



Comunicato Stampa

ACEA, APPROVATI I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2026

AVVIO DI ANNO SOLIDO, CON RISULTATI PIENAMENTE IN LINEA
CON LA GUIDANCE 2026 COMUNICATA AL MERCATO

RISULTATI 1Q2026¹

- Investimenti: 302 mln€ in crescita (+15% vs 1Q2025), focalizzati sui *business regolati*² (che rappresentano circa l'89% delle capex nette).
- EBITDA pro-forma: 342 mln€, +1% vs 1Q2025 (EBITDA pro-forma ricorrente 344 mln€, +4%, circa il 95% dalle attività regolate²).
- Utile netto 111 mln€, +13% vs 1Q2025 (Utile netto ricorrente 82 mln€, +14%)
- Rapporto *Net Debt*/EBITDA LTM pro-forma³ pari a 3,31x, sostanzialmente stabile rispetto al 31 dicembre 2025 (3,27x).

* * *

- **Acqua:** prosegue l'avanzamento di importanti progetti infrastrutturali, in coerenza con gli obiettivi di resilienza delle reti e di creazione di valore per i territori serviti.
- **Elettrico:** perfezionata la cessione di ACEA Energia, in linea con il percorso di razionalizzazione e focalizzazione sui *business regolati*.
- **Ambiente:** procedono le attività di sviluppo del progetto del termovalorizzatore di Roma, insieme agli investimenti destinati al potenziamento e alla modernizzazione degli impianti.

* * *

Roma, 14 maggio 2026 – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Barbara Marinali**, ha approvato il Resoconto Intermedio della Gestione al 31 marzo 2026.

L'Amministratore Delegato di ACEA, **Fabrizio Palermo**, ha dichiarato: "I risultati raggiunti nel trimestre rafforzano la traiettoria di crescita delineata dal Piano Industriale. La solidità della struttura finanziaria e il consolidamento nei *business regolati*, ci consentono di confermare la

¹ Conformemente a quanto disciplinato dall'IFRS 5, ACEA Energia è riclassificata come "discontinued operation" nei risultati del primo trimestre 2026 in quanto la cessione è stata perfezionata il 10 aprile 2026. Tale classificazione comporta, tra l'altro, il consolidamento sintetico del conto economico di ACEA Energia rappresentato in una sola voce distinta del prospetto del conto economico consolidato di ACEA, "Utile (perdite) da attività operative cessate". Al fine di consentire un'analisi maggiormente significativa dell'andamento economico, sono stati predisposti i prospetti di conto economico consolidato pro-forma di ACEA per i periodi chiusi al 31 marzo 2026 e 2025 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma"). Tali prospetti simulano, secondo criteri di valutazione coerenti con quelli adottati dalla Società, i principali effetti economici della Cessione ripristinando le transazioni intercompany verso le attività discontinue in modo da ottenere una rappresentazione dei risultati delle attività in continuità come se le attività discontinue fossero state deconsolidate. In particolare, in relazione all'eliminazione dei saldi intercompany tra le attività in continuità e le discontinued operations, è stata effettuata la seguente rettifica pro-forma: i) i saldi economici per i periodi in questione relativi alle operazioni poste in essere tra società di ACEA e ACEA Energia sono stati ripristinati, in quanto si ritiene che tale operatività proseguirà anche all'esito della Cessione (tali saldi, ove applicabile, sono stati infatti elisi nel processo di consolidamento). Per il 1Q 2026, i ricavi e l'EBITDA reported sono pari rispettivamente a 717,7 milioni di Euro e 329,4 milioni di Euro.

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

³ Il Net Debt pro-forma considera l'effetto dell'incasso del corrispettivo di cessione di ACEA Energia; l'EBITDA LTM considera il dato pro-forma al netto del perimetro di cessione di ACEA Energia, dell'Alta Tensione e del perimetro FTV oggetto di cessione.



guidance per il 2026. L'impegno dell'azienda prosegue nel segno dell'efficienza operativa e dello sviluppo sostenibile con l'obiettivo di generare valore concreto per i territori e per tutti i nostri *stakeholder* anche grazie all'incremento degli investimenti sulle infrastrutture”.

HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI⁴

(mln€)	1Q2026	1Q2025	Var. %
Ricavi consolidati pro-forma	735	731	+1%
EBITDA pro-forma	342	340	+1%
EBITDA pro-forma ricorrente	344	330	+4%
Utile netto consolidato (post minorities)	111	98	+13%
Utile netto consolidato ricorrente (post minorities)	82	72	+14%
Investimenti lordi	302	262	+15%
(mln€)	31/3/26	31/12/25	Var.%
	(a)	(b)	(a/b)
Net Debt reported	5.076	4.963	+2%
Net Debt pro-forma⁵	4.646	4.567	+2%

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

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

RISULTATI AL 31 MARZO 2026

I **Ricavi consolidati** pro-forma si attestano a 734,9 milioni di Euro, sostanzialmente in linea rispetto al corrispondente periodo dell'anno precedente (730,8 milioni di Euro). I ricavi relativi alle aree Acqua Italia, Reti, Illuminazione Pubblica e Ambiente sono pari a circa 0,6 miliardi di Euro.

L'**EBITDA consolidato** pro-forma raggiunge 342,2 milioni di Euro, in crescita dello 0,7% rispetto al primo trimestre 2025, nonostante la variazione di perimetro legata alla cessione nel 2025 dell'Alta Tensione (AT) e di alcuni asset fotovoltaici.

L'EBITDA pro-forma ricorrente - escludendo nel 1Q2026 l'impatto derivante dal *revamping* degli impianti di alcune società dell'Ambiente e, nel 1Q2025, il contributo degli asset ceduti sopra menzionati e di Publiacqua - aumenta del 4% a 344 milioni di Euro, grazie principalmente alla crescita organica delle attività Acqua Italia, Reti e Illuminazione Pubblica.

L'apporto delle diverse attività all'EBITDA consolidato è il seguente: Acqua Italia 59%; Reti e Illuminazione Pubblica 32%; Ambiente 4%; Produzione 5%. Il 95% dell'EBITDA si riferisce ai *business* regolati Acqua Italia e Reti, alle attività di Illuminazione Pubblica e Ambiente.

⁴ 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 marzo 2025 sono stati riesposti al fine di riflettere la classificazione di ACEA Energia come “discontinued operation”, operata nel 2025. Con riferimento ai dati pro-forma, si veda nota pagina precedente.

⁵ Si veda nota pagina precedente.



Gli **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** risultano complessivamente in lieve flessione (-1,1%) a 177,9 milioni di Euro, riflettendo da un lato l'aumento degli ammortamenti legato ai maggiori investimenti nei *business* regolati, in particolare nell'area Acqua, e dall'altro la riduzione delle svalutazioni nette di crediti commerciali.

L'**EBIT consolidato** pro-forma aumenta del 2,8% a 164,3 milioni di Euro rispetto al 1Q2025.

Gli **oneri finanziari netti** pro-forma sono pari a 32,2 milioni di Euro (31,0 milioni di Euro nel 1Q2025). Al 31 marzo 2026, il costo globale medio del debito di ACEA si attesta al 2,15% rispetto al 2,10% del 31 marzo 2025.

L'**Utile netto consolidato** è pari a 110,7 milioni di Euro, in aumento del 13,0% rispetto al 1Q2025. L'Utile netto ricorrente aumenta di circa il 14% a 82 milioni di Euro, grazie anche alla crescita dei risultati operativi nei *business* regolati.

Il *tax rate* al 31 marzo 2026, determinato sul risultato pro-forma, è pari al 34,0% (31,9% al 31 marzo 2025), ed è influenzato in parte dalla maggiorazione dell'IRAP introdotta dal Decreto Legge n. 21 del 20 febbraio 2026.

Gli **investimenti lordi** realizzati nei primi tre mesi del 2026 sono pari a 301,9 milioni di Euro in crescita del 15,1% rispetto ai 262,2 milioni di Euro dell'anno precedente. Gli investimenti al netto dei contributi ammontano a circa 286 milioni di Euro (242 milioni di Euro nel 1Q2025), concentrati principalmente nei *business* regolati che rappresentano l'89% dei *capex* totali.

Di seguito la ripartizione degli investimenti lordi per aree di *business*: Acqua Italia 163,7 milioni di Euro (152 milioni al netto dei contributi), Reti e Illuminazione Pubblica 94,3 milioni di Euro (90 milioni al netto dei contributi), Ambiente 13,1 milioni di Euro, Produzione 7,4 milioni di Euro, altri *business* (Acqua Estero, *Engineering & Infrastructure Projects*), *Corporate* ed *Energy Management* 23,4 milioni di Euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** passa da 4.962,9 milioni di Euro del 31 dicembre 2025 a 5.076,4 milioni di Euro al 31 marzo 2026, influenzato principalmente dall'andamento del capitale circolante e dalla dinamica degli investimenti realizzati.

Al 31 marzo 2026, il rapporto *Net Debt*/EBITDA pro-forma⁶ si attesta a 3,31x, sostanzialmente in linea rispetto a 3,27x del 31 dicembre 2025. Il debito è per l'80% a tasso fisso e presenta una durata media pari a 4 anni.

RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2026 PER AREA DI BUSINESS

- **ACQUA Italia** - L'EBITDA pro-forma dell'area si attesta a 201,8 milioni di Euro, in aumento del 4,5% rispetto al 1Q2025 principalmente per effetto della crescita tariffaria. Escludendo nel 1Q2025 il contributo di Publiacqua, la crescita organica dell'EBITDA pro-forma risulta pari a circa il 6%.
- **RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA** – L'EBITDA aumenta dell'1,8% a 108,9 milioni di Euro, rispetto al 1Q2025 (107,0 milioni di Euro) per effetto essenzialmente degli investimenti realizzati e dell'efficienza operativa conseguita.

⁶ Si veda nota a pagina 1.



Al netto delle componenti non ricorrenti rilevate nel 1Q2025 e riconducibili al contributo dell'AT successivamente ceduta, la crescita organica dell'EBITDA risulta pari a circa l'8%.

DATI FISICI	1Q2026	1Q2025	Var. %
Energia Elettrica Distribuita (GWh)	2.329	2.253	+3%
Numero POD (/1000)	1.684	1.675	+1%

- **AMBIENTE** – L'area chiude il primo trimestre dell'anno con un EBITDA di 15,9 milioni di Euro, in flessione rispetto al 1Q2025 (20,8 milioni di Euro). La variazione è influenzata principalmente dalla riduzione dei margini dei WTE per minori conferimenti (-12% rispetto al 1Q2025) a fronte di fermi programmati degli impianti.

Al netto delle componenti non ricorrenti – prevalentemente legate nel 1Q2026 al fermo impianto Deco-Cirsu per *revamping* – l'EBITDA si attesta a circa 18 milioni di Euro (-15%).

DATI FISICI	1Q2026	1Q2025	Var. %
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	360	400	-10%
Energia Elettrica ceduta WTE netta (GWh)	72	74	-3%

- **PRODUZIONE** – L'EBITDA raggiunge 16,5 milioni di Euro, in aumento del 12% rispetto ai 14,7 milioni di Euro del 31 marzo 2025. La variazione è riconducibile alla maggiore produzione idroelettrica (+26 GWh) parzialmente compensata dalla flessione dei prezzi sui mercati energetici (PUN -8 Euro/MWh rispetto al 1Q2025).

L'EBITDA ricorrente registra un aumento di circa il 21%.

DATI FISICI (GWh)	1Q2026	1Q2025	Var. %
Produzione idro	121	95	+27%
Produzione fotovoltaico	40	40	+1%
Produzione termo	72	75	-4%
Totale produzione di energia elettrica	233	210	+11%

- **Acqua Estero, Ingegneria, Energy Management e Corporate** – L'EBITDA complessivo è pari a -0,9 milioni di Euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

In un contesto globale incerto, a causa delle tensioni geopolitiche in Est Europa e Medio Oriente e delle politiche commerciali statunitensi, i risultati del primo trimestre 2026 del Gruppo Acea si confermano molto positivi, e in miglioramento sia in termini di margine operativo lordo sia di risultato netto.

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 95% 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 il perfezionamento, in data 10 aprile 2026, della cessione di ACEA Energia.

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

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



PRESTITI OBBLIGAZIONARI IN SCADENZA E LINEE DI CREDITO

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

La Capogruppo dispone di linee *committed* pari a 700 milioni di Euro e linee *uncommitted* per 805 milioni di Euro non utilizzate, nonché di una linea BEI di 55 milioni di Euro, parzialmente garantita da SACE, disponibile per erogazioni fino a febbraio 2028 e di un'altra linea BEI di 190 milioni di Euro disponibile per erogazioni fino a marzo 2029.

FATTI RILEVANTI INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE 2026 E SUCCESSIVAMENTE

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

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

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

Il **10 marzo 2026**, ACEA si è aggiudicata la gara per il progetto SAEP Djoué volto a potenziare l'infrastruttura idrica della capitale congolese Brazzaville, a fronte della crescente domanda di acqua nelle aree urbane della città. 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 stati riflessi nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2025, è stata tempestivamente impugnata da ACEA. Il Tribunale di Firenze ha quindi disposto, in sede cautelare, la sospensione degli effetti della sentenza di primo grado, sospendendo il trasferimento delle quote.



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

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

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

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

I risultati al 31 marzo 2026 saranno illustrati oggi 14 maggio alle ore 16:30 (ora italiana) nel corso di una conference call alla Comunità finanziaria, trasmessa anche in web casting in modalità "solo ascolto" sul sito acea.it, 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 31.3.2026, stato patrimoniale al 31.3.2026, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 31.3.2026, posizione finanziaria netta al 31.3.2026 e il rendiconto finanziario al 31.3.2026.

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 31/3/2026

Importi in migliaia di Euro

	31/03/2026	Effetti Discontinued	31/03/2026 Pro forma	31/03/2025	Effetti Discontinued	31/03/2025 Pro forma
Ricavi da vendita e prestazioni di energia elettrica	225.772	10.980	236.753	220.868	22.692	243.560
Ricavi da vendita gas	5.288	0	5.288	4.961	1	4.962
Ricavi da incentivi energia elettrica	2.926	0	2.926	3.280	0	3.280
Ricavi da Servizio Idrico Integrato	331.144	0	331.144	324.852	0	324.852
Ricavi da gestioni idriche estero	22.553	0	22.553	24.050	0	24.050
Ricavi da conferimento rifiuti e gestione discarica	53.316	0	53.316	58.806	0	58.806
Ricavi da prestazioni a clienti	41.780	5.114	46.894	36.322	4.968	41.290
Contributi di allacciamento	6.911	532	7.442	6.184	695	6.879
Ricavi da sviluppo sostenibile	1.488	0	1.489	1.210	0	1.210
Ricavi da vendita e prestazioni	691.178	16.626	707.805	680.533	28.355	708.887
Altri ricavi e proventi	26.550	526	27.076	21.533	358	21.890
Ricavi Netti Consolidati	717.728	17.153	734.881	702.065	28.712	730.778
Costo del lavoro	(86.352)	0	(86.352)	(71.725)	(8)	(71.733)
Energia, gas, combustibili	(128.002)	(939)	(128.941)	(91.911)	(35.860)	(127.772)
Materie	(23.545)	0	(23.545)	(27.308)	0	(27.308)
Servizi e appalti	(116.185)	(3.466)	(119.650)	(124.006)	(7.944)	(131.950)
Canoni di concessione	(16.554)	0	(16.554)	(16.283)	0	(16.283)
Godimento beni di terzi	(12.157)	0	(12.157)	(11.671)	0	(11.671)
Oneri diversi di gestione	(11.002)	86	(10.915)	(12.840)	59	(12.781)
Costi esterni	(307.445)	(4.318)	(311.763)	(284.020)	(43.746)	(327.765)
Costi Operativi Consolidati	(393.797)	(4.318)	(398.115)	(355.744)	(43.754)	(399.498)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	5.480	0	5.480	8.481	0	8.481
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0	0	0	0
MOL	329.412	12.835	342.246	354.802	(15.042)	339.760
Ammortamenti	(164.014)	0	(164.014)	(157.225)	0	(157.225)
Accantonamenti	(2.414)	0	(2.414)	(2.317)	0	(2.317)
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	(11.509)	0	(11.509)	(20.322)	0	(20.322)
Ammortamenti e Svalutazioni	(177.937)	0	(177.937)	(179.864)	0	(179.864)
Risultato Operativo	151.474	12.835	164.309	174.938	(15.042)	159.896
Proventi finanziari	5.296	351	5.648	7.334	824	8.157
Oneri finanziari	(37.261)	(597)	(37.857)	(38.380)	(789)	(39.168)
Gestione Finanziaria	(31.964)	(245)	(32.210)	(31.046)	35	(31.011)
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(193)	0	(193)	409	0	409
Risultato Ante Imposte	119.317	12.589	131.906	144.301	(15.007)	129.294
Imposte sul reddito	(44.905)	0	(44.905)	(41.879)	582	(41.297)
Risultato netto delle attività in continuità	74.413	12.589	87.002	102.422	(14.425)	87.997
Utile (perdite) da attività operative cessate	44.711	(12.589)	32.122	4.834	14.425	19.259
Risultato Netto	119.124	0	119.124	107.256	0	107.256
Risultato Netto di Terzi	8.408	0	8.408	9.250	0	9.250
Risultato Netto di competenza del Gruppo	110.716	0	110.716	98.006	0	98.006



PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/3/2026

Importi in migliaia di Euro

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

	31/03/2025	31/12/2025	Variazione
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	178.410	178.410	0
Altre riserve	398.779	390.011	8.768
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	1.099.208	632.958	466.250
Utile (perdita) dell'esercizio	110.716	480.579	(369.864)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	2.886.011	2.780.857	105.155
Patrimonio Netto di Terzi	401.534	392.818	8.716
Totale Patrimonio Netto	3.287.545	3.173.674	113.870
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	96.925	102.282	(5.357)
Fondo rischi e oneri	240.139	197.846	42.294
Debiti e passività finanziarie	4.924.536	4.924.541	(5)
Altre passività non correnti	968.224	980.206	(11.981)
Passività non correnti	6.229.824	6.204.874	24.950
Debiti Finanziari	725.054	735.653	(10.599)
Debiti verso fornitori	1.572.580	1.626.220	(53.640)
Debiti Tributarî	32.846	31.457	1.389
Altre passività correnti	626.540	575.091	51.449
Passività correnti	2.957.020	2.968.421	(11.402)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	491.534	476.565	14.969
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	12.965.923	12.823.535	142.388



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

	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale	Riserva differenza cambio	Altre Riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1° gennaio 2026	1.098.899	178.410	1.760	(730)	(6.269)	1.028.207	480.579	2.780.857	392.818	3.173.674
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	110.716	110.716	8.408	119.124
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	701	(7.919)	702	0	0	(6.515)	197	(6.319)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	701	(7.919)	702	0	110.716	104.200	8.605	112.805
Destinazione Risultato 2025	0	0	0	0	0	480.579	(480.579)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.071)	(1.071)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	0	0	0	954	0	954	1.182	2.136
Saldi al 31 marzo 2026	1.098.899	178.410	2.461	(8.648)	(5.567)	1.509.741	110.716	2.886.011	401.534	3.287.545



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/3/2026

Importi in migliaia di Euro

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



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/3/2026

Importi in migliaia di Euro

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



PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/3/2026

Importi in migliaia di Euro

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