un incremento di € 36,9 milioni e un incremento di € 76,5 milioni, rispetto alla fine dell'esercizio precedente. Nel dettaglio l'incremento delle **altre attività correnti** è riconducibile agli effetti combinati dei maggiori crediti per imposte (+ € 71,0 milioni), riferibili alla Capogruppo, e dei maggiori risconti attivi (+ € 22,4 milioni). Tali incrementi sono stati parzialmente compensati dai minori crediti per IVA (- € 23,1 milioni), principalmente della Capogruppo per effetto dell'utilizzo dell'acconto IVA versato a dicembre, dai minori crediti verso Cassa Conguaglio (- € 11,0 milioni) e dai minori altri crediti di areti (- € 20,4 milioni), riconducibili principalmente all'incasso, avvenuto nel corso dell'esercizio, della premialità ARERA relativa alla cessione della rete AT (Alta Tensione). Le **altre passività correnti** registrano un incremento, riflettendo l'effetto dei maggiori debiti per derivati su *commodities* (+ € 42,9 milioni) e dei maggiori ratei e risconti passivi (+ € 37,2 milioni), parzialmente compensati dai minori debiti verso Cassa Conguaglio (- € 4,4 milioni).

Il **patrimonio netto** ammonta ad € 3.454,9 milioni e le variazioni intervenute rispetto al 31 dicembre 2025 risultano pari a € 281,2 milioni. Tali variazioni sono analiticamente illustrate nell'apposita tabella e derivano essenzialmente dalla maturazione dell'utile 2026, dalla distribuzione dei dividendi e dalla variazione delle riserve di *other comprehensive income*.

Indebitamento finanziario netto

L'**indebitamento** del Gruppo registra un incremento complessivo pari a € 150,9 milioni, passando da € 4.962,9 milioni della fine dell'esercizio 2025 a € 5.113,7 milioni del 30 settembre 2026.

€ milioni	30/09/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/09/2025	Variazione	Variazione %
A) Disponibilità Liquide	652,7	625,4	27,3	4,3%	524,3	128,5	24,5%
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	438,4	71,9	366,5	n.s.	149,1	289,3	194,1%
D) Liquidità (A + B + C)	**1.091,1**	**697,3**	**393,8**	**56,4%**	**673,4**	**417,7**	**62,0%**
E) Debito finanziario corrente	(111,8)	(86,1)	(25,7)	29,8%	(143,6)	31,8	(22,2%)
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	(1.364,6)	(649,6)	(715,1)	110,0%	(133,4)	(1.231,2)	n.s.
G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)	**(1.476,4)**	**(735,7)**	**(740,8)**	**100,6%**	**(277,0)**	**(1.199,4)**	**n.s.**
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	**(385,3)**	**(38,3)**	**(346,9)**	**n.s.**	**396,4**	**(781,7)**	**(197,2%)**
I) Debito finanziario non corrente	(4.728,4)	(4.924,5)	196,1	(3,9%)	(5.479,8)	751,4	(13,7%)
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)	**(4.728,4)**	**(4.924,5)**	**196,1**	**(3,9%)**	**(5.479,8)**	**751,4**	**(13,7%)**
Totale indebitamento finanziario (H + L)	**(5.113,7)**	**(4.962,9)**	**(150,9)**	**3,0%**	**(5.083,5)**	**(30,3)**	**0,6%**

L'indebitamento finanziario corrente netto è negativo per € 385,3 milioni e, rispetto alla fine dell'esercizio 2025, evidenzia un aumento pari ad € 346,9 milioni. La variazione risente in prevalenza della riclassifica nella posizione a breve del prestito obbligazionario emesso nel 2018 con scadenza a giugno del 2027 (+ € 700,0 milioni), parzialmente compensata dall'aumento delle altre attività finanziarie correnti dovuto essenzialmente a nuovi investimenti in *commercial paper* per la Capogruppo (+ € 359,2 milioni). Si segnala che l'indebitamento finanziario comprende € 43,1 milioni di debiti verso Roma Capitale per dividendi deliberati da distribuire e non comprende altri debiti per circa € 3,2 milioni relativi alle opzioni per l'acquisto di quote azionarie delle società già detenute.
Si informa che al 30 settembre 2026 la Capogruppo dispone di linee *committed* per € 700,0 milioni a circa tre anni e linee *uncommitted* per € 815,0 milioni non utilizzate. Inoltre, Acea a seguito delle sottoscrizioni avvenute il 25 marzo 2026 e il 27 luglio 2026 dispone di due nuove linee di credito a lungo termine concesse da BEI per complessivi € 390,0 milioni disponibili per erogazioni fino a tre anni dalle rispettive sottoscrizioni. Per l'ottenimento di tali linee non sono state rilasciate garanzie.

L'indebitamento finanziario non corrente nel complesso presenta una variazione in diminuzione di € 196,1 milioni rispetto alla fine dell'esercizio 2025, imputabile alla riduzione del debito obbligazionario come rappresentato dalla seguente tabella:

€ milioni	30/09/2026	31/12/2025	Variazione	Variazione %	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Obbligazioni	2.789,8	2.989,9	(200,2)	(6,6%)	3.488,6	(698,8)	(20,0%)
Finanziamenti a medio - lungo termine	1.869,8	1.867,2	2,6	0,1%	1.917,3	(47,5)	(2,5%)
Debiti finanziari IFRS16	68,9	67,4	1,5	2,1%	74,0	(5,1)	(6,9%)
Debito finanziario non corrente	**4.728,4**	**4.924,5**	**(196,1)**	**(3,9%)**	**5.479,8**	**(751,4)**	**(13,7%)**

Le **obbligazioni** risultano pari a € 2.789,8 milioni al 30 settembre 2026 in diminuzione (- € 200,2 milioni) rispetto alla fine dell'esercizio precedente principalmente per la riclassifica nella posizione a breve del prestito obbligazionario emesso nel 2018 con scadenza a giugno del 2027 (- € 700,0 milioni) compensata in parte dall'emissione del Blue Bond (+ € 500,0 milioni) e dall'applicazione del metodo del costo ammortizzato.

I **finanziamenti a medio – lungo termine** pari ad € 1.869,8 milioni registrano un incremento complessivo di € 2,6 milioni in conseguenza di un nuovo finanziamento erogato alla Capogruppo da BEI parzialmente garantito da SACE per € 55,0 milioni; tale incremento è compensato dalla fisiologica riduzione dell'esposizione debitoria derivante dall'avanzamento dei piani di ammortamento dei finanziamenti in essere, in particolare per la Capogruppo, areti e Gori.
Al 30 settembre 2026 il valore dei *fair value* di GORI è positivo per € 2,1 milioni (al 31 dicembre 2025 era positivo per € 2,0 milioni) e quello di Servizi Idrici Integrati è positivo per € 0,4 milioni (al 31 dicembre 2025 era positivo per € 0,4 milioni). I *fair value* positivi sono esposti nelle "Attività finanziarie non correnti" e non sono considerati nel saldo dei finanziamenti correlati.

Si informa che 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

Nei primi nove mesi del 2026 l'azionario globale ha aggiornato i massimi storici, malgrado i forti aumenti dei prezzi dell'energia e dell'inflazione indotti dal conflitto in Medioriente. L'andamento è stato supportato dalla resilienza dell'economia, con il GDP US e quello dell'eurozona in espansione rispettivamente del 2,2% e dell'1,2% y/y nel secondo trimestre.

L'Euro Stoxx, in termini rettificati per lo stacco e il reinvestimento dei dividendi (Total Shareholder Return – TSR), ha chiuso i primi nove mesi in rialzo del 10,9% rispetto al +12,7% dello S&P 500. In termini rettificati per la dinamica valutaria, il benchmark eurozona ha sottoperformato di quasi 6 punti percentuali quello statunitense, in funzione della maggiore dipendenza dell'Europa dagli approvvigionamenti energetici dall'estero.

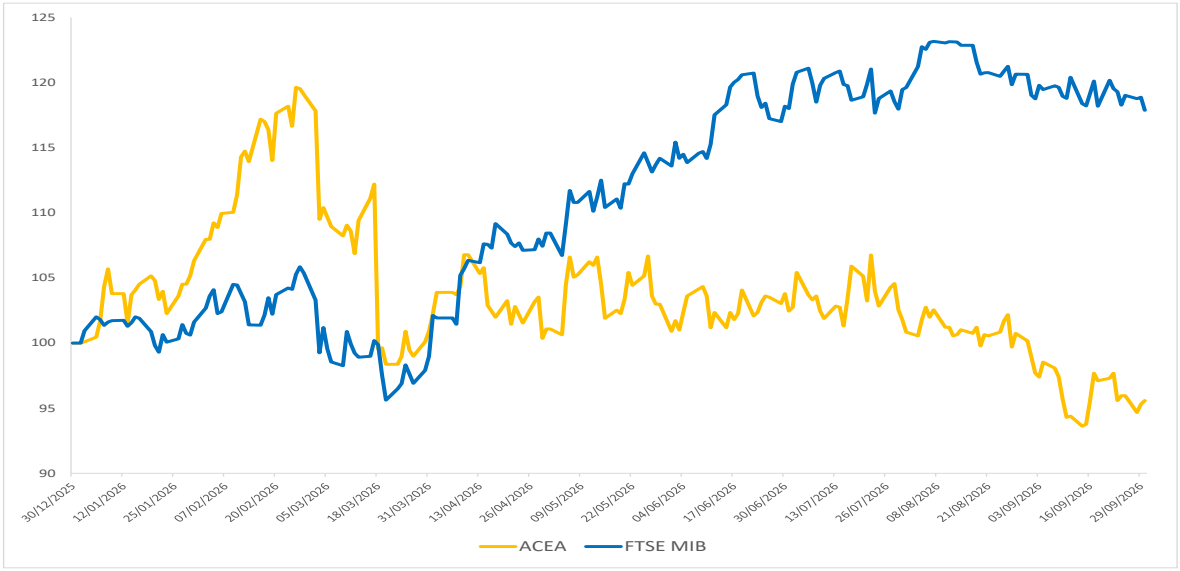
Il FTSE Mib è avanzato del 17,9%, grazie essenzialmente all'esposizione a ENI, al settore bancario e a STM, che hanno rispettivamente beneficiato dello scenario energetico, della resilienza dell'economia e delle prospettive di sviluppo dell'intelligenza artificiale. Il settore utilities eurozona è avanzato del 13,0%, prevalentemente supportato dagli operatori con maggiore esposizione alle rinnovabili (Fortum +35%, RWE +34%), che hanno beneficiato dell'aumento dei prezzi elettrici.

L'aumento dei prezzi dell'energia e la resilienza economica hanno generato una notevole crescita dell'inflazione, che in eurozona si è attestata al 3,8% y/y a settembre (vs +1,9% a febbraio, prima del conflitto). La BCE ha conseguentemente aumentato i tassi a giugno e a settembre, con attese di un ulteriore rialzo entro fine anno, mentre a fine 2025 non erano previsti aumenti dei tassi nel corso del 2026. I rendimenti governativi hanno conseguentemente registrato forti rialzi, soprattutto sulle scadenze a breve termine, maggiormente sensibili all'evoluzione attesa delle politiche monetarie. Il rendimento tedesco a due anni è salito di 109 bps da inizio anno, e quello statunitense di 141 bps, quest'ultimo sostenuto dalla maggiore crescita dell'economia US, sopra evidenziata. Malgrado lo sviluppo dell'economia italiana (GDP salito dell'1,0% nel secondo trimestre), lo spread BTP-Bund è aumentato di 33 bps da inizio anno (a 103 bps), essenzialmente per effetto domino legato alle tensioni sul debito francese di fine settembre, che ha interessato i paesi europei maggiormente indebitati in rapporto al GDP.

Il tasso di cambio EUR/USD è in flessione del 3,5%, a causa della maggiore dipendenza dell'eurozona dagli approvvigionamenti energetici dall'estero e della crescita dell'economia statunitense, che permane ampiamente superiore a quella dell'eurozona.

ACEA ha chiuso i primi nove mesi del 2026 con una flessione (TSR) del 4,4%, in considerazione del profilo difensivo associato all'ampia esposizione alle attività regolate in un contesto caratterizzato dal forte aumento dei rendimenti obbligazionari e a causa anche del collocamento da parte di Suez di una quota del 4% del capitale della Società avvenuto nel primo trimestre dell'anno. Il prezzo di chiusura al 30 settembre (20,0 euro) corrisponde a una capitalizzazione di Borsa, al netto delle azioni proprie, di 4.251 milioni di euro.

In data 22 giugno il titolo ha staccato un dividendo per azione di 1,2 euro relativo ai risultati 2025, inclusivo della componente straordinaria pari a 0,25 euro per azione legata anche alla plusvalenza realizzata dalla cessione della rete in Alta Tensione. I volumi giornalieri si sono mediamente attestati a 209.000 pezzi, quasi raddoppiati rispetto ai volumi medi dell'anno 2025, beneficiando del citato collocamento da parte di Suez e del conseguente aumento del flottante. I prezzi di chiusura giornalieri hanno oscillato fra un minimo registrato il 14 settembre a 19,59 euro e un massimo di 26,44 euro registrato il 25 febbraio, che rappresenta il nuovo massimo storico.



Fonte: Bloomberg, ribasato a 100 al 31/12/2025 *Andamento e variazioni in termini rettificati per lo stacco dei dividendi*

	TSR 30/09/2026 (rispetto al 31/12/2025)
ACEA	**-4,4%**
FTSE Mib	+17,9%

Aree Industriali

I macrosettori in cui opera ACEA sono articolati nelle aree industriali di seguito elencate: Acqua (che comprende il comparto "Estero" e "Water Services"), 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
- **Sviluppo iniziative** al di fuori del territorio italiano
- Distribuzione **Gas**
- **Digitalizzazione** infrastrutture idriche
- **E-mobility** ed **Energy efficiency**

RETI & ILLUMINAZIONE PUBBLICA

- **Distribuzione** e **Misura**
- **Illuminazione pubblica**

AMBIENTE

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

PRODUZIONE

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

ENERGY MANAGEMENT

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

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. Si fa presente che tra i ricavi è incluso il risultato sintetico delle partecipazioni (di natura non finanziaria) consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Inoltre, si fa presente che: **i)** l'Area Acqua comprende anche i bilanci delle società operanti nel settore della distribuzione del gas; **ii)** l'area Ambiente comprende anche i risultati di ASM Terni in precedenza ricompresa nell'area idrica; **iii)** l'area Water Services comprende le neoacquisite società del Gruppo Aquanexa, WPT, Aventium, Impresa Perfetti Luciano e le società a.Quantum, a.Quantum Hospital Services e a.cities (dove sono confluiti i *business* dell'*e-mobility*, *dell'energy efficiency* e dell'economia circolare). Per maggiori informazioni si rinvia al paragrafo "Area di Consolidamento".

€milioni 30/09/2026	Acqua	Acqua (Estero)	Water Services	Reti & Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Energy Management	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale Pro Forma
Ricavi	1.210	73	67	557	270	95	415	109	115	(499)	2.413
Costi	544	48	59	232	212	49	400	102	158	(499)	1.304
Margine Operativo Lordo	**667**	**25**	**9**	**325**	**59**	**46**	**15**	**7**	**(44)**	**0**	**1.109**
Ammortamenti e perdite di valore	351	14	4	138	57	15	2	(1)	32	0	611
Risultato Operativo	**316**	**11**	**4**	**188**	**2**	**31**	**13**	**9**	**(76)**	**0**	**498**
Gestione Finanziaria	44	0	6	43	22	6	(2)	1	(379)	368	110
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0	0	0	(8)	4	0	0	0	0	(4)
Risultato ante imposte	**272**	**11**	**(1)**	**145**	**(12)**	**22**	**14**	**7**	**302**	**(368)**	**392**
Imposte sul reddito	81	4	2	50	(2)	8	4	2	(18)	0	131
Risultato netto delle attività in continuità	**190**	**7**	**(3)**	**95**	**(10)**	**14**	**10**	**5**	**320**	**(368)**	**261**
Risultato netto delle Attività Discontinue	0	0	0	0	0	0	32	0	261	0	293

€milioni 30/09/2025	Acqua	Acqua (Estero)	Water Services	Reti & Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Energy Management	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di Consolidato	Totale Pro Forma
Ricavi	1.126	70	7	570	278	91	269	109	115	(329)	2.306
Costi	506	44	9	228	211	42	248	104	153	(329)	1.216
Margine Operativo Lordo	**620**	**26**	**(1)**	**342**	**67**	**49**	**21**	**5**	**(38)**	**0**	**1.091**
Ammortamenti e perdite di valore	337	13	1	133	53	19	11	4	34	0	604
Risultato Operativo	**283**	**13**	**(2)**	**209**	**14**	**29**	**10**	**1**	**(71)**	**0**	**486**
Gestione Finanziaria	40	1	0	40	15	5	(3)	1	(330)	326	97
Proventi (oneri) da partecipazioni	0	0	0	(109)	(2)	(1)	0	0	0	2	(110)
Risultato ante imposte	**242**	**12**	**(2)**	**278**	**0**	**25**	**13**	**0**	**258**	**(328)**	**498**
Imposte sul reddito	71	4	(0)	60	3	5	4	0	(19)	0	129
Risultato netto delle attività in continuità	**171**	**8**	**(2)**	**218**	**(3)**	**20**	**9**	**(0)**	**277**	**(328)**	**370**
Risultato netto delle Attività Discontinue	0	0	0	0	0	0	75	0	0	0	75

ACQUA

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Volumi acqua	Mm3	361,4	367,2	(5,8)	(1,6%)
Energia consumata	GWh	559,1	553,2	5,9	1,1%
Fanghi smaltiti	KTon	105,5	103,9	1,6	1,5%
PUN	€ / MWh	145,2	116,7	28,5	24,4%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	1.210,4	1.125,8	84,5	7,5%
Costi	543,8	505,9	37,9	7,5%
Margine Operativo Lordo	666,6	620,0	46,6	7,5%
Risultato Operativo	316,0	282,6	33,4	11,8%
Dipendenti Medi	3.297	3.274	23	0,7%
Investimenti	556,6	592,6	(36,0)	(6,1%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Acqua	666,6	620,0	46,6	7,5%
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	60,1%	56,8%	3,3 p.p.	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area si attesta al 30 settembre 2026 a € 666,6 milioni e registra un incremento di € 46,6 milioni rispetto al 30 settembre 2025 (+ 7,5%). La variazione organica presenta maggiori margini per € 71,7 milioni riconducibili principalmente: i) alla crescita dei ricavi tariffari idrici relativi a partite non passanti (+ € 55,5 milioni); **ii)** ai maggiori altri ricavi (+ € 11,6 milioni) riferibili principalmente al rilascio dei contributi a fronte degli investimenti realizzati nei precedenti esercizi e ai maggiori margini iscritti sulle infrastrutture in concessione.
L'incremento della variazione organica più che compensa gli eventi *one-off* e i delta perimetro (- € 25,1 milioni), influenzati dai seguenti elementi: **i)** la presenza, all'interno dei risultati dei primi nove mesi del 2025, delle premialità connesse all'applicazione del meccanismo incentivante della regolazione della Qualità Tecnica e Contrattuale del servizio idrico integrato per le annualità 2022-2023, (Delibera 277/2025), che hanno visto riconoscere al Gruppo un premio complessivamente pari ad € 24,9 milioni; **ii)** l'interruzione della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto di Publiacqua (- € 8,9 milioni), 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; **iii)** il recupero inflattivo delle componenti tariffarie del servizio idrico relative ad anni precedenti (+ € 8,3 milioni).

Il contributo all'EBITDA delle società idriche valutate a patrimonio netto, pari a € 16,3 milioni, risulta in diminuzione rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (- € 10,7 milioni). Di seguito si rappresenta in dettaglio il contributo all'EBITDA delle società valutate a patrimonio netto:

€ milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Publiacqua	0,0	8,9	(8,9)	n.s.
Gruppo Acque	8,8	5,2	3,6	70,2%
Umbra Acque	3,8	5,3	(1,5)	(28,5%)
Nuove Acque e Intesa Aretina	0,6	1,3	(0,8)	(57,3%)
Geal	0,6	0,6	0,0	6,2%
Umbria Distribuzione Gas	0,2	0,0	0,2	n.s.
DropMi e Aqua Iot	0,0	(0,1)	0,1	(100,0%)
Acquedotto del Fiora	1,5	3,6	(2,1)	(58,2%)
Rivieracqua	0,2	2,1	(1,9)	(92,7%)
Aretusacque	0,7	0,0	0,7	n.s.
Totale	**16,3**	**27,0**	**(10,7)**	**(39,5%)**

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'IFRS 5, che ha comportato l'interruzione della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto, in conformità a quanto previsto dallo IAS 28 (- € 8,9 milioni).

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, tenendo conto delle approvazioni delle predisposizioni tariffarie 2024-2029 intervenute.

L'organico medio al 30 settembre 2026, pari a 3.297 unità, è in lieve aumento rispetto al 30 settembre 2025 di 23 unità.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 556,6 milioni, con una riduzione di € 36,0 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, prevalentemente legata **i)** ai minori investimenti finanziati di Gori (- € 28,1 milioni); **ii)** alle grandi opere di Acea Ato2 (- € 11,0 milioni); **iii)** agli interventi realizzati da Servizio Idrico Integrato (- € 7,7 milioni); tale riduzione è compensata in parte dai maggiori investimenti **iv)** sul comparto Depurazione di Acea Molise (+ € 2,9 milioni) legati agli interventi relativi alla delocalizzazione del Depuratore Porto e **v)** di Acea Ato 5 (+ € 5,5 milioni).

Ricavi da Servizio Idrico Integrato

La tabella seguente illustra, per ciascuna Società dell'Area Acqua, i ricavi dei primi nove mesi del 2026 valorizzati secondo il Metodo Tariffario MTI-4, includendo i conguagli delle partite passanti e la componente Fo.NI.

Società *valori in € milioni*	Ricavi da SII	FONI	% di consolidamento	% partecipazione diretta
ACEA Ato2	697,1	FNI = 40,1 AMMFoNI = 31,1	100,00%	96,50%
ACEA Ato5	71,2	FNI = 0,7 AMMFoNI = 4,4	100,00%	98,50%
GORI	188,0		100,00%	37,10%
Acque*	65,1		45,00%	45,00%
Publiacqua*	81,9	FNI= 12,3 AMMFoNI = 9,9	40,00%	40,00%
Acquedotto del Fiora*	89,6	AMMFoNI = 3,8	40,00%	40,00%
Gesesa	13,0		100,00%	57,90%
Nuove Acque*	7,2		16,16%	16,20%
Geal*	0,7		48,00%	48,00%
Acea Molise	4,9		100,00%	100,00%
SII	40,2	FNI= 0,5 AMMFoNI = 2,1	100,00%	43,00%
Umbra Acque*	30,5	AMMFoNI = 2,3	40,00%	40,00%
Rivieracqua*	20,6	FNI= 0,8 AMMFoNI =0,6	48,15%	48,15%
Aretusa	2,1		29,40%	29,40%

** valori pro quota*

ACQUA (Estero)

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Volumi Acqua	Mm3	36,2	35,7	0,5	1,4%
Volumi immessi in rete	Mm3	60,0	60,3	(0,3)	(0,5%)
Numero di clienti (utenze servite)	Numero	127.602	126.997	605	0,5%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	72,8	69,5	3,3	4,7%
Costi	47,5	43,9	3,6	8,3%
Margine Operativo Lordo	25,3	25,6	(0,4)	(1,4%)
Risultato Operativo	11,1	13,1	(1,9)	(14,8%)
Dipendenti Medi	1.493	1.452	40	2,8%
Investimenti	1,8	5,0	(3,2)	(64,1%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Acqua (Estero)	25,3	25,6	(0,4)	(1,4%)
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	2,3%	2,4%	(0,1 p.p.)	

L'Area comprende attualmente le società che gestiscono il servizio idrico in America Latina e chiude i primi nove mesi del 2026 con un EBITDA di € 25,3 milioni, in lieve riduzione rispetto al 30 settembre 2025 in prevalenza per i minori margini di Aguas de San Pedro anche influenzati dall'effetto cambio.

L'organico medio al 30 settembre 2026 si attesta a 1.493 unità, risultando in aumento rispetto al 30 settembre 2025 di 40 unità. Tale variazione risente dell'incremento registrato in Acea Perù (+ 271 unità) a seguito dell'aggiudicazione della gara per attività O&M correttiva sulla rete idrica e fognaria di Lima Sud. Tale effetto è parzialmente compensato dalla scadenza del contratto triennale per la manutenzione della rete idrica e fognaria nella zona nord di Lima gestito dal Consorcio Acea Lima Norte (- 23 unità) e dalla scadenza del contratto triennale per la manutenzione correttiva della rete idrica e fognaria nella zona Sud di Lima gestito dal Consorcio Acea Lima Sur (- 208 unità).

Gli investimenti del periodo si attestano ad € 1,8 milioni, registrando una diminuzione di € 3,2 milioni rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente e risultano quasi interamente riferibili ad Aguas de San Pedro. La riduzione risulta in linea con i termini del contratto di concessione, che negli ultimi cinque anni prima della scadenza prevede esclusivamente investimenti manutentivi.

WATER SERVICES

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Colonnine attive	N	605	577	28	4,9%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	67,2	7,4	59,8	n.s.
Costi	58,6	8,6	49,9	n.s.
Margine Operativo Lordo	8,6	(1,3)	9,9	n.s.
Risultato Operativo	4,3	(2,1)	6,3	n.s.
Dipendenti Medi	273	15	257	n.s.
Investimenti	4,5	0,6	3,8	n.s.

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Water Services	8,6	(1,3)	9,9	n.s.
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	0,8%	(0,1%)	0,9 p.p.	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area si attesta al 30 settembre 2026 ad € 8,6 milioni, in aumento di € 9,9 milioni rispetto a -€ 1,3 milioni del medesimo periodo del precedente esercizio, prevalentemente per effetto del consolidamento del Gruppo Aquanexa.

L'organico medio al 30 settembre 2026 si attesta a 273 unità in aumento di 257 unità quasi esclusivamente per effetto del consolidamento del Gruppo Aquanexa.

Gli investimenti dell'Area si attestano ad € 4,5 milioni in aumento di € 3,8 milioni, di cui € 2,7 milioni derivanti dal consolidamento del Gruppo Aquanexa e € 0,7 milioni legati ai maggiori investimenti di a.cities, questi ultimi in parte correlati alle attività incorporate a seguito della cessione di Acea Energia.

RETI & ILLUMINAZIONE PUBBLICA

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
EE distribuita	GWh	7.195,8	6.972,8	223,0	3,2%
Nr. Clienti	N/1000	1.686	1.677	9	0,5%
Km di Rete (MT/BT)	Km	32.833	32.598	234	0,7%
Gruppi di Misura 2G	Numero	55.989	183.894	(127.905)	(69,6%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	557,2	570,4	(13,2)	(2,3%)
Costi	231,8	228,3	3,4	1,5%
Margine Operativo Lordo	325,4	342,1	(16,7)	(4,9%)
Risultato Operativo	187,8	209,0	(21,2)	(10,1%)
Dipendenti Medi	1.278	1.230	48	3,9%
Investimenti	290,3	255,6	34,8	13,6%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Reti & Illuminazione Pubblica	325,4	342,1	(16,7)	(4,9%)
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	29,3%	31,4%	(2,0 p.p.)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area al 30 settembre 2026 si è attestato a € 325,4 milioni e registra un decremento di € 16,7 milioni rispetto al 30 settembre 2025. La variazione su base organica dell'EBITDA presenta una riduzione di € 7,7 milioni ed è l'effetto della decrescita del margine regolato (- € 24,5 milioni) legata allo scenario regolatorio, parzialmente compensata dai maggiori margini dell'attività di Illuminazione Pubblica e dalle maggiori efficienze operative (+ € 16,8 milioni). La variazione organica dell'EBITDA risulta ulteriormente penalizzata dall'effetto *one-off* connesso alla cessione della linea AT (Alta Tensione) a Terna (- € 8,9 milioni).

Al 30 settembre 2026 areti ha distribuito ai clienti finali 7.196 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 48 unità.

Gli investimenti si attestano a € 290,3 milioni, registrando un incremento pari ad € 34,8 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. La variazione degli investimenti è legata sia ai maggiori investimenti sulla rete BT sia a quelli sulle attività di digitalizzazione; tale variazione è in parte compensata dal ritardo subito dagli investimenti sui gruppi di misura "GDM".

AMBIENTE

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Conferimenti a WTE	KTon	278,0	287,7	(9,7)	(3,4%)
Rifiuti in TMB e Discarica	KTon	350,7	369,0	(18,3)	(4,9%)
Conferimenti in Impianti di Compostaggio	KTon	111,5	122,5	(11,0)	(9,0%)
Conferimenti in Impianti di Selezione	KTon	243,4	250,3	(6,9)	(2,8%)
Rifiuti intermediati	KTon	99,2	98,4	0,8	0,8%
Liquidi trattati presso Impianti	KTon	70,9	70,2	0,7	1,0%
Energia Elettrica ceduta netta WTE	GWh	208,9	203,3	5,6	2,7%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	270,2	278,1	(7,9)	(2,8%)
Costi	211,6	211,4	0,2	0,1%
Margine Operativo Lordo	58,6	66,7	(8,1)	(12,1%)
Risultato Operativo	2,1	13,6	(11,6)	(84,8%)
Dipendenti Medi	1.149	1.148	1	0,1%
Investimenti	41,1	54,3	(13,2)	(24,3%)

Margine Operativo Lordo (EBITDA) € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Ambiente	58,6	66,7	(8,1)	(12,1%)
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	5,3%	6,1%	(0,8 p.p.)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area al 30 settembre 2026 si è attestato a € 58,6 milioni, in diminuzione di € 8,1 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (- 12,1%). Su base organica, l'EBITDA diminuisce in misura pari a € 8,8 milioni, risentendo dei seguenti fattori: **i)** contrazione dei margini dei WTE "Waste to Energy" (- € 4,8 milioni), principalmente in conseguenza dei minori conferimenti; **ii)** contrazione della marginalità del *Compost* (- € 2,7 milioni), a causa dei minori conferimenti effettuati nell'impianto di Aprilia e dei maggiori costi di smaltimento dovuti ad un effetto prezzo avverso; **iii)** flessione subita dal settore *recycling* (- € 1,0 milione) sia per le minori quantità sia per un effetto prezzo negativo.
Compensano in parte la variazione negativa registrata dall'EBITDA gli eventi *one-off* (+ € 0,7 milioni), afferenti **i)** alla marginalità negativa conseguente al fermo dell'impianto di San Vittore nel precedente esercizio (+ € 3,5 milioni); tale marginalità è compensata **ii)** dai minori margini del TMB "Trattamento Meccanico-Biologico" e discarica, riferiti al peggiore risultato di Deco per interventi di *revamping* (- € 2,1 milioni) e **iii)** dall'effetto del risultato *pro-quota* di RenewRome (- € 0,6 milioni).

L'organico medio al 30 settembre 2026 si attesta a 1.149 unità e risulta in linea con quello del 30 settembre 2025.

Gli investimenti dell'Area si attestano a € 41,1 milioni, in riduzione di € 13,2 milioni rispetto al 30 settembre 2025, e risentono principalmente dei minori investimenti nel WTE di San Vittore legati al cronoprogramma degli interventi sull'impianto.

PRODUZIONE

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati Operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Energia prodotta	GWh	427,1	390,9	36,3	9,3%
di cui idro	*GWh*	*312,6*	*272,1*	*40,5*	*14,9%*
di cui termo	*GWh*	*114,5*	*118,8*	*(4,3)*	*(3,6%)*
Energia prodotta (fotovoltaico)	GWh	215,5	211,1	4,4	2,1%
PUN	€/MWh	145,2	116,7	28,5	24,4%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	95,3	90,7	4,5	5,0%
Costi	49,1	42,0	7,1	16,9%
Margine Operativo Lordo	46,2	48,7	(2,6)	(5,3%)
Risultato Operativo	31,4	29,5	2,0	6,6%
Dipendenti Medi	92	93	0	(0,4%)
Investimenti	20,4	20,9	(0,5)	(2,4%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Produzione	46,2	48,7	(2,6)	(5,3%)
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	4,2%	4,5%	(0,3 p.p.)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 30 settembre 2026 si è attestato a € 46,2 milioni e registra una riduzione di € 2,6 milioni, rispetto al 30 settembre 2025. Su base organica, l'EBITDA presenta un incremento pari a € 6,3 milioni, derivante dai seguenti effetti opposti: **i)** maggiori margini derivanti dalla produzione idroelettrica (+ € 5,5 milioni), conseguenza dei maggiori volumi prodotti (+ 41 GWh); **ii)** maggiori margini del business fotovoltaico (+ € 1,8 milioni), anch'essi influenzati da un effetto volumi positivo; **iii)** maggiori costi legati allo scenario energetico peggiorativo (- € 0,5 milioni). Le partite *non recurring* sui primi nove mesi dell'esercizio 2025 sono dovute all'effetto della cessione degli impianti di Nepi, Licodia e Bomarzo e del 30% di Acea Sun Capital (+ € 8,9 milioni).

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

Gli investimenti si attestano a € 20,4 milioni in lieve flessione di € 0,5 milioni rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio, prevalentemente legati agli investimenti sugli impianti idroelettrici di Acea Produzione.

ENERGY MANAGEMENT

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Customer Base	N/1000	155,4	171,2	(15,8)	(9,2%)
EE venduta Tutela	GWh	243,7	247,3	(3,6)	(1,5%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	415,3	269,0	146,3	54,4%
Costi	400,3	247,9	152,4	61,5%
Margine Operativo Lordo	15,1	21,1	(6,1)	(28,7%)
Risultato Operativo	12,7	10,4	2,2	21,6%
Dipendenti Medi	27	54	(27)	(50,0%)
Investimenti	0,4	67,7	(67,3)	(99,4%)

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Energy Management	15,1	21,1	(6,1)	(28,7%)
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	1,4%	1,9%	(0,6 p.p.)	

L'Area, responsabile della gestione e dello sviluppo delle attività di Energy Management e di vendita di energia sul mercato tutelato, chiude i primi nove mesi del 2026 con un livello di Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a € 15,1 milioni, in riduzione rispetto al medesimo periodo del 2025 di € 6,1 milioni. Lo scostamento negativo è dovuto principalmente ai seguenti fattori: **i)** riduzione del margine dei Servizi a Maggior Tutela (- € 1,4 milioni), principalmente a seguito di un parziale ridimensionamento della customer base (per circa 16 mila unità); **ii)** peggioramento del margine dell'Energy Management (- € 5,0 milioni).

Con riferimento all'organico, la consistenza media al 30 settembre 2026 si è attestata a 27 unità.

Gli investimenti dell'Area ammontano a € 0,4 milioni al netto degli investimenti delle *discontinued operation* e riguardano principalmente iniziative di digitalizzazione, sviluppo software e gestione delle licenze applicative. La riduzione rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente è attribuibile essenzialmente alla variazione del perimetro di consolidamento conseguente alla cessione di Acea Energia a Eni Plenitude.

ENGINEERING & INFRASTRUCTURE PROJECTS

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Dati Operativi	U.M.	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Numero progetti	Numero	28	21	7	33,3%
Numero cantieri EPC	Numero	30	25	5	20,0%
Numero ispezioni sicurezza	Numero	22.573	10.217	12.356	120,9%
Numero determinazioni	Numero	907	677	230	34,0%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	109,4	108,8	0,5	0,5%
Costi	102,3	103,7	(1,4)	(1,3%)
Margine Operativo Lordo	7,1	5,2	1,9	37,3%
Risultato Operativo	8,6	1,4	7,2	n.s.
Dipendenti Medi	500	494	6	1,3%
Investimenti	1,8	1,4	0,4	28,4%

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Engineering & Infrastructure Projects	7,1	5,2	1,9	37,3%
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	0,6%	0,5%	0,2 p.p.	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'Area al 30 settembre 2026 si è attestato a € 7,1 milioni in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per € 1,9 milioni, in prevalenza come conseguenza dei maggiori margini di Acea Infrastructure (che include i risultati di TWS fusa per incorporazione nel 2026) in parte legati alla riduzione dei costi della progettazione (+ € 5,5 milioni) e in parte compensati dalla riduzione delle attività di telecontrollo e dall'incremento dei costi per Direzione Lavori.

L'organico medio al 30 settembre 2026 si attesta a 500 unità, in lieve aumento rispetto al 30 settembre 2025 (erano 494 unità).

Gli investimenti si attestano a € 1,8 milioni in crescita rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio (+ 28%) in parte per i maggiori investimenti su apparecchiature di Acea Infrastructure (+ € 0,2 milioni) e in parte per i maggiori investimenti sugli impianti di SIMAM (+ € 0,2 milioni).

CORPORATE

Dati operativi e risultati economici e patrimoniali

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	114,7	115,1	(0,5)	(0,4%)
Costi	158,5	152,7	5,8	3,8%
Margine Operativo Lordo	(43,8)	(37,5)	(6,2)	16,5%
Risultato Operativo	(75,9)	(71,4)	(4,5)	6,2%
Dipendenti Medi	818	814	4	0,5%
Investimenti	37,1	11,6	25,5	n.s.

Risultati economici e patrimoniali € milioni	30/09/2026	30/09/2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo lordo Area Corporate	(43,8)	(37,5)	(6,2)	16,5%
Margine operativo lordo GRUPPO	1.109,0	1.090,5	18,4	1,7%
Peso percentuale	(3,9%)	(3,4%)	(0,5 p.p.)	

Corporate chiude al 30 settembre 2026 con un Margine Operativo Lordo (EBITDA) negativo pari ad € 43,8 milioni, in peggioramento di € 6,2 milioni rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. Tale variazione è riconducibile principalmente ad un incremento dei costi (+ € 5,8 milioni), di cui € 2,5 milioni relativi al costo del personale, attribuibile in parte al rilascio dell'eccedenza del piano LTIP nel 2025. Tra i maggiori costi figurano il versamento del fondo di dotazione iniziale per la costituzione della Fondazione ACEA (+ € 1,0 milione) oltre che maggiori consumi idrici ed elettrici e costi di vigilanza e accoglienza delle sedi.

L'organico medio al 30 settembre 2026 si attesta a 818 unità, in aumento rispetto al 2025 di 4 unità (erano 814 unità).

Gli investimenti al 30 settembre 2026 ammontano ad € 37,1 milioni (erano € 11,6 milioni al 30 settembre 2025), in aumento rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio per € 25,5 milioni. L'incremento deriva in prevalenza dall'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 di 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, Pier Francesco Ragni è stato nominato Co-General Manager di ACEA e Valentina Bracaglia è stata nominata Chief Financial Officer.

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 dell'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.

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.

Acea: partecipazione azionaria di minoranza nella società Publiacqua

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.

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 della cessione 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.

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.

Acea: approvazione da parte dell'assemblea del Bilancio d'Esercizio 2025

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.

Acea: conferma dell'Amministratore Delegato

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.

Acea: aggiudicazione gara Servizio Idrico Integrato dell'area sannita

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 S.r.l., quest'ultima una realtà mista pubblico-privata costituita al 55% da soci pubblici e al 45% da Acea Sannio S.r.l., società al 100% di Acea Acqua S.p.A. 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 km², per una rete idrica totale di 5.544 km.

Acea: collocamento primo Blue Bond in Italia

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.

Acea: aggiornamento Rating

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.

Acea: acquisizione Idrogeo

Il 14 luglio 2026, Tecam S.r.l., società appartenente al Gruppo Aquanexa S.r.l., ha acquisito il 70% del capitale sociale di Idrogeo S.r.l.

Acea: acquisizione WPT

In data 22 luglio 2026 a.Quantum ha acquisito il 51% del capitale di WPT S.r.l., società che opera nel settore del trattamento dei rifiuti sanitari pericolosi e in quello navale/offshore (piattaforme e navi militari o civili).

Acea: finanziamento BEI

Il 27 luglio 2026, la Banca europea per gli investimenti (BEI) ha approvato un pacchetto di finanziamenti da 450 milioni di Euro a favore di ACEA per sostenere la modernizzazione e il potenziamento delle infrastrutture idriche nella Regione Lazio. Il finanziamento della BEI sostiene un ampio piano di investimenti che ACEA realizzerà nel periodo 2027-2030, volto a migliorare i servizi di approvvigionamento, trattamento e distribuzione dell'acqua e la gestione delle acque reflue nelle aree servite nel Lazio.

Acea: acquisizione Danphix

Il 29 luglio 2026 Aquanexa S.r.l. ha acquisito il 100% del capitale di Danphix S.p.A. (che controlla interamente Danphix Energy Solutions).

Acea: acquisizione Ecoris

Il 5 agosto 2026 Aquanexa S.r.l. ha acquisito il 100% del capitale di Ecoris S.r.l. e il restante 40% di Storm Water Italia S.r.l.

Acea: accordo tra Acea e Politecnico di Milano

Il 9 settembre 2026, ACEA e il Politecnico di Milano hanno sottoscritto un accordo quadro triennale finalizzato a promuovere attività congiunte di formazione, ricerca e innovazione nei settori dell'energia, dei sistemi idrici e dell'economia circolare.

Acea: acquisizione Aventium e Impresa Perfetti Luciano

In data 15 settembre 2026, a.Quantum S.p.A. ha acquisito il 60% del capitale di Aventium S.r.l., società che detiene la partecipazione nell'Impresa Perfetti Luciano S.r.l., azienda storica attiva nel settore delle infrastrutture di rete ed elettriche.

Acea: aggiudicazione gara Acea Perù

Il 24 settembre 2026, ACEA Perù, società controllata da ACEA International (100% ACEA Acqua), si è aggiudicata la gara per la gestione e la manutenzione di 8 impianti di trattamento delle acque reflue a Lima per un valore complessivo di 4,5 milioni di dollari.

Acea: elezione consiglieri di Amministrazione

Il 28 settembre 2026, si è riunita l'Assemblea degli Azionisti di ACEA S.p.A., che ha deliberato, in sede straordinaria, la modifica dell'articolo 15.1 dello Statuto Sociale nella parte riguardante il numero massimo di componenti del Consiglio di Amministrazione, innalzando tale soglia da 13 (tredici) a 15 (quindici). L'Assemblea, in sede ordinaria, ha deliberato di determinare in 15 (quindici) il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione e ha nominato, su proposta presentata dal socio Roma Capitale, quale quattordicesimo Consigliere di Amministrazione Alessandro Picardi e, su proposta presentata dal socio Fincal S.p.A., quale quindicesimo Consigliere di Amministrazione Valentina Compagno. I neoeletti Consiglieri di Amministrazione resteranno in carica sino alla scadenza dell'attuale Consiglio, ossia con l'approvazione del Bilancio al 31.12.2028.

Acea: perfezionamento acquisizione di Kratos S.c.a.r.l

Il 30 settembre 2026, ACEA Acqua ha perfezionato l'acquisizione dell'80% di Kratos S.c.a.r.l., società concessionaria del servizio di collettamento e depurazione dell'area omogenea Cosenza-Rende nell'ambito della concessione affidata dal Consorzio Valle Crati. Geko S.p.A. manterrà una partecipazione del 20% nella società.

Acea: il CdA delibera la nuova composizione dei Comitati

L'8 ottobre 2026, il Consiglio di Amministrazione di ACEA ha verificato i requisiti di indipendenza, previsti sia dalla legge sia dal Codice di Corporate Governance, dei nuovi Consiglieri Alessandro Picardi e Valentina Compagno, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 28 settembre 2026.

Il Consiglio di Amministrazione ha, inoltre, deliberato la nuova composizione del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato per l'Etica, la Sostenibilità, l'Inclusione e la Governance e del Comitato per il Territorio.

Acea: upgrade del Long Term Expected Rating

Il 12 ottobre 2026, Standard Ethics ha comunicato di aver migliorato il Long Term Expected Rating di ACEA a EEE- (Excellent), confermando contestualmente il Corporate Standard Ethics Rating (SER) a EE+ (Very Strong). Il miglioramento del giudizio prospettico rappresenta il riconoscimento della capacità del Gruppo di integrare la sostenibilità nelle strategie industriali e di tradurre gli impegni ESG in risultati concreti e duraturi nel tempo.

Acea: acquisizione società che detiene la discarica di Roccasecca

Il 12 ottobre 2026 è stata costituita da Acea Ambiente S.p.A. la società Terralis S.r.l. la quale, in data 26 ottobre 2026, ha acquisito i cespiti afferenti alla discarica di Roccasecca. In data 26 ottobre 2026, è stata inoltre acquisita da Acea Ambiente S.p.A. l'intera partecipazione detenuta dalla Mad nella NewcoRoccasecca S.r.l. Il 2 novembre 2026, è divenuta efficace la voltura dell'AIA rilasciata alla NewcoRoccasecca, a valle del rilascio delle garanzie finanziarie alla Regione Lazio.

Acea: convenzione Servizio Idrico Integrato dell'area sannita

Il 21 ottobre 2026, presso la sede dell'Ente Idrico Campano, è stata sottoscritta la convenzione per l'affidamento a Sannio Acque S.r.l. del servizio idrico integrato nei 78 Comuni della provincia di Benevento, dando attuazione all'aggiudicazione della gara comunicata il 19 giugno 2026.

Acea: Green Bond Allocation & Impact Report

Il 9 novembre 2026 ACEA ha pubblicato il quinto "Green Bond Allocation & Impact Report" per gli anni 2022-2025, relativo al prestito obbligazionario in formato green di importo complessivamente pari a 700 milioni di Euro, a valere sul programma EMTN, con scadenza nel 2031, emesso nell'ambito del Green Financing Framework 2021 del Gruppo Acea.

Evoluzione prevedibile della gestione

Nonostante il contesto globale incerto, caratterizzato dalle tensioni geopolitiche in Europa orientale e in Medio Oriente e dalle politiche commerciali statunitensi, i risultati al 30 settembre 2026 di Acea si confermano in crescita rispetto agli esercizi precedenti, evidenziando, anche al netto delle componenti straordinarie e non ricorrenti, un miglioramento sia in termini di margine operativo lordo sia di utile netto.

In relazione alle fonti di finanziamento, Acea ne ottimizza il mix sfruttando l'ampia flessibilità degli strumenti disponibili sul mercato, sia a tasso fisso sia a tasso variabile. Attraverso un costante monitoraggio dell'andamento dei tassi e delle dinamiche di mercato, Acea è in grado di individuare le soluzioni più efficaci, garantendo un adeguato equilibrio tra costo e rischio.

In questo contesto, il 2 luglio 2026 è stato collocato il primo Blue Bond di Acea da 500 milioni di euro. L'emissione sostenibile, quotata sul Mercato Telematico delle Obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana, ha una durata di sei anni ed è interamente dedicata al settore idrico. I capitali raccolti finanzieranno la modernizzazione delle infrastrutture acquedottistiche, contribuendo ad accrescerne la resilienza.

Prosegue l'attenzione alla gestione della spesa, attraverso il miglioramento continuo delle procedure di acquisto e dei processi aziendali, nonché al contenimento del rischio di credito mediante attività di prevenzione e gestione del portafoglio clienti.

Acea continua a perseguire la propria strategia di focalizzazione sullo sviluppo di infrastrutture sostenibili in contesti regolati, con l'obiettivo di mantenere una solida struttura finanziaria e continuare a generare un impatto positivo sulle performance operative ed economiche.

In quest'ottica, il 20 aprile 2026 Acea ha acquisito il controllo del Gruppo Aquanexa tramite la controllata a.Quantum e, nei successivi mesi, Aquanexa ha acquisito le società Idrogeo, Danphix e Ecoris. Le operazioni sono finalizzate a concentrare gli investimenti sul core business idrico, in continuità con il percorso già avviato attraverso la cessione di Acea Energia a Eni Plenitude, e consentono di integrare competenze tecnologiche per accelerare la transizione digitale, in linea con gli obiettivi di sostenibilità del Piano Industriale. Sempre in questa direzione, il 19 giugno 2026, ACEA Acqua SpA si è aggiudicata la gara per la gestione del Servizio Idrico Integrato (SII) dell'area sannita, il 24 settembre 2026, ACEA Perù, società controllata da ACEA International, si è aggiudicata la gara per la gestione e la manutenzione di 8 impianti di trattamento delle acque reflue a Lima. Il 30 settembre 2026, ACEA Acqua ha perfezionato l'acquisizione dell'80% di Kratos S.c.a.r.l., società concessionaria del servizio di collettamento e depurazione dell'area omogenea Cosenza.

Inoltre, sempre con riferimento allo sviluppo di infrastrutture sostenibili, il 15 maggio sono stati avviati i lavori per il termovalorizzatore di Roma a Santa Palomba, un impianto destinato a favorire l'economia circolare e a contribuire alla produzione di energia per il territorio. In data 22 luglio 2026 a.Quantum ha acquisito il 51% del capitale di WPT S.r.l., società che opera nel settore del trattamento dei rifiuti sanitari pericolosi e in data 15 settembre 2026 ha acquisito il 60% del capitale di Aventium S.r.l., società che detiene la partecipazione nell'Impresa Perfetti Luciano S.r.l., azienda storica attiva nel settore delle infrastrutture di rete ed elettriche. Infine, nel mese di ottobre 2026, Acea Ambiente ha ampliato il proprio ambito operativo nel settore dei rifiuti, acquisendo i cespiti della discarica di Roccasecca.

BILANCIO CONSOLIDATO

Area di consolidamento

Società incluse nell'area di consolidamento

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Interessenza	Metodo di Consolidamento
Area Corporate				
Acea S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.098.898.884		
a.Evolution S.p.A.	Piazzale Ostiense n.2 - Roma	5.000.000	100,0%	Integrale
Area Acqua				
a.Gas S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
Acea Acqua S.p.A	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000.000	100,0%	Integrale
Acea Ato2 S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	362.834.340	96,5%	Integrale
Acea Ato5 S.p.A.	Viale Roma - Frosinone	10.330.000	98,5%	Integrale
Acea Molise S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.100.000	100,0%	Integrale
Acea Sannio S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
Acea Siracusa S.r.l.	San Giovanni alle Catacombe n. 7 - Siracusa	1.000.000	60,0%	Integrale
Acque Blu Arno Basso S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	8.000.000	86,7%	Integrale
Acque Blu Fiorentine S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	15.153.400	75,0%	Integrale
Adistribuzionegas S.r.l.	Via L. Galvani n. 17/A - Forlì	5.953.644	51,0%	Integrale
Gesesa S.p.A.	Corso Garibaldi n. 8 - Benevento	534.991	57,9%	Integrale
GORI S.p.A.	Via Trentola n. 211 - Ercolano (NA)	44.999.971	36,7%	Integrale
Iseco S.p.A.	Loc. Surpian n. 10 - Saint-Marcel (AO)	110.000	80,0%	Integrale
Kratos S.c.a.r.l.	Via Reno n. 3/5 - Roma	1.800.000	80,0%	Integrale
Ombrone S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	6.500.000	99,5%	Integrale
Sarnese Vesuviano S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	100.000	99,2%	Integrale
Servizi Idrici Integrati S.c.a.r.l.	Via I Maggio n. 65 - Terni	19.536.000	19,6%	Integrale
Umbriadue Servizi Idrici S.c.a.r.l.	Via Aldo Bartocci n. 29 - Terni	100.000	45,5%	Integrale
Area Acqua (Estero)				
Acea Dominicana S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	644.937	100,0%	Integrale
Acea International S.A.	Avenida Las Americas - Esquina Mazoneria, Ensanche Ozama	9.089.661	100,0%	Integrale
Acea Perù S.A.C.	Cal. Amador Merino Reyna n. 307 Miraflores - Lima - Perù	177.582	100,0%	Integrale
Aguas de San Pedro S.A.	Las Palmas, 3 Avenida, 20y 27 calle - 21104 San Pedro, Honduras	6.457.345	60,6%	Integrale
Consorcio Acea Lima Norte	Cal. Amador Merino Reyna n. 307 Miraflores - Lima - Perù	(31.789)	100,0%	Integrale
Consorcio Acea Lima Sur	Cal. Amador Merino Reyna n. 307 Miraflores - Lima - Perù	(2.701)	100,0%	Integrale
Consorcio Agua Azul S.A.	Cal. Amador Merino Reyna n. 307 Miraflores - Lima - Perù	16.000.912	44,0%	Integrale
Consorzio ACEA - ACEA Dominicana	Av. Las Americas - Esq. Masoneria - Ens. Ozama	67.253	100,0%	Integrale
Area Water Services				
a.cities S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	50.000	100,0%	Integrale
a.Quantum Hospital Services S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	50.000	100,0%	Integrale
a.Quantum S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.500.000	100,0%	Integrale
Abitat Sistemi Informativi Territoriali S.r.l.	Via Roma n. 5 - Poiana Maggiore (VI)	100.000	96,7%	Integrale
Aquanexa S.r.l.	Via Montefeltro n. 4 - Milano	1.995.260	96,7%	Integrale
Aventium S.r.l.	Via del Serafico n. 49/B - Roma	10.000	60,0%	Integrale
Danphix Energy Solutions S.p.A.	Via Galileo Galilei n. 7 - Castelnovo di sotto (RE)	100.000	96,7%	Integrale

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Interessenza	Metodo di Consolidamento
Danphix S.p.A.	Via Bernardino Zacchetti n.6 - Reggio Emilia (RE)	1.505.000	96,7%	Integrale
Datek22 S.r.l.	Via Garibaldi n. 118 - Fino Mornasco (CO)	1.000.000	96,7%	Integrale
Dinamica Project S.r.l.	Via Conce n. 6 - Treia (MC)	50.000	58,0%	Integrale
Ecoris S.r.l.	Via Vittime del 29 giugno n. 9/A-B -C Viareggio (LU)	200.000	96,7%	Integrale
Gest IoT S.r.l.	Viale Cristoforo Colombo n. 13/c - San Giovanni La Punta (CT)	200.000	96,7%	Integrale
Idea Meter S.r.l.	Via del Concilio n. 17 - Lissone (MB)	10.320	96,7%	Integrale
Idea TLC S.r.l.	Via del Concilio n. 17 - Lissone (MB)	110.000	96,7%	Integrale
Idrogeo S.r.l.	via Panini n. 2 - Fiorenzuola D'Arda (PC)	20.000	67,7%	Integrale
Impresa Perfetti Luciano S.r.l.	Via Plancina n. 13 - Roma	113.200	60,0%	Integrale
Pipecare S.r.l.	Via Saverio Mercadante n. 3 - Milano	10.305	96,7%	Integrale
Storm Water Italia S.r.l. (SWI)	Via Terza Armata n. 3 - Marghera (VE)	20.400	96,7%	Integrale
Tecam S.r.l.	Via Serio n. 2/A - Albino (BG)	110.000	96,7%	Integrale
WPT S.r.l.	Via Ottavio Revel n. 6 - Torino	140.000	51,0%	Integrale
Area Reti & Illuminazione Pubblica				
Areti S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	345.000.000	100,0%	Integrale
Area Ambiente				
A.S. Recycling S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
Acea Ambiente S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	2.224.992	100,0%	Integrale
Aquaser S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	3.900.000	92,8%	Integrale
ASM Terni S.p.A.	Via Bruno Capponi n. 100 - Terni	84.752.541	45,3%	Integrale
Cavallari S.r.l.	Via dell'Industria n. 6 - Ostra (AN)	100.000	80,0%	Integrale
Consorzio Servizi Ecologici del Frentano "Ecofrentano"	Strada Provinciale Pedemontana Km 10 Frazione Cerratina - Lanciano (CH)	10.329	75,0%	Integrale
Deco S.p.A.	Via Salara n. 14/bis - San Giovanni Teatino (CH)	1.404.000	100,0%	Integrale
Demap S.r.l.	Via Giotto n. 13 - Beinasco (TO)	119.015	100,0%	Integrale
Ecologica Sangro S.p.A.	Strada Provinciale Pedemontana Km 10 Frazione Cerratina - Lanciano (CH)	100.000	100,0%	Integrale
Ferrocart S.r.l.	Via Vanzetti n. 34 - Terni	80.000	27,2%	Integrale
MEG S.r.l.	Via 11 Settembre n. 8 - San Giovanni Ilarione (VR)	10.000	100,0%	Integrale
Orvieto Ambiente S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.010.000	89,1%	Integrale
S.E.R. Plast S.r.l.	Contrada Stampalone - Cellino Attanasio (TE)	70.000	100,0%	Integrale
Tecnoservizi S.r.l.	Via Bruno Pontecorvo n.1/B - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
Area Energy Management				
a.Energy Solutions S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	100.000	100,0%	Integrale
Acea Energy Management S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	100.000	100,0%	Integrale
Servizio Elettrico Roma S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	100.000	100,0%	Integrale
Area Produzione				
Acea Liquidation and Litigation S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	100,0%	Integrale
Acea Produzione S.p.A.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	5.000.000	100,0%	Integrale
Acea Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.000.000	100,0%	Integrale
SF Island S.r.l.	Via Cantorrivo, 44/C - Acquapendente (VT)	400.000	100,0%	Integrale
Area Engineering & Infrastructure Project				
Acea Infrastructure S.p.A.	Via Vitorchiano n. 165 - Roma	2.444.000	100,0%	Integrale
Simam S.p.A.	Via Cimabue n. 11/2 - Senigallia (AN)	600.000	100,0%	Integrale

Società valutate con il metodo del Patrimonio netto a partire dal 1° gennaio 2014 in ossequio all'IFRS 11 e allo IAS 28:

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Interessenza	Metodo di Consolidamento
Area Acqua				
Acque S.p.A.	Via Garigliano n. 1 - Empoli	9.953.116	39,0%	Patrimonio Netto
Acquedotto del Fiora S.p.A.	Via G. Mameli n. 10 - Grosseto	1.730.520	39,8%	Patrimonio Netto
Agile Academy S.r.l. (in liquidazione)	Via G. Mameli n. 10 - Grosseto	10.000	45,8%	Patrimonio Netto
Aretusacque S.p.A.	Piazza Duomo n. 4 - Siracusa (SR)	2.000.000	29,4%	Patrimonio Netto
DropMI S.r.l. (in liquidazione)	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	1.000.000	50,0%	Patrimonio Netto
Geal S.p.A.	Viale Luporini n. 1348 - Lucca	1.450.000	48,0%	Patrimonio Netto
Intesa Aretina S.c.a.r.l.	Via Benigno Crespi n. 57 - Milano	18.112.000	35,0%	Patrimonio Netto
Nuove Acque S.p.A.	Patrignone - Località Cuculo (AR)	34.450.389	16,2%	Patrimonio Netto
Publiacqua S.p.A.	Via Villamagna - Firenze	150.280.057	30,0%	Patrimonio Netto
Rivieracqua S.p.A.	Lungomare Amerigo Vespucci n. 5 - Imperia	19.216.146	48,2%	Patrimonio Netto
Sannio Acque S.r.l.	Via dei Longobardi n. 9 - Benevento	22.039	45,0%	Patrimonio Netto
Umbra Acque S.p.A.	Via Benucci n. 162 - Ponte San Giovanni (PG)	15.549.889	40,0%	Patrimonio Netto
Umbria Distribuzione Gas S.p.A.	Via Capponi n. 100 - Terni	2.120.000	33,1%	Patrimonio Netto
Area Ambiente				
Ecomed S.r.l. (in liquidazione)	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	50,0%	Patrimonio Netto
Picenambiente S.p.A.	Contrada Monte Renzo n. 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	5.500.000	21,8%	Patrimonio Netto
Picenambiente Energia S.p.A.	Contrada Monte Renzo n. 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	200.000	21,8%	Patrimonio Netto
Piceno Green S.r.l	Contrada Monte Renzo n. 25 - San Benedetto del Tronto (AP)	505.000	10,9%	Patrimonio Netto
RenewRome S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	20.694.000	57,0%	Patrimonio Netto
Area Produzione				
Acea Green S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Acea Renewable 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Acea Renewable S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 16 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 17 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 20 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 25 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 28 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 29 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 30 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 31 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 33 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 34 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 35 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 39 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 40 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Ambra Solare 44 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Belaria S.r.l.	Via Luciano Manara n. 15 - Milano	10.000	49,9%	Patrimonio Netto
Easolar S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Energia S.p.A.	Via Barberini n. 28 - Roma	239.520	49,9%	Patrimonio Netto
Equitix Sun Capital S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Euroline 3 S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto

Denominazione	Sede legale	Capitale Sociale	% Interessenza	Metodo di Consolidamento
Fergas Solar 2 S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Fergas Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
IFV-Energy S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
JB Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
KT4 S.r.l.	Via SS Pietro e Paolo n. 50 - Roma	110.000	10,0%	Patrimonio Netto
M2D S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Marche Solar S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 10 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 8 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
Marmaria Solare 9 S.r.l.	Via Tevere n. 41 - Roma	10.000	51,0%	Patrimonio Netto
PF Power of Future S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
PSL S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	15.000	10,0%	Patrimonio Netto
Solaria Real Estate S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	176.085	10,0%	Patrimonio Netto
Solarplant S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Trinovolt S.r.l.	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	10,0%	Patrimonio Netto
Area Energy Management				
Umbria Energy S.p.A.	Via Bruno Capponi n. 100 - Terni	1.000.000	22,6%	Patrimonio Netto
Area Engineering & Infrastructure Project				
Ingegnerie Toscane S.r.l.	Via Raffaello Lambruschini n. 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 n. 1 - Empoli	250.678	29,4%	Patrimonio Netto
SO.GE.A. S.p.A. (in liquidazione)	Via Mercatanti n. 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 - Bogotà - Colombia	652.361	51,0%	Patrimonio Netto
Area Ambiente				
Amea S.p.A.	Via San Francesco d'Assisi n. 15C - Paliano (FR)	1.689.000	33,0%	Patrimonio Netto
Consorzio Ecologico Massimetta (COEMA)	Piazzale Ostiense n. 2 - Roma	10.000	33,5%	Patrimonio Netto
Area Produzione				
Sienergia S.p.A. (in liquidazione)	Via Fratelli Cairoli n. 24 - Perugia	132.000	42,1%	Patrimonio Netto
Altro				
Marco Polo S.r.l. (in liquidazione)	Via delle Cave Ardeatine n. 40 - Roma	10.000	33,0%	Patrimonio Netto

Principali variazioni dell'area di consolidamento

Il presente Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2026 include il bilancio della Capogruppo ACEA ed i bilanci delle società controllate italiane ed estere, per le quali, in accordo con quanto disposto dall'IFRS 10, il Gruppo è esposto alla variabilità dei rendimenti derivanti dal rapporto partecipativo e delle quali si dispone direttamente o indirettamente della 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 esercita un'influenza notevole.
Il perimetro di consolidamento al 30 settembre 2026 risulta modificato rispetto a quello al 31 dicembre 2025, per effetto delle operazioni intervenute nel periodo, di seguito dettagliate:

- 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;
- in data 10 aprile 2026 Acea ha ceduto il 100% di Acea Energia e il 50% di Umbria Energy (ovvero la quota detenuta per il tramite di Acea Energia) ad Eni Plenitude;
- in data 20 aprile 2026 a.Quantum S.p.A. ha acquistato il 97,7% del capitale sociale di Aquanexa S.r.l, primario gruppo attivo nei servizi digitalizzati e integrati per il ciclo idrico. In data 23 luglio 2026 a.Quantum S.p.A. ha poi ceduto l'1% al socio privato Danphix portando la propria quota al 96,7%;
- in data 7 maggio 2026, Acea Ambiente S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione dai soci di minoranza Antonio Iommi e Giorgio Iommi dell'intera partecipazione detenuta in Tecnoservizi S.r.l., pari complessivamente al 15% del capitale sociale. A seguito del perfezionamento dell'operazione, la partecipazione detenuta da Acea Ambiente nella società è salita dall'85% al 100%, con conseguente acquisizione dell'intero capitale sociale;
- in data 14 luglio 2026, Tecam S.r.l., società appartenente al Gruppo Aquanexa S.r.l., ha acquisito il 70% del capitale sociale di Idrogeo S.r.l.;
- in data 29 luglio 2026 Aquanexa S.r.l. ha acquisito il 100% del capitale di Danphix S.p.A. (che controlla interamente Danphix Energy Solutions);
- in data 30 luglio 2026, Acea Ambiente S.r.l. ha perfezionato l'acquisto dal socio di minoranza Oppimitti Energy S.r.l. dell'intera partecipazione detenuta in MEG S.r.l., pari al 20% del capitale sociale. A seguito dell'operazione, la quota detenuta da Acea Ambiente è salita al 100%, con conseguente acquisizione dell'intero capitale della società;
- in data 5 agosto 2026 Aquanexa S.r.l. ha acquisito il 100% del capitale di Ecoris S.r.l. e il restante 40% di Storm Water Italia S.r.l (SWI) acquisendone pertanto il controllo;
- in data 4 agosto 2026 è stata costituita Sannio Acque S.r.l., concessionaria del servizio idrico integrato nella provincia di Benevento, partecipata al 55% da soci pubblici (comuni del territorio) e al 45% da Acea Sannio S.r.l. (socio privato industriale interamente controllato da Acea Acqua S.p.A.);
- in data 15 settembre 2026, a.Quantum S.p.A. ha acquisito il 60% del capitale sociale di Aventium S.r.l., società che detiene la partecipazione nell'Impresa Perfetti Luciano S.r.l., azienda storica attiva nel settore delle infrastrutture di rete ed elettriche che in passato ha fatto parte dell'elenco degli operatori e dei partecipanti alle gare d'appalto per Areti S.p.A.;
- in data 30 settembre 2026, Acea Acqua S.p.A. ha acquisito l'80% del capitale sociale di Kratos S.c.a.r.l., segnando il primo ingresso del gruppo nel settore idrico della Calabria;
- in data 22 luglio 2026 a.Quantum ha acquisito il 51% del capitale di WPT S.r.l., società che opera nel settore del trattamento dei rifiuti sanitari pericolosi e in quello navale/offshore (piattaforme e navi militari o civili).

Nel periodo si sono registrate ulteriori operazioni straordinarie di riassetto societario e organizzativo, di seguito illustrate:

- in data 16 marzo 2026, Acea S.p.A. ha conferito ad a.Quantum S.p.A. la partecipazione detenuta in a.cities S.r.l.;
- 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.;
- in data 22 aprile 2026 si è perfezionata la fusione per incorporazione di TWS S.p.A in Acea Infrastructure S.p.A., con efficacia civilistica al 1° maggio 2026;
- in data 01 luglio 2026 è stata costituita a.evolution S.p.A. tramite una scissione parziale mediante scorporo della Capogruppo. La nuova entità è stata istituita per garantire una gestione centralizzata e integrata dei servizi trasversali e di supporto alle società del Gruppo, comprendenti le attività di Real estate, procurement/acquisti, security, amministrazione del personale e ulteriori processi operativi;
- in data 3 agosto 2026, attraverso scissione parziale di Acea Energy Management S.r.l., è stata costituita a.Energy Solutions S.r.l., società che si inserisce nella riorganizzazione e razionalizzazione delle linee di business del Gruppo legate alla transizione e all'efficienza energetica.

Business Combination

Di seguito si riportano le *Business Combination*, la cui contabilizzazione è da ritenersi provvisoria ai sensi dell'IFRS 3, paragrafo 45.

Acquisizione Gruppo Aquanexa

In data 20 aprile 2026, per il tramite della controllata a.Quantum S.p.A., il Gruppo Acea ha perfezionato l'acquisizione del 97,7% del capitale del Gruppo Aquanexa, operatore specializzato nella fornitura di soluzioni tecnologiche digitali, servizi di ingegneria delle reti, sensoristica avanzata e servizi operativi a supporto della gestione del ciclo idrico integrato. L'operazione si inserisce nel più ampio percorso di sviluppo delineato dal Gruppo Acea volto al rafforzamento del proprio posizionamento nel settore idrico, attraverso l'acquisizione di competenze distintive e tecnologie innovative funzionali alla digitalizzazione delle infrastrutture e al miglioramento dell'efficienza operativa, della resilienza e della sostenibilità dei servizi gestiti. Il corrispettivo dell'operazione, comprensivo delle componenti variabili previste dagli accordi contrattuali (*earn-out*) nonché degli aggiustamenti di prezzo previsti dal contratto di compravendita (*purchase price adjustments*), ammonta complessivamente a € 207,0 milioni.
In data 23 luglio 2026, a.Quantum S.p.A. ha successivamente ceduto una partecipazione pari all'1% del capitale sociale di Aquanexa al socio privato Danphix, riducendo la propria quota di partecipazione al 96,7%, mantenendo in ogni caso il controllo della società ai sensi dell'IFRS 10.
Nell'ambito della strategia di sviluppo del polo tecnologico costituito attorno al Gruppo Aquanexa, nei mesi di luglio e agosto 2026 sono state inoltre perfezionate le acquisizioni del 70% di Idrogeo S.r.l., per il tramite della controllata Tecam S.r.l., nonché del 100% di Danphix S.p.A., società che detiene integralmente Danphix Energy Solutions, e del 100% di Ecoris S.r.l. Il corrispettivo complessivamente riconosciuto per tali operazioni è pari a € 58,5 milioni.
Alla data di riferimento del presente Resoconto Intermedio di gestione, il processo di identificazione e valutazione al *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte nell'ambito delle predette operazioni di aggregazione aziendale è ancora in corso. Pertanto, in conformità a quanto previsto dall'IFRS 3 "*Business Combinations*", l'eccedenza provvisoria tra il corrispettivo trasferito e il valore delle attività nette acquisite è stata rilevata temporaneamente nella voce Avviamento (per un importo pari ad € 230,7 milioni comprensivo dell'avviamento civilistico acquisito nei saldi delle società del gruppo Aquanexa per complessivi € 18,5 milioni), in attesa del completamento del processo di *Purchase Price Allocation* (PPA) e della conseguente determinazione definitiva dei valori allocati alle attività e passività identificabili acquisite.

Acquisizione WPT

In data 22 luglio 2026 a.Quantum ha acquisito il 51% del capitale di WPT S.r.l., società che opera nel settore del trattamento dei rifiuti sanitari pericolosi e in quello navale/offshore (piattaforme e navi militari o civili).
L'operazione è attualmente in fase di analisi e il differenziale che emerge dal consolidamento pari ad € 2.165 mila è stato iscritto provvisoriamente nella voce avviamento in attesa di allocazione definitiva.

Acquisizione Aventium e Impresa Perfetti Luciano

In data 15 settembre 2026, a.Quantum S.p.A. ha acquisito il 60% del capitale sociale di Aventium S.r.l., società che detiene la partecipazione nell'Impresa Perfetti Luciano S.r.l., azienda storica attiva nel settore delle infrastrutture di rete ed elettriche che in passato ha fatto parte dell'elenco degli operatori e dei partecipanti alle gare d'appalto per Areti S.p.A.
L'operazione è attualmente in fase di analisi e il differenziale che emerge dal consolidamento pari ad € 2.233 mila è stato iscritto provvisoriamente nella voce avviamento in attesa di allocazione definitiva.

Acquisizione Kratos

In data 30 settembre 2026, Acea Acqua S.p.A. ha acquisito l'80% del capitale sociale di Kratos S.c.a.r.l., segnando il primo ingresso del gruppo nel settore idrico della Calabria.
L'operazione è attualmente in fase di analisi e il differenziale che emerge dal consolidamento pari ad € 508 mila è stato iscritto provvisoriamente nella voce avviamento in attesa di allocazione definitiva.

Applicazione del principio IFRS5

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 Acque Blu Fiorentine (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 mila e condannando ABF a restituire € 8.000 mila, 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 € 112 mila, 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'IFRS 5 dal 1° gennaio 2026 la società non viene pertanto più valutata secondo quanto previsto dallo IAS 28.

Cessione quote minoritarie AguaAzul Bogotà

Nel corso del mese di ottobre è stata finalizzata la cessione della partecipazione detenuta in AguaAzul Bogotà (51%) al socio terzo. 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 era già stata riclassificata secondo quanto previsto dall'IFRS 5 rilevando una minusvalenza provvisoria pari ad € 283 mila.

Prospetto di Conto Economico Consolidato

€ migliaia	30/09/2026	*Di cui parti correlate*	30/09/2025	*Di cui parti correlate*	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	2.225.966		1.946.389		279.577
Altri ricavi e proventi	150.652		129.552		21.100
Ricavi Netti Consolidati	**2.376.618**	**129.696**	**2.075.941**	**116.001**	**300.677**
Costo del lavoro	273.668		243.137		30.532
Costi esterni	1.047.013		795.903		251.110
Costi Operativi Consolidati	**1.320.682**	**61.283**	**1.039.040**	**61.834**	**281.642**
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0		0		0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	19.656		34.109		(14.453)
Margine Operativo Lordo	**1.075.593**	**68.413**	**1.071.010**	**54.166**	**4.583**
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	62.654		70.885		(8.231)
Ammortamenti e Accantonamenti	527.690		524.843		2.847
Risultato Operativo	**485.248**	**68.413**	**475.282**	**54.166**	**9.967**
Proventi finanziari	18.276	3.632	21.327	5.903	(3.051)
Oneri finanziari	(127.717)	(20)	(116.880)	(12)	(10.837)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	3.665		109.674		(106.008)
Risultato ante Imposte	**379.473**	**72.025**	**489.402**	**60.057**	**(109.929)**
Imposte sul reddito	131.316		129.667		1.648
Risultato netto delle attività in continuità	**248.157**	**72.025**	**359.735**	**60.057**	**(111.578)**
Utile (perdite) da attività operative cessate	305.568		84.799		220.769
Risultato netto	**553.725**	**72.025**	**444.533**	**60.057**	**109.191**
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	**23.935**		**29.326**		**(5.391)**
Risultato netto di Competenza del gruppo	**529.790**		**415.207**		**114.583**
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo					
Di base	*2,48769*		*1,94965*		*0,53804*
Diluito	*2,48769*		*1,94965*		*0,53804*
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie					
Di base	*2,49257*		*1,95348*		*0,53909*
Diluito	*2,49257*		*1,95348*		*0,53909*

Prospetto di Conto Economico Consolidato Trimestrale

€ migliaia	III° Trim 2026	III° Trim 2025	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	781.215	571.218	209.997
Altri ricavi e proventi	57.908	43.039	14.869
Ricavi Netti Consolidati	**839.123**	**614.258**	**224.865**
Costo del lavoro	96.861	82.960	13.901
Costi Esterni	382.190	203.028	179.162
Costi Operativi Consolidati	**479.051**	**285.989**	**193.063**
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	7.403	11.383	(3.980)
Margine Operativo Lordo	**367.474**	**339.651**	**27.823**
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	30.754	31.936	(1.182)
Ammortamenti e Accantonamenti	177.050	209.996	(32.945)
Risultato Operativo	**159.670**	**97.719**	**61.950**
Proventi Finanziari	8.160	5.727	2.433
Oneri Finanziari	(48.210)	(37.987)	(10.223)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(82)	109.412	(109.494)
Risultato ante Imposte	**119.538**	**174.872**	**(55.334)**
Imposte sul reddito	38.227	31.974	6.253
Risultato netto delle attività in continuità	**81.311**	**142.897**	**(61.587)**
Utile (perdite) da attività operative cessate	0	51.827	(51.827)
Risultato netto	**81.311**	**194.725**	**(113.414)**
Utile/(Perdite) di competenza di terzi	**5.974**	**6.134**	**(160)**
Risultato netto di Competenza del Gruppo	**75.336**	**188.590**	**(113.254)**

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato

€ migliaia	30/09/2026	30/09/2025	Variazione
Risultato netto del periodo	**553.725**	**444.533**	**109.191**
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci esteri	**2.601**	**(11.672)**	**14.273**
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")	(29.232)	57.214	(86.446)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	8.797	(14.477)	23.273
Utili/perdite derivanti dalla parte efficace sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale	**(20.436)**	**42.737**	**(63.173)**
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio Netto	2.023	(1.781)	3.804
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(533)	1.517	(2.050)
Utili/perdite attuariali su piani pensionistici a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	**1.491**	**(264)**	**1.754**
Riserva fair value strumenti finanziari	9.163	634	8.529
Riserva fair value strumenti finanziari effetto fiscale	(2.199)	(152)	(2.047)
Riserva fair value strumenti finanziari al netto dell'effetto fiscale	**6.964**	**482**	**6.482**
Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale	**(9.381)**	**(856)**	**(8.525)**
Totale Utile/perdita complessivo	**544.344**	**443.678**	**100.666**

Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato Trimestrale

€ migliaia	III° Trim 2026	III° Trim 2025	Variazione
Risultato netto del periodo	**81.311**	**194.725**	**(113.414)**
Utili/perdite derivanti dalla conversione dei bilanci esteri	**13**	**341**	**(328)**
Riserva Differenze Cambio	0	0	0
Riserva Fiscale per differenze di Cambio	0	0	0
Utili/perdite derivanti da differenza cambio	**0**	**0**	**0**
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	(20.298)	848	(21.146)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura ("cash flow hedge")	6.212	(60)	6.273
Utili/perdite derivanti dalla parte efficace sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale	**(14.085)**	**788**	**(14.873)**
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio Netto	2.482	448	2.034
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti	(657)	(133)	(524)
Utili/perdite attuariali su piani pensionistici a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	**1.825**	**315**	**1.510**
Riserva fair value strumenti finanziari	7.218	(282)	7.499
Riserva fair value strumenti finanziari effetto fiscale	(1.732)	68	(1.800)
Riserva fair value strumenti finanziari al netto dell'effetto fiscale	**5.485**	**(214)**	**5.699**
Totale delle componenti del conto economico complessivo, al netto dell'effetto fiscale	**(6.762)**	**1.230**	**(7.992)**
Totale Utile/perdita complessivo	**74.549**	**195.955**	**(121.406)**
Risultato netto del Conto Economico Complessivo attribuibile a:			
Gruppo	**68.329**	**189.510**	**(121.182)**
Terzi	*6.220*	*6.444*	*(224)*

Prospetto della Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

€ migliaia	30/09/2026	*di cui con parti correlate*	31/12/2025	*di cui con parti correlate*	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.841.357		3.649.143		192.214
Investimenti immobiliari	10.982		9.833		1.150
Avviamento	425.398		191.232		234.166
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	4.704.532		4.474.776		229.755
Immobilizzazioni immateriali	296.856		300.798		(3.942)
Diritto d'uso	82.361		81.363		998
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	413.170		386.741		26.429
Altre partecipazioni	2.589		2.469		120
Imposte differite attive	218.847		187.967		30.880
Attività finanziarie	40.710	10.439	28.276	7.204	12.434
Altre attività non correnti	774.553		722.533		52.021
Attività non correnti	**10.811.355**	**10.439**	**10.035.132**	**7.204**	**776.223**
Rimanenze	187.737		140.973		46.763
Crediti Commerciali	957.464	96.393	848.524	85.892	108.940
Altre Attività Correnti	318.613		352.696		(34.083)
Attività per Imposte Correnti	77.159		6.195		70.964
Attività Finanziarie Correnti	438.370	78.272	71.907	59.151	366.463
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	652.746		625.399		27.347
Attività correnti	**2.632.089**	**174.665**	**2.045.694**	**145.043**	**586.395**
Attività non correnti destinate alla vendita	114.544		742.709		(628.164)
TOTALE ATTIVITA'	**13.557.989**	**185.104**	**12.823.535**	**152.248**	**734.454**

€ migliaia	30/09/2026	*di cui con parti correlate*	31/12/2025	*di cui con parti correlate*	Variazione
Capitale sociale	1.098.899		1.098.899		0
Riserva legale	190.603		178.410		12.193
Altre riserve	542.655		390.011		152.644
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	686.441		632.958		53.484
Utile (perdita) dell'esercizio	529.790		480.579		49.211
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	**3.048.389**		**2.780.857**		**267.532**
Patrimonio Netto di Terzi	406.494		392.818		13.676
Totale Patrimonio Netto	**3.454.882**		**3.173.674**		**281.208**
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	105.981		102.282		3.699
Fondo rischi e oneri	345.806		197.846		147.960
Debiti e passività finanziarie	4.728.446		4.924.541		(196.094)
Altre passività non correnti	1.113.172		980.206		132.966
Passività non correnti	**6.293.405**		**6.204.874**		**88.531**
Debiti Finanziari	1.476.413	47.318	735.653	26.145	740.760
Debiti verso fornitori	1.650.238	22.057	1.626.220	30.818	24.017
Debiti Tributari	21.036		31.457		(10.422)
Altre passività correnti	662.015		575.091		86.924
Passività correnti	**3.809.701**	**69.375**	**2.968.421**	**56.963**	**841.280**
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	0		476.565		(476.565)
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	**13.557.989**	**69.375**	**12.823.535**	**56.963**	**734.454**

Prospetto del Rendiconto Finanziario Consolidato

€ migliaia	30/09/2026	Parti correlate	30/09/2025	Parti correlate	Variazione
Utile prima delle imposte	**379.473**	**0**	**489.402**	**0**	**(109.929)**
Ammortamenti e riduzioni di valore	513.547	0	474.684	0	38.863
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(23.321)	0	(143.782)	0	120.461
Variazione fondo rischi e oneri	7.375	0	30.162	0	(22.787)
Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti	6.930	0	(3.729)	0	10.659
Proventi/(Oneri) finanziari netti	108.193	0	93.729	0	14.464
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	**992.197**	**0**	**940.466**	**0**	**51.731**
Accantonamento svalutazione crediti	62.654	0	70.885	0	(8.231)
Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(179.921)	(10.501)	(279.369)	(35.279)	99.448
Incremento /Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	134.522	(8.761)	107.935	4.481	26.587
Incremento/Decremento scorte	(16.198)	0	(29.942)	0	13.744
Imposte corrisposte	(90.882)	0	(59.567)	0	(31.315)
Variazione del capitale circolante	**(89.825)**	**(19.262)**	**(190.058)**	**(30.797)**	**100.232**
Variazione di altre attività/passività di esercizio	86.286	0	76.599	0	9.687
Flusso di cassa operativo delle attività operative cessate	*0*		*123.862*		*(123.862)*
Cash flow da attività operativa	**988.657**	**(19.262)**	**950.869**	**(30.797)**	**37.788**
Investimenti in attività materiali e immateriali	(954.047)	0	(943.926)	0	(10.121)
Investimenti in imprese (o rami di imprese)	(277.556)	0	(17.038)	0	(260.518)
Dismissione di imprese (o rami di imprese)	0	0	227.196	0	(227.196)
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	(368.915)	(22.355)	56.168	(24.703)	(425.084)
Dividendi incassati	1.159	1.159	4.371	4.371	(3.212)
Interessi attivi incassati	18.012	0	21.054	0	(3.042)
Flusso di cassa per attività di investimento delle attività operative cessate	*432.146*		*(84.911)*		*517.058*
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	**(1.149.202)**	**(21.196)**	**(737.087)**	**(20.333)**	**(412.114)**
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	555.000	0	625.000	0	(70.000)
Rimborsi di debiti finanziari	(36.140)	0	(496.725)	0	460.585
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari	(55.938)	21.173	(51.478)	58.177	(4.460)
Interessi passivi pagati	(122.608)	0	(109.798)	0	(12.810)
Pagamento dividendi	(195.762)	(195.762)	(157.673)	(153.054)	(38.089)
Flusso di cassa per attività di finanziamento delle attività operative cessate	*0*		*(8.469)*		*8.469*
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	**144.552**	**(174.589)**	**(199.144)**	**(94.877)**	**343.696**
					0
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	**(15.993)**	**(215.047)**	**14.638**	**(146.007)**	**(30.631)**
Disponibilità monetaria iniziale	**625.399**		**501.863**		**123.536**
Disponibilità liquide iniziali delle attività operative cessate	*3.963*		*11.613*		*(7.650)*
Disponibilità monetaria da acquisizione	**39.377**		**1.300**		**38.077**
Disponibilità liquide finali delle attività operative cessate	*0*		*5.124*		*(5.124)*
DISPONIBILITÀ MONETARIA FINALE	**652.746**		**524.291**		**128.456**

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	415.207	415.207	29.326	444.533
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	(184)	43.415	(39.699)	0	0	3.532	(4.388)	(856)
Totale utile (perdita) complessivo	**0**	**0**	**(184)**	**43.415**	**(39.699)**	**0**	**415.207**	**418.739**	**24.939**	**443.678**
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)	(8.273)	(210.193)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	2	125	368	(4.722)	0	(4.227)	(808)	(5.035)
Altre Variazioni	0	0	(1)	(549)	0	(3.042)	0	(3.592)	(1.315)	(4.907)
Saldi al 30 settembre 2025	**1.098.899**	**178.410**	**1.328**	**(1.224)**	**(7.092)**	**1.028.577**	**415.207**	**2.714.105**	**385.005**	**3.099.110**
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	(0)	65.372	65.372	5.447	70.819
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	430	(1.027)	811	0	0	214	425	639
Totale utile (perdita) complessivo	**0**	**0**	**430**	**(1.027)**	**811**	**(0)**	**65.372**	**65.586**	**5.871**	**71.457**
Destinazione Risultato 2024	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(673)	(673)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	2	972	9	0	0	984	649	1.633
Altre Variazioni	0	0	0	549	3	(370)	0	182	1.965	2.147
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	529.790	529.790	23.935	553.725
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	1.446	(13.571)	2.097	0	0	(10.028)	647	(9.381)
Totale utile (perdita)complessivo	**0**	**0**	**1.446**	**(13.571)**	**2.097**	**0**	**529.790**	**519.762**	**24.582**	**544.344**
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)	(9.882)	(264.940)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	2	4	(32)	3.140	0	3.114	(1.505)	1.610
Altre Variazioni	0	0	0	0	0	(287)	0	(287)	481	194
Saldi al 30 settembre 2026	**1.098.899**	**190.603**	**3.208**	**(14.297)**	**(4.203)**	**1.244.389**	**529.790**	**3.048.389**	**406.494**	**3.454.882**

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 30 settembre 2026 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.