

Comunicato Stampa

ACEA, APPROVATO IL BILANCIO 2025

RISULTATI AI MASSIMI STORICI, GRAZIE AL PERCORSO DI TRASFORMAZIONE OPERATIVA E ORGANIZZATIVA INTRAPRESO, VOLTO AD ACCRESCERE EFFICIENZA E COMPETITIVITÀ, E AL CONSOLIDAMENTO DEL RUOLO DI ACEA COME OPERATORE INFRASTRUTTURALE REGOLATO

UN PERCORSO SOSTENUTO DA UNA COSTANTE ATTENZIONE ALL'INNOVAZIONE TECNOLOGICA, ALLE PERSONE E DALLA PIENA INTEGRAZIONE DELLA SOSTENIBILITÀ NELLE STRATEGIE AZIENDALI, A SUPPORTO DI UNA COSTANTE CREAZIONE DI VALORE PER TUTTI GLI STAKEHOLDER

DIVIDENDO RECORD PARI A 1,20 EURO PER AZIONE, IN CRESCITA DEL 26% VS 2024

RISULTATI 2025¹

- **Investimenti: 1.531 mln€ in crescita (+6% vs 2024), destinati prevalentemente ai *business* regolati² (che rappresentano circa l'89% delle capex nette, il 94% escludendo ACEA Energia).**
- **EBITDA pro-forma: 1.420 mln€, +7% vs 2024 (EBITDA pro-forma ricorrente 1.400 mln€, +8% YoY, circa il 96% dalle attività regolate²) e +10% vs 2024 restated³, al limite superiore della *guidance* fornita (+8%/+10%).**
- **Utile netto 481 mln€, +45% vs 2024, comprensivo della plusvalenza generata dalla cessione della rete in Alta Tensione (Utile netto ricorrente 376 mln€, +15% YoY)**
- **Rapporto Net Debt/EBITDA pro-forma⁴ pari a 3,28x (3,34x al 31 dicembre 2024). *Performance* superiore alle attese: il ratio si colloca al di sotto del limite inferiore della forchetta di *guidance* (3,4–3,5x).**
- **Dividendo proposto: 1,20 € per azione (+26% vs 2024), di cui 0,95 € a titolo di dividendo ordinario e 0,25 € quale componente straordinaria. Tale dividendo straordinario è legato**

¹ Conformemente a quanto disciplinato dall'IFRS 5, Acea Energia qualifica come "discontinued operation" in quanto destinata a essere ceduta entro il primo semestre 2026. Tale classificazione comporta, tra l'altro, il consolidamento sintetico del conto economico di Acea Energia rappresentato in una sola voce distinta del prospetto del conto economico consolidato di Acea, "Risultato Netto Attività discontinue". Al fine di consentire un'analisi maggiormente significativa dell'andamento economico, sono stati predisposti i prospetti di conto economico consolidato pro-forma di Acea per i periodi chiusi al 31 dicembre 2025 e 2024 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"). Tali prospetti simulano, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli adottati dalla Società, i principali effetti economici della Cessione ripristinando, con l'unica eccezione dei dividendi, le transazioni intercompany verso le attività discontinue in modo da ottenere una rappresentazione dei risultati delle attività in continuità come se le attività discontinue fossero state deconsolidate nonché per simulare nel 2024 il consolidamento al patrimonio netto di Acquedotto del Fiora. In particolare, coerentemente con quanto discusso dall'IFRIC in relazione all'eliminazione dei saldi intercompany tra le attività in continuità e le discontinued operations, sono state effettuate le seguenti rettifiche pro-forma: 1) i saldi economici per i periodi in questione relativi alle operazioni poste in essere tra società di Acea ed Acea Energia sono stati ripristinati, in quanto si ritiene che tale operatività proseguirà anche all'esito della Cessione (tali saldi, ove applicabile, sono stati infatti elisi nel processo di consolidamento); 2) è stata assunta la contabilizzazione dell'Acquedotto del Fiora con il metodo del patrimonio netto fin dal 1° gennaio 2024; 3) i costi per piani di incentivazione all'esodo e isopensione sono stati riclassificati all'interno della voce «Ammort. e Accantonamenti» anziché in costo del lavoro come nel reported. Per il 2025, i ricavi e l'EBITDA reported sono pari rispettivamente a 2.899 milioni di Euro e 1.462 milioni di Euro.

² Include, oltre ai business regolati Acqua Italia e Reti, i business Illuminazione Pubblica e Ambiente e le società a.cities ed aquantum.

³ L'EBITDA 2024 restated è calcolato rettificando il valore restated fornito in occasione della release della *guidance* 2025 a marzo 2025, i.e. 1.428 milioni di Euro, per il contributo di ACEA Energia (154 milioni di Euro, tale valore differisce da quanto indicato in occasione della release dei risultati ai 9M2025 in ragione della variazione del perimetro oggetto di cessione) e sommando il contributo dell'Alta Tensione per i primi nove mesi del 2024 (17 milioni di Euro).

⁴ Il Net Debt pro-forma considera (i) l'effetto del futuro incasso del corrispettivo di cessione di ACEA Energia (considerato l'enterprise value offerto in binding offer pari a 448 milioni di Euro, la net cash riconosciuta pari a 116 milioni di Euro, oltre ai leakage per dividendi e alle variazioni di cassa intervenute nel 2025 e alla PFN riclassificata in attività discontinue); (ii) per il 2024, l'incasso dalla cessione Alta Tensione a Terna per 227 milioni di Euro (non include il premio ARERA che sarà incassato nel 2026 e l'aggiustamento prezzo capex e CCN) e il consolidamento a patrimonio netto di AdF dal 1° gennaio; l'EBITDA considera il dato pro-forma al netto dell'Alta Tensione e del perimetro FTV oggetto di cessione.



ai risultati *record* raggiunti dal Gruppo nel 2025 anche per effetto della plusvalenza realizzata dalla cessione delle reti in Alta Tensione a Terna S.p.A..

* * *

- **Acqua:** consolidamento della *leadership*, favorito dall'estensione della presenza territoriale e dall'avvio di opere infrastrutturali strategiche che accrescono la resilienza delle reti idriche. Avviato un processo di internalizzazione del *know-how* strategico lungo l'intera *value chain*, anche grazie all'acquisizione di Aquanexa.

ACEA, unico operatore nel settore presente nella Cabina di Regia del Piano Mattei, si è aggiudicata la gara per il progetto volto a potenziare l'infrastruttura idrica di Brazzaville (Congo).

- **Elettrico:** crescita dell'EBITDA trainata da investimenti dedicati al potenziamento e all'ammodernamento della rete, in linea con le esigenze della transizione energetica e con gli indirizzi del Piano Industriale focalizzato sulle infrastrutture regolate.
- **Ambiente:** accelerazione del piano di investimenti focalizzato sul miglioramento della *performance* e sull'ampliamento della capacità di trattamento dei rifiuti. La Conferenza dei Servizi ha dato il via libera al nuovo termovalorizzatore di Roma e al rilascio di tutte le autorizzazioni necessarie. Avviato inoltre un percorso di introduzione della robotica e dell'automazione degli impianti, orientato a una gestione dei rifiuti più moderna, efficiente e sostenibile.

* * *

Roma, 12 marzo 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Barbara Marinali**, ha approvato il progetto di Bilancio e il Bilancio consolidato al 31 dicembre 2025.

L'Amministratore Delegato di ACEA, **Fabrizio Palermo**, ha dichiarato: "Il 2025 è per ACEA un anno di risultati ai massimi storici per effetto del percorso di trasformazione operativa e organizzativa avviato negli ultimi anni e della crescente focalizzazione sui business infrastrutturali regolati, mantenendo al tempo stesso una forte disciplina finanziaria che ha portato al miglioramento di tutti gli indicatori economici e patrimoniali. Abbiamo rafforzato il nostro ruolo di operatore di riferimento nello sviluppo e nella gestione di progetti essenziali per i territori e nel corso dell'anno abbiamo realizzato oltre 1,5 miliardi di euro di investimenti, destinati in larga parte allo sviluppo delle reti idriche ed elettriche e al potenziamento degli impianti nel settore ambientale.

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI⁵

(mln€)	2025	2024	Var. %
Ricavi consolidati pro-forma	2.986	2.895	+3%
EBITDA pro-forma	1.420	1.329	+7%
EBITDA pro-forma ricorrente	1.400	1.291	+8%
Utile netto consolidato (post minorities)	481	332	+45%
Utile netto consolidato ricorrente (post minorities)	376	327	+15%
Investimenti lordi	1.531	1.439	+6%
Net Debt reported	4.963	4.944 ⁶	+0,4%
Net Debt pro-forma⁷	4.582	4.368	+5%

⁵ In base a quanto previsto dal principio contabile internazionale IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate", i risultati economici e i dati comparativi consolidati al 31 dicembre 2024 sono stati riesposti al fine di riflettere la classificazione di ACEA Energia come "discontinued operation", operata nel 2025. Con riferimento ai dati pro-forma, si veda nota pagina precedente.

⁶ L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 (4.954 milioni di Euro) è stato rettificato per l'effetto del deconsolidamento del debito di Umbria Energy rappresentata tra le "Attività Discontinue".

⁷ Si veda nota pagina precedente.



HIGHLIGHTS DI SOSTENIBILITÀ

(la relazione sulla gestione, a partire dal 2024, include in un'apposita sezione la rendicontazione di Sostenibilità, in conformità al D.Lgs 125/2024).

- 63% della produzione di energia da fonti rinnovabili (+11% vs 2024);
- 600 milioni di metri cubi di acqua potabile in uscita dal sistema acquedottistico e 770 milioni di metri cubi di acqua trattata dai depuratori;
- 4,4 milioni di metri cubi di acqua riciclata e riutilizzata (+29% vs 2024) a copertura del 90% dei consumi di acqua per usi industriali;
- oltre 226 mila ore di formazione erogate nell'anno, circa 27 h pro-capite, con 5 mila ore in materia di anticorruzione;
- circa 15.800 interventi di verifica della sicurezza in cantiere su appalti di manutenzione di reti, di servizi idrici ed elettrici;
- 86% dell'ordinato verso fornitori accreditati Ecovadis.

GUIDANCE 2026 (non include i risultati di ACEA Energia riclassificati nelle "Attività Discontinue")

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

* * *

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti sarà convocata per i giorni 3 e 4 giugno 2026, rispettivamente in prima e seconda convocazione, per deliberare in merito all'approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e alla destinazione del risultato di esercizio, alla presa d'atto del Bilancio consolidato e delle Relazioni allegate.

L'Assemblea è chiamata, inoltre, a deliberare in merito al rinnovo del Consiglio di Amministrazione. La Documentazione relativa all'approvazione del Bilancio 2025 e le Relazioni sugli altri punti all'Ordine del giorno, previste dalla normativa vigente, saranno messe a disposizione del pubblico nei termini di legge.

Il Consiglio di Amministrazione proporrà all'Assemblea Ordinaria degli Azionisti la distribuzione di un dividendo pari a 1,20 Euro per azione (di cui 0,25 Euro componente straordinaria) che sarà messo in pagamento a partire dal 24 giugno 2026, con stacco della cedola il 22 giugno e *record date* il 23 giugno.

RISULTATI 2025

I **Ricavi consolidati** pro-forma sono pari a 2.986,1 milioni di Euro, in aumento rispetto ai 2.894,7 milioni del 2024, guidati dalla *performance* dei *business* regolati e dal contributo della Produzione. Le attività regolate contribuiscono per l'88% al totale dei ricavi e registrano nel periodo un incremento di circa il 7%.

L'**EBITDA consolidato** pro-forma raggiunge 1.420,0 milioni di Euro, in crescita del 6,8% rispetto ai 1.329,0 milioni di Euro del 2024.



Le componenti *one-off* relative al 2025 (20 milioni di Euro) si riferiscono principalmente all'iscrizione dei premi per la qualità tecnica e contrattuale del servizio idrico integrato relativi al biennio 2022-2023 (Delibere ARERA 225/2025 e 277/2025, 25 milioni di Euro) e ad altre partite minori (-5 milioni di Euro). L'EBITDA pro-forma ricorrente registra un incremento dell'8% a 1.400 milioni di Euro, grazie al solido contributo delle attività regolate Acqua Italia, Reti e Illuminazione Pubblica e Ambiente e dell'area Produzione.

L'apporto delle diverse attività all'EBITDA consolidato è il seguente: Acqua Italia 58%; Reti e Illuminazione Pubblica 32%; Ambiente 6%; Produzione 3%; gli altri *business* (Acqua Estero, Ingegneria, *Energy Management* – include le linee di *business* di ACEA Energia non comprese nel perimetro di cessione) e la *Corporate* contribuiscono complessivamente per l'1%.

Il 96% dell'EBITDA si riferisce ai business regolati Acqua Italia e Reti, alle attività di Illuminazione Pubblica e Ambiente.

Gli **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** pro-forma si attestano a 826,9 milioni di Euro, in aumento di circa il 10% rispetto al 2024 pro-forma a seguito degli investimenti realizzati e dell'entrata in esercizio di cespiti precedentemente in costruzione, soprattutto con riferimento ai *business* regolati. La variazione è influenzata inoltre dagli accantonamenti al fondo esodo e mobilità (circa 34 milioni di Euro) riconducibili all'avvio dell'utilizzo dell'istituto dell'isopensione (art. 4, commi 1-7 ter, L. 92/2012 e s.m.i.). Tale strumento si configura come un'opportunità per supportare il processo di rinnovamento favorendo l'ingresso di nuove professionalità e l'adeguamento delle competenze esistenti, realizzando un *turnover* generazionale coerente con le esigenze strategiche dell'Azienda.

L'**EBIT consolidato** pro-forma cresce del 2,9% a 593,2 milioni di Euro rispetto al 2024. Tale incremento è riconducibile alla crescita dell'EBITDA, parzialmente compensata dall'aumento degli ammortamenti, delle svalutazioni e degli accantonamenti.

Gli **oneri finanziari netti** pro-forma sono sostanzialmente stabili a 135,9 milioni di Euro. Al 31 dicembre 2025, il costo globale medio del debito di ACEA si attesta al 2,07% rispetto al 2,16% del 31 dicembre 2024.

L'**Utile netto consolidato** è pari a 480,6 milioni di Euro, in crescita del 44,9% rispetto al 2024. Il risultato beneficia, tra le altre, dell'iscrizione della plusvalenza (111,3 milioni di Euro) realizzata a seguito della cessione della rete in Alta Tensione (AT) a Terna.

L'Utile netto ricorrente aumenta di circa il 15% a 376 milioni di Euro, in coerenza con l'andamento operativo del periodo.

Il *tax rate* al 31 dicembre 2025, influenzato dalla tassazione sulla plusvalenza sopra citata relativa alla cessione della rete AT (tassata in regime PEX), è pari al 28,1% (32,0% al 31 dicembre 2024).

Nel 2025, sono stati realizzati **investimenti lordi** pari a 1.531,3 milioni di Euro, in crescita rispetto ai 1.438,9 milioni dell'anno precedente (+6,4%). Gli investimenti al netto dei contributi ammontano a circa 1.240 milioni di Euro (1.179 milioni di Euro nel 2024), concentrati principalmente nei business regolati che rappresentano l'89% dei capex totali (94% escludendo ACEA Energia).

Di seguito la ripartizione degli investimenti lordi per aree di *business*: Acqua Italia 890,8 milioni di Euro (672 milioni al netto dei contributi), Reti e Illuminazione Pubblica 384,7 milioni di Euro (312 milioni al netto dei contributi), Ambiente 116,5 milioni di Euro, Produzione 32,6 milioni di Euro, altri *business* (Acqua Estero, *Engineering & Infrastructure Projects*), *Corporate* e ACEA Energia 106,7 milioni di Euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** è sostanzialmente stabile, passando da 4.944⁸ milioni di Euro del 31 dicembre 2024 a 4.963 milioni di Euro al 31 dicembre 2025. Il risultato è influenzato positivamente dalle azioni di contenimento del capitale circolante e dall'incasso di 227 milioni di Euro derivante dalla cessione della rete AT e riflette la dinamica degli investimenti realizzati, nonché la distribuzione dei dividendi e il versamento delle imposte.

Al 31 dicembre 2025, il rapporto *Net Debt*/EBITDA pro-forma⁹ si attesta a 3,28x (rispetto a 3,34x del 31 dicembre 2024) in miglioramento rispetto alla *guidance* 2025. Il debito è per l'80% a tasso fisso e presenta una durata media pari a 4,2 anni.

RISULTATI 2025 PER AREA DI BUSINESS

- **ACQUA Italia** – L'EBITDA dell'area raggiunge 819,7 milioni di Euro, in aumento del 6,8% rispetto ai 767,8 milioni del 2024 pro-forma. La crescita è attribuibile alle efficienze operative conseguite, all'evoluzione tariffaria, agli investimenti realizzati e ai premi riconosciuti alle società idriche di ACEA per la qualità tecnica e contrattuale, oltre che al maggior contributo delle società consolidate a patrimonio netto.

Al netto delle variazioni di perimetro e degli eventi non ricorrenti – tra cui, nel 2024, l'iscrizione di partite tariffarie pregresse (35 milioni di Euro), e nel 2025, l'impatto dei premi per la qualità tecnica e contrattuale (25 milioni di Euro) – la crescita organica dell'EBITDA pro-forma risulta pari a circa l'8%.

- **RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA** – L'EBITDA in aumento del 3,0% rispetto al 2024, si attesta a 448,5 milioni di Euro (435,4 milioni di Euro nel 2024). L'incremento è principalmente riconducibile agli investimenti realizzati e all'effetto positivo derivante dalla revisione del metodo di aggiornamento monetario della RAB, che hanno più che compensato la riduzione del WACC dal 6,0% al 5,6%.

Al netto delle componenti non ricorrenti la crescita organica dell'EBITDA risulta pari a circa l'8%.

DATI FISICI	2025	2024	Var. %
Energia Elettrica Distribuita (GWh)	9.338	9.240	+1%
Numero POD (/1000)	1.685	1.669	+1%

- **AMBIENTE** – L'EBITDA dell'area è pari a 87,2 milioni di Euro, rispetto a 80,9 milioni di Euro del 2024 (+7,9%). La variazione è influenzata dai maggiori volumi trattati dagli impianti WTE, grazie anche alla ripresa dell'impianto di Terni, rimasto fermo per attività di revamping nei primi cinque mesi del 2024.

Al netto delle componenti non ricorrenti la crescita organica dell'EBITDA risulta pari a circa il 6%.

DATI FISICI	2025	2024	Var. %
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	1.603	1.680	-5%
Energia Elettrica ceduta WTE netta (GWh)	267	254	+5%

- **PRODUZIONE** – L'EBITDA è pari a 51,7 milioni di Euro, in aumento del 33,6% rispetto ai 38,7 milioni di Euro registrati al 31 dicembre 2024. La positiva variazione è guidata dall'aumento dei

⁸ L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 (4.954 milioni di Euro) è stato rettificato per l'effetto del deconsolidamento del debito di Umbria Energy rappresentata tra le "Attività Discontinue".

⁹ Si veda nota a pagina 1.



prezzi sui mercati energetici (PUN +7Euro/MWh rispetto al 2024) e dall'incremento delle quantità prodotte.

L'EBITDA ricorrente registra un aumento di circa il 29%.

DATI FISICI (GWh)	2025	2024	Var. %
Produzione idro	342	301	+14%
Produzione fotovoltaico	248	175	+42%
Produzione termo	167	166	+1%
Totale produzione di energia elettrica	757	642	+18%

- **Acqua Estero, Ingegneria, Energy Management e Corporate** – L'EBITDA complessivo è superiore a 12 milioni di Euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto globale incerto, a causa delle tensioni geopolitiche in Est Europa e Medio Oriente e delle politiche commerciali statunitensi, i risultati del 2025 di ACEA si confermano particolarmente positivi, con un'importante crescita rispetto agli anni precedenti, e in miglioramento sia in termini di Margine Operativo Lordo sia di Utile netto. Nell'esercizio 2025 l'EBITDA pro-forma ha registrato un incremento del 6,8% rispetto all'anno precedente, attestandosi a 1.420 milioni di Euro e superando significativamente la *guidance* di inizio anno; l'Utile netto è cresciuto del 44,9%, raggiungendo il massimo storico di 481 milioni di Euro, anche grazie al risultato positivo realizzato con la cessione della rete di Alta Tensione.

Forte di questi risultati, ACEA continua nella sua strategia "*Green Diligent Growth*", volta a rafforzare il posizionamento come primario operatore infrastrutturale focalizzato nello sviluppo di infrastrutture sostenibili in *business* regolati. In linea con gli obiettivi, l'EBITDA dei *business* regolati dell'Acqua, della Distribuzione elettrica e dell'Ambiente, rappresentano circa il 96% dell'EBITDA del Gruppo.

Questo processo di trasformazione è stato reso possibile da una profonda revisione del perimetro delle attività, realizzata attraverso operazioni strategiche quali l'accordo per la cessione del 100% del capitale sociale di ACEA Energia (che include, tra l'altro, la partecipazione del 50% in Umbria Energy), fatta eccezione per le linee di *business energy efficiency*, mobilità elettrica, economia circolare, *energy management* e mercato tutelato.

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

La solidità del modello industriale adottato e l'attenzione di ACEA sia alla crescita del *business* sia alla disciplina finanziaria hanno condotto all'*upgrade* del *rating* Moody's da Baa2 a Baa1 ricevuto nel corso dell'anno.

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

PRESTITI OBBLIGAZIONARI IN SCADENZA E LINEE DI CREDITO

Il 28 febbraio 2025 è scaduto il prestito obbligazionario da 20 miliardi di yen (controvalore al 31 dicembre 2024, comprensivo del Fair Value dello strumento di copertura, 162 milioni di Euro) collocato presso un Investitore privato.

Il 28 settembre 2025 è scaduto, inoltre, il prestito obbligazionario *green* da 300 milioni di Euro, mentre il 24 ottobre 2026 scadrà un prestito obbligazionario da 500 milioni di Euro.



La Capogruppo dispone di linee *committed* pari a 700,0 milioni di Euro e linee *uncommitted* per 755,0 milioni di Euro non utilizzate, nonché di una linea BEI di 55,0 milioni di Euro, parzialmente garantita da SACE, disponibile per erogazioni fino a febbraio 2028.

FATTI RILEVANTI INTERVENUTI NEL CORSO DEL 2025 E SUCCESSIVAMENTE

Il **14 gennaio 2025**, ACEA e il Gestore dei Servizi Energetici - GSE S.p.A. hanno siglato un accordo finalizzato a favorire la diffusione della sostenibilità nei settori in cui l'Azienda e le Società di ACEA operano attraverso interventi di efficientamento energetico e di integrazione delle fonti rinnovabili.

Il **16 gennaio 2025**, Acea ha comunicato di aver ottenuto, per il quarto anno consecutivo, la certificazione Top Employers Italia.

Il **30 gennaio 2025**, ACEA ha comunicato l'entrata in produzione di due impianti fotovoltaici nella provincia di Viterbo con una potenza installata complessiva di circa 12 MW, il primo nel comune di Nepi e il secondo nel comune di Bomarzo.

Il **13 febbraio 2025**, ACEA ha pubblicato il suo primo "Green & Blue Financing Framework", a conferma dell'impegno della Società nell'utilizzo di strumenti di finanza sostenibile per l'attuazione dei propri investimenti nei suoi *business* di riferimento, a partire dal servizio idrico integrato.

Il **24 febbraio 2025** nel corso dell'"Italy – UAE Business Forum", evento promosso per favorire e rafforzare i legami economici e industriali tra l'Italia e gli Emirati Arabi Uniti, ACEA ha firmato con Metito Utilities il Memorandum d'Intesa finalizzato ad esplorare opportunità di collaborazione nel settore idrico a livello internazionale, con particolare focus su Africa e Medio Oriente.

Il **7 marzo 2025**, ACEA ha comunicato di aver ricevuto le dimissioni dalla carica di Consigliere di Amministrazione di Yves Rannou, nominato ai sensi dell'art. 15.4 dello Statuto Sociale, su proposta presentata dal Socio Suez International, nell'Assemblea del 12 aprile 2024.

Il **28 aprile 2025**, l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti di ACEA SpA ha approvato il Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2024, deliberato la destinazione dell'utile di esercizio 2024, nominato il Collegio Sindacale per il triennio 2025-2026-2027 e nominato Consigliere di Amministrazione Ferruccio Resta.

Il **5 maggio 2025**, il Consiglio di Amministrazione di ACEA SpA ha verificato in capo all'Amministratore Ferruccio Resta la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dalla legge e dal Codice di Corporate Governance.

Il **7 maggio 2025**, è stata aggiudicata in via definitiva al Raggruppamento di imprese guidato da ACEA Ambiente con Suez Italy, Kanadevia Inova, Vianini Lavori e Rmb la realizzazione del termovalorizzatore di Roma, previsto nell'area industriale di Santa Palomba.

Il **15 maggio 2025**, Moody's ha comunicato di aver confermato il *Long-Term Issuer Rating* al livello "Baa2" e il *Baseline Credit Assessment* a "baa2" di ACEA. Contestualmente, l'Agenzia ha confermato il *provisional* "(P)Baa2" *senior unsecured rating* sul programma EMTN da 5 miliardi di



Euro e il “Baa2” *senior unsecured rating* sulle emissioni obbligazionarie nell’ambito del programma, con *outlook* “stabile”.

Il **15 maggio 2025**, è stato formalmente sottoscritto da ACEA e Roma Capitale l’Accordo relativo all’Illuminazione Pubblica, il quale ha determinato il riconoscimento dei crediti commerciali e dei crediti per ratei futuri iscritti da ACEA.

Il **28 maggio 2025**, Moody’s ha comunicato di aver migliorato l’*outlook* di ACEA da “stabile” a “positivo”. Contestualmente, l’Agenzia ha confermato il *Long-Term Issuer Rating* e i *Senior unsecured ratings* al livello “Baa2” di ACEA, il *Baseline Credit Assessment* a “Baa2” e il *provisional “(P)Baa2” rating* sul programma EMTN da 5 miliardi di Euro.

Il **4 giugno 2025**, ACEA ha comunicato di aver ricevuto da Eni Plenitude un’offerta vincolante avente a oggetto l’intero capitale sociale della controllata ACEA Energia S.p.A. (100% ACEA).

Il **5 giugno 2025**, nell’ambito della razionalizzazione delle linee di *business*, ACEA ha varato la costituzione di a.Gas (ACEA Gas), una nuova società che ha come obiettivo il consolidamento e la crescita nel settore della distribuzione gas.

Il **7 giugno 2025**, il Consiglio di Amministrazione di ACEA ha avviato la disamina dell’offerta vincolante ricevuta da Eni Plenitude in data 4 giugno 2025, avente a oggetto l’intero capitale sociale della controllata ACEA Energia S.p.A. (100% ACEA).

Il **24 giugno 2025**, il Consiglio di Amministrazione di ACEA ha approvato l’offerta vincolante ricevuta il 4 giugno 2025 da Eni Plenitude per l’acquisto del 100% del capitale sociale di ACEA Energia S.p.A. (che include, tra l’altro, la partecipazione del 50% del capitale sociale di Umbria Energy S.p.A.), fatta eccezione per le seguenti linee di *business* che nell’esercizio 2024 hanno generato un EBITDA pari a circa 6 milioni di Euro: *energy efficiency* (cui sono associati crediti di imposta per il “superbonus” pari a circa 159 milioni di Euro alla fine del 2024), mobilità elettrica, economia circolare ed *energy management* e relativi contratti.

Il **9 luglio 2025**, ACEA ha comunicato che ARERA, l’Autorità di regolazione per Energia, Reti e Ambiente, ha approvato i risultati finali dell’applicazione del meccanismo incentivante della Qualità Tecnica del servizio idrico integrato per il biennio 2022-2023. Alle società di ACEA attive nel settore idrico – ai primi posti in Italia per continuità del servizio, riduzione delle perdite e qualità dell’acqua depurata - sono stati riconosciuti premi per oltre 36 milioni di Euro, sui 155 complessivamente erogati da ARERA.

Il **16 luglio 2025**, a.Quantum, società di ACEA dedicata allo sviluppo di soluzioni innovative per il mercato non regolato, e l’Istituto Italiano di Tecnologia (IIT), centro di eccellenza nella ricerca scientifica e tecnologica, hanno firmato un accordo strategico di durata triennale. Questa firma sancisce ufficialmente la costituzione di un *Robotic Joint Lab*, un laboratorio congiunto dedicato alla progettazione e allo sviluppo di soluzioni robotiche avanzate per la realizzazione, gestione e la manutenzione delle infrastrutture industriali, in ambito idrico, energia ed ambiente.

Il **16 luglio 2025**, ACEA ha costituito un nuovo Programma EMTN (*Euro Medium Term Notes*) da 5 miliardi di Euro quotato sul Mercato telematico delle obbligazioni (MOT) di Borsa Italiana e approvato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).



Il **29 luglio 2025**, Acea Ambiente e Versalis, società chimica di Eni, hanno firmato un *Memorandum of Understanding* (MoU), che sancisce l'avvio di una collaborazione con l'obiettivo di promuovere l'economia circolare, sviluppando iniziative congiunte per la valorizzazione delle plastiche post-consumo e post-industriali attraverso diverse tecnologie di riciclo.

Il **4 agosto 2025**, è stato perfezionato l'atto di scissione parziale della società "ACEA Energia" mediante assegnazione alla società "a.cities" di parte del proprio patrimonio relativo alle attività afferenti i servizi di *e-mobility* e i lavori di efficientamento energetico.

Il **3 settembre 2025**, Standard Ethics ha confermato il Corporate Standard Ethics Rating (SER) di ACEA a EE+ "Very Strong". Il primo Corporate SER è stato assegnato alla Società nel 2019; la Società è inclusa nello SE Mid Italian Index e nello SE Multi-Utilities Index. La conferma del rating riflette l'impegno continuo di ACEA nel rafforzamento e nell'integrazione della sostenibilità nelle proprie strategie di business, in linea con il Piano Industriale al 2028.

Il **3 settembre 2025**, ACEA ha pubblicato il quarto "Green Bond Allocation & Impact Report" per gli anni 2022-2024, relativo al prestito obbligazionario in formato *green* di importo complessivamente pari ad 700 mln di Euro, a valere sul programma EMTN, con scadenza nel 2031, emesso nell'ambito del Green Financing Framework 2021.

Il **30 settembre 2025**, ha perfezionato, attraverso la controllata Areti (100% ACEA), il *closing* con Terna per la cessione del 100% del capitale sociale di Rete 2 S.r.l. proprietaria della rete elettrica di Alta Tensione in esecuzione dell'accordo firmato il 6 novembre 2024.

Il **25 novembre 2025**, ACEA ha firmato un accordo con Mowah, azienda saudita di infrastrutture idriche ed energetiche per partecipare alla gara sulle attività di revamping e gestione operativa degli impianti di depurazione delle acque reflue in Arabia Saudita.

Il **25 novembre 2025**, Moody's ha comunicato di aver migliorato il *rating* di ACEA da "Baa2" a "Baa1". Nello specifico, l'Agenzia ha rivisto il *Long-Term Issuer Rating* e i *Senior unsecured ratings* di ACEA al livello "Baa1", il *Baseline Credit Assessment* a "Baa1" e il *provisional rating* a "(P)Baa1" da "(P)Baa2" sul programma EMTN da 5 miliardi di Euro. L'*outlook* è stato conseguentemente rivisto a "stabile" da "positivo".

Il **3 dicembre 2025**, Plenitude e ACEA S.p.A. hanno firmato un accordo vincolante per l'acquisizione da parte di Plenitude del 100% del capitale di ACEA Energia, società attiva nel mercato *retail* dell'energia e interamente controllata da ACEA. L'operazione include anche la partecipazione del 50% del capitale sociale di Umbria Energy S.p.A..

L'**11 dicembre 2025**, ACEA ha firmato un protocollo di intesa con lo Stato Maggiore dell'esercito finalizzato ad una collaborazione sui temi dell'uso razionale delle risorse idriche ed energetiche per favorire l'economia circolare, contribuire alla riduzione dei consumi e alla tutela dell'ambiente ma anche per formare il personale dell'Esercito Italiano sulla tematica del *water management*.

Il **18 dicembre 2025**, ACEA, tramite la controllata a.Quantum, ha presentato un'offerta vincolante accettata da Algebris Investments, tramite il fondo Algebris Green Transition Fund, per l'acquisizione fino al 100% del capitale sociale di Aquanexa e, indirettamente, delle partecipazioni



da quest'ultima detenute. Aquanexa, specializzata nella fornitura di soluzioni integrate per la gestione intelligente del ciclo idrico, combina tecnologie digitali, ingegneria di rete, sensoristica avanzata e servizi operativi rivolti a utility, enti pubblici e aziende.

Il **23 dicembre 2025**, è stato perfezionato l'atto di scissione parziale della società "ACEA Energia" mediante assegnazione alla società "Servizio Elettrico Roma" di parte del proprio patrimonio relativo al ramo d'azienda inerente lo svolgimento del Servizio di Maggiore Tutela nei Comuni di Roma e Formello. E' stato altresì perfezionato l'atto di scissione parziale della società "ACEA Energia" mediante assegnazione alla società "ACEA Energy Management" di parte del proprio patrimonio relativo al ramo d'azienda afferente le attività di "*Energy Management*".

Il **24 dicembre 2025**, ACEA ha comunicato di aver firmato con Algebris Investments l'accordo vincolante per l'acquisizione di Aquanexa a seguito dell'accettazione da parte di Algebris Investments dell'offerta vincolante.

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

Il **13 gennaio 2026**, ACEA ha pubblicato il Progetto di Scissione parziale mediante scorporo, ai sensi dell'art. 2506.1 cc e seguenti, consistente in una riorganizzazione afferente 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 dall'Azienda.

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

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

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

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



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 riflessi nel progetto di bilancio, sarà tempestivamente impugnata.

I risultati al 31 dicembre 2025 saranno illustrati oggi 12 marzo alle ore 15:00 (ora italiana) nel corso di una conference call alla Comunità finanziaria, trasmessa anche in web casting in modalità "solo ascolto" sul sito acea.it, sezione Investitori dove, in concomitanza con l'avvio della conference call, sarà reso disponibile anche il materiale di supporto.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei Documenti Contabili Societari, Pier Francesco Ragni, dichiara, ai sensi dell'articolo 154-bis, 2° comma del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

In allegato le seguenti tabelle:

A livello consolidato: conto economico al 31.12.2025, stato patrimoniale al 31.12.2025, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 31.12.2025, posizione finanziaria netta al 31.12.2025 e il rendiconto finanziario al 31.12.2025.

Contatti ACEA

Investor Relations

Tel. +39 0657991 investor.relations@aceaspa.it

Ufficio Stampa

Tel. +39 0657997733 ufficio.stampa@aceaspa.it

Indirizzo Internet della Società: acea.it



PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/12/2025

Importi in migliaia di Euro

REPORTED	2025	2024	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	2.703.057	2.720.136	(17.079)
Altri ricavi e proventi	195.954	171.874	24.080
Ricavi Netti Consolidati	2.899.011	2.892.010	7.001
Costo del lavoro	359.054	309.863	49.191
Costi esterni	1.116.500	1.154.045	(37.545)
Costi Operativi Consolidati	1.475.554	1.463.908	11.646
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	38.619	15.688	22.931
Margine Operativo Lordo	1.462.075	1.443.790	18.286
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	98.289	84.708	13.581
Ammortamenti e Accantonamenti	694.864	695.291	(428)
Risultato Operativo	668.923	663.790	5.133
Proventi finanziari	31.386	39.502	(8.116)
Oneri finanziari	(165.309)	(176.886)	11.576
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	91.768	(5.740)	97.508
Risultato ante Imposte	626.768	520.667	106.101
Imposte sul reddito	185.836	164.717	21.119
Risultato netto delle attività in continuità	440.932	355.950	84.981
Utile (perdite) da attività operative cessate	74.420	16.512	57.909
Risultato netto	515.352	372.462	142.890
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	34.773	40.843	(6.070)
Risultato netto di Competenza del gruppo	480.579	331.620	148.959
PRO FORMA	2025	2024	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	2.788.547	2.725.355	63.193
Altri ricavi e proventi	197.539	169.332	28.207
Ricavi Netti Consolidati	2.986.086	2.894.687	91.400
Costo del lavoro	325.353	293.375	31.978
Costi esterni	1.279.316	1.292.372	(13.056)
Costi Operativi Consolidati	1.604.670	1.585.748	18.922
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	38.619	20.085	18.533
Margine Operativo Lordo	1.420.035	1.329.024	91.011
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	98.289	84.199	14.090
Ammortamenti e Accantonamenti	728.573	668.358	60.215
Risultato Operativo	593.174	576.467	16.707
Proventi finanziari	32.667	40.609	(7.942)
Oneri finanziari	(168.591)	(176.893)	8.302
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	91.768	(5.703)	97.471
Risultato ante Imposte	549.018	434.481	114.537
Imposte sul reddito	160.794	139.229	21.565
Risultato netto delle attività in continuità	388.223	295.251	92.972
Utile (perdite) da attività operative cessate	127.129	71.718	55.411
Risultato netto	515.352	366.969	148.383
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	34.773	35.248	(475)
Risultato netto di Competenza del gruppo	480.579	331.721	148.858



PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/12/2025

Importi in migliaia di Euro

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.649.143	3.363.465	285.678
Investimenti immobiliari	9.833	9.711	122
Avviamento	191.232	241.041	(49.809)
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	4.474.776	3.999.275	475.501
Immobilizzazioni immateriali	300.798	417.231	(116.433)
Diritto d'uso	81.363	93.267	(11.904)
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	386.741	488.089	(101.348)
Altre partecipazioni	2.469	7.990	(5.521)
Imposte differite attive	187.967	218.801	(30.834)
Attività finanziarie	28.276	39.553	(11.277)
Altre attività non correnti	722.533	852.079	(129.546)
Attività non correnti	10.035.132	9.730.502	304.630
Rimanenze	140.973	122.556	18.418
Crediti Commerciali	848.524	1.027.608	(179.085)
Altre Attività Correnti	352.696	438.259	(85.564)
Attività per Imposte Correnti	6.195	9.436	(3.240)
Attività Finanziarie Correnti	71.907	186.801	(114.894)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	625.399	513.476	111.923
Attività correnti	2.045.694	2.298.136	(252.442)
Attività non correnti destinate alla vendita	742.709	181.320	561.389
TOTALE ATTIVITA'	12.823.535	12.209.958	613.577

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	178.410	167.986	10.425
Altre riserve	390.011	396.666	(6.655)
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	632.958	509.935	123.023
Utile (perdita) dell'esercizio	480.579	331.620	148.959
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	2.780.857	2.505.105	275.752
Patrimonio Netto di Terzi	392.818	370.462	22.356
Totale Patrimonio Netto	3.173.674	2.875.567	298.107
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	102.282	83.759	18.523
Fondo rischi e oneri	197.846	227.949	(30.103)
Debiti e passività finanziarie	4.924.541	4.895.268	29.273
Altre passività non correnti	980.206	744.195	236.011
Passività non correnti	6.204.874	5.951.171	253.703
Debiti Finanziari	735.653	758.611	(22.958)
Debiti verso fornitori	1.626.220	1.872.451	(246.231)
Debiti Tributarî	31.457	40.821	(9.364)
Altre passività correnti	575.091	699.576	(124.485)
Passività correnti	2.968.421	3.371.459	(403.038)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	476.565	11.761	464.804
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	12.823.535	12.209.958	613.577



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di Euro

	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 2024	1.098.899	157.838	(16.149)	(14.307)	25.374	831.719	293.908	2.377.281	445.803	2.823.084
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	331.620	331.620	40.843	372.462
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	615	(29.288)	6.718	0	0	(21.955)	267	(21.688)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	615	(29.288)	6.718	0	331.620	309.664	41.110	350.774
Destinazione Risultato 2023	0	10.148	0	0	0	283.760	(293.908)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	(187.042)	0	(187.042)	(11.992)	(199.035)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(2)	(620)	147	1.081	0	605	(105.006)	(104.401)
Altre Variazioni	0	0	17.047	0	(0)	(12.451)	0	4.596	548	5.144
Saldi al 31 dicembre 2024	1.098.899	167.986	1.512	(44.216)	32.239	917.066	331.620	2.505.105	370.462	2.875.567

	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	480.579	480.579	34.773	515.352
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	246	42.388	(38.888)	0	0	3.746	(3.963)	(217)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	246	42.388	(38.888)	0	480.579	484.325	30.810	515.135
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)	(8.946)	(210.866)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	3	1.098	377	(4.722)	0	(3.243)	(159)	(3.402)
Altre Variazioni	0	0	(1)	0	3	(3.412)	0	(3.410)	650	(2.760)
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



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/12/2025

Importi in migliaia di Euro

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
Immobilizzazioni materiali/immateriali	8.707.146	8.123.990	583.156	7,2%
Partecipazioni	389.210	496.079	106.868	(21,5%)
Altre attività non correnti	938.776	1.110.433	(171.658)	(15,5%)
Attività non correnti destinate alla vendita	742.709	181.320	561.389	n.s.
TFR e altri piani e benefici definiti	(102.282)	(83.759)	(18.523)	22,1%
Fondi rischi e oneri	(197.846)	(227.949)	30.103	(13,2%)
Altre passività non correnti	(980.206)	(744.195)	(236.011)	31,7%
Passività non correnti possedute per la vendita	(476.565)	(11.761)	(464.804)	n.s.
Attività e Passività non correnti	9.020.942	8.844.158	176.784	2,0%



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/12/2025

Importi in migliaia di Euro

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %
A) Disponibilità Liquide	625.399,3	513.475,9	111.923,4	21,8%
B) Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	0,0	0,0	0,0	n.s.
C) Altre attività finanziarie correnti	71.906,9	186.801,3	(114.894,4)	(61,5%)
D) Liquidità (A + B + C)	697.306,2	700.277,2	(2.971,0)	(0,4%)
E) Debito finanziario corrente	(86.088,4)	(155.669,4)	69.581,0	(44,7%)
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	(649.564,5)	(602.941,1)	(46.623,4)	7,7%
G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(735.653,0)	(758.610,5)	22.957,6	(3,0%)
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	(38.346,7)	(58.333,3)	19.986,6	(34,3%)
I) Debito finanziario non corrente	(4.924.540,6)	(4.895.267,7)	(29.272,9)	0,6%
J) Strumenti di debito	0,0	0,0	0,0	n.s.
K) Debiti commerciali e altri debiti non correnti	0,0	0,0	0,0	n.s.
L) Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	(4.924.540,6)	(4.895.267,7)	(29.272,9)	0,6%
Totale indebitamento finanziario (H + L)	(4.962.887,4)	(4.953.601,0)	(9.286,3)	0,2%



PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/12/2025

Importi in migliaia di Euro

	31/12/2025	31/12/2024	Variazione
Utile prima delle imposte	626.768	520.667	106.101
Ammortamenti e riduzioni di valore	672.902	661.197	11.704
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(130.387)	(9.948)	(120.439)
Variazione fondo rischi e oneri	(21.621)	14.519	(36.140)
Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti	22.774	(18.855)	41.629
Proventi/(Oneri) finanziari netti	131.520	133.589	(2.069)
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	1.301.956	1.301.169	787
Accantonamento svalutazione crediti	98.289	84.708	13.581
Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(107.651)	26.069	(133.720)
Incremento /Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	226.290	440.291	(214.001)
Incremento/Decremento scorte	(23.049)	(22.708)	(340)
Imposte corrisposte	(147.775)	(145.990)	(1.785)
Variazione del capitale circolante	46.104	382.369	(336.266)
Variazione di altre attività/passività di esercizio	382.310	84.640	297.671
<i>Flusso di cassa operativo delle attività operative cessate</i>	<i>36.407</i>	<i>(8.659)</i>	<i>45.066</i>
Cash flow da attività operativa	1.766.777	1.759.519	7.257
Investimenti in attività materiali e immateriali	(1.531.272)	(1.438.866)	(92.406)
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	266.484	(12.910)	279.394
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	136.934	282.494	(145.560)
Dividendi incassati	7.437	6.768	669
Interessi attivi incassati	31.093	38.578	(7.485)
<i>Flusso di cassa per attività di investimento delle attività operative cessate</i>	<i>(43.145)</i>	<i>3.576</i>	<i>(46.721)</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(1.132.469)	(1.120.361)	(12.108)
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	625.000	755.000	(130.000)
Rimborsi di debiti finanziari	(520.607)	(665.391)	144.784
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari	(290.942)	(275.591)	(15.351)
Interessi passivi pagati	(156.070)	(168.487)	12.417
Pagamento dividendi	(159.468)	(146.109)	(13.359)
<i>Flusso di cassa per attività di finanziamento delle attività operative cessate</i>	<i>(17.635)</i>	<i>(19.124)</i>	<i>1.490</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(519.722)	(519.703)	(19)
			0
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	114.586	119.456	(4.870)
Disponibilità monetaria iniziale	513.476	359.379	154.097
Disponibilità monetaria da acquisizione	1.300	34.641	(33.341)
<i>Disponibilità liquide finali delle attività operative cessate</i>	<i>(3.963)</i>	<i>0</i>	<i>(3.963)</i>
DISPONIBILITÀ MONETARIA FINALE	625.399	513.476	111.923