



Comunicato Stampa

ACEA, APPROVATI I RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2025

**CONFERMATO IL TREND DI CRESCITA DI TUTTI GLI INDICATORI ECONOMICI
PROSEGUE L'IMPORTANTE PROGRAMMA DI INVESTIMENTI SULLE INFRASTRUTTURE
SUPPORTATO DA SOLIDITA' E FLESSIBILITA' FINANZIARIA**

- Investimenti: 262 mln€ in crescita (+6% vs 1Q2024), focalizzati sui *business* regolati¹ (che rappresentano circa il 92% del totale).
- EBITDA: 384 mln€, +8% vs 1Q2024 (+7% vs EBITDA 1Q2024 ricorrente²), trainato dalla crescita delle attività regolate (84% dell'EBITDA di Gruppo).
- Utile netto 98 mln€, +19% vs 1Q2024 (+3% vs Utile netto 1Q2024 ricorrente³).
- Rapporto Net Debt/EBITDA LTM pari a 3,23x (3,18x al 31 dicembre 2024).

* * *

- Acqua: procede l'iter per la realizzazione di grandi opere strategiche a livello nazionale, con il giudizio positivo di compatibilità ambientale (VIA) ricevuto per il progetto relativo al raddoppio dell'acquedotto del Peschiera.
- Elettrico: costante impegno nello sviluppo di infrastrutture moderne e sostenibili al servizio dei cittadini e del territorio.
- Ambiente: aggiudicata in via definitiva la realizzazione del termovalorizzatore di Roma al Raggruppamento di imprese guidato da ACEA Ambiente, un importante passo in avanti nel *business* della valorizzazione dei rifiuti.

Roma, 14 maggio 2025 – Il Consiglio di Amministrazione di ACEA, riunitosi oggi sotto la presidenza di **Barbara Marinali**, ha approvato il Resoconto Intermedio della Gestione al 31 marzo 2025.

“Nei primi tre mesi dell'anno è proseguito il percorso di crescita evidenziato nel 2024, come mostrano i risultati raggiunti nel periodo, a cui hanno contribuito tutte le nostre aree di attività” – **ha dichiarato Fabrizio Palermo, Amministratore Delegato di Acea**. – “Nel trimestre, il Gruppo si è impegnato, in particolare, nello sviluppo dei *business* regolati sui quali è focalizzata la crescita futura. I risultati conseguiti e la solida struttura finanziaria ci permettono pertanto di confermare la guidance per il 2025”.

¹ Include, oltre ai *business* regolati Acqua Italia e Reti, i *business* Illuminazione Pubblica e Ambiente.

² Il risultato del 1Q2024 è stato rettificato al fine di considerare l'applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4 contabilizzato nel 3Q2024, il consolidamento a patrimonio netto di AdF ed escludere gli eventi straordinari dell'area Ambiente.

³ Il risultato del 1Q2024 è stato rettificato al fine di considerare l'applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4 ed escludere gli eventi straordinari dell'area Ambiente.



HIGHLIGHTS ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI

(mln€)	1Q2025	1Q2024	Var. %		
Ricavi consolidati	1.103	1.014	+9%		
EBITDA	384	357	+8%		
EBITDA ricorrente	384	360	+7%		
Utile netto del Gruppo (<i>post minorities</i>)	98	83	+19%		
Utile netto del Gruppo ricorrente (<i>post minorities</i>)	98	95	+3%		
Investimenti lordi	262	247	+6%		

(mln€)	31/3/25 (a)	31/12/24 (b)	31/3/24 (c)	Var.% (b/a)	Var% (c/a)
Posizione Finanziaria Netta	5.116	4.954	4.913	+3%	+4%

CONFERMATA LA GUIDANCE 2025⁴

- **EBITDA** +2%/+3% rispetto al 2024 *restated* di 1.428 milioni di Euro (*l'EBITDA 2024 restated è calcolato al netto delle partite non ricorrenti, escludendo il contributo della rete AT e consolidando Acquedotto del Fiora con il metodo del patrimonio netto per l'intero anno*)
- **Investimenti** ~1,6 miliardi di Euro (1,2 miliardi di Euro netti da contributi)
- **Net Debt/EBITDA** 3,4/3,5x

RISULTATI AL 31 MARZO 2025 DEL GRUPPO ACEA

I **Ricavi consolidati** si attestano a 1.102,6 milioni di Euro, in crescita dell'8,8% rispetto a 1.013,5 milioni di Euro del 1Q2024, influenzati anche dall'aumento dei prezzi sui mercati energetici (variazione PUN +50%). I ricavi relativi alle aree Acqua Italia, Reti, Illuminazione Pubblica e Ambiente sono pari a circa 0,6 miliardi di Euro e registrano nel periodo un aumento del 4%.

L'**EBITDA consolidato** raggiunge 384,1 milioni di Euro, in crescita del 7,6% rispetto allo scorso anno (356,9 milioni) e di circa il 7% rispetto all'EBITDA 1Q2024 ricorrente (360 milioni, rettificato al fine di considerare: l'applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4 contabilizzato nel 3Q2024, +15 milioni; il consolidamento a patrimonio netto di AdF, -15 milioni; gli eventi straordinari dell'area Ambiente, +3 milioni). La positiva variazione è trainata dal contributo di tutti i business.

L'apporto delle diverse aree all'EBITDA consolidato è il seguente: Acqua Italia 51%; Reti e Illuminazione Pubblica 28%; Ambiente 4%; Produzione 4%; Commerciale 13%. L'84% dell'EBITDA si riferisce ai *business* regolati Acqua Italia e Reti, alle attività di Illuminazione Pubblica e Ambiente.

Gli **ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti** aumentano del 3,4% a 195,1 milioni di Euro, influenzati anche dall'incremento degli ammortamenti e riduzioni di valore, pari a 169,7 milioni di Euro (+1,5%), in conseguenza degli investimenti realizzati e dell'entrata in esercizio di cespiti precedentemente in costruzione soprattutto con riferimento alle aree Acqua Italia, Reti e Illuminazione Pubblica.

L'**EBIT consolidato** aumenta del 12,3% a 189,0 milioni di Euro rispetto al 1Q2024, nonostante l'incremento degli ammortamenti.

⁴ La *guidance* 2025: a livello di EBITDA, include il consolidamento ad equity di Acquedotto del Fiora per l'intero anno, non include il contributo della rete AT nei mesi precedenti alla cessione; a livello di PFN, include la cessione dell'AT solo con riferimento al corrispettivo da Terna (i.e. 224 milioni di Euro, ipotizzando l'incasso dell'incentivo da ARERA, pari a 23 milioni di Euro, nel 2026).



Gli **oneri finanziari netti**, pari a 32,4 milioni di Euro, sono in lieve flessione (-0,7 milioni di Euro) rispetto al corrispondente periodo del 2024. Al 31 marzo 2025, il costo globale medio del debito del Gruppo ACEA si attesta al 2,10% (sostanzialmente in linea con il 2,14% del 31 marzo 2024).

L'**Utile netto consolidato** è pari a 98,0 milioni di Euro, in aumento del 18,7% rispetto al 1Q2024. L'Utile netto ricorrente, esclusi gli effetti *one-off* sul primo trimestre 2024 (applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4, +10 milioni; eventi straordinari dell'area Ambiente, +2 milioni) aumenta di circa il 3% grazie alla dinamica operativa che ha più che compensato la naturale crescita degli ammortamenti nei *business* regolati.

Il *tax rate* al 31 marzo 2025 è pari al 31,7% (31,1% al 31 marzo 2024).

Gli **investimenti lordi** realizzati dal Gruppo nei primi tre mesi del 2025 sono pari a 262,2 milioni di Euro in crescita del 6,0% rispetto ai 247,5 milioni di Euro dell'anno precedente, concentrati prevalentemente nei *business* regolati (92%). Gli investimenti al netto dei contributi sono pari a circa 242 milioni di Euro (in linea con il 1Q2024).

Di seguito la ripartizione degli investimenti lordi per aree di *business*: Acqua Italia 148,2 milioni di Euro (128 milioni al netto dei contributi), Reti e Illuminazione Pubblica 84,2 milioni di Euro, Ambiente 7,7 milioni di Euro, Produzione 2,8 milioni di Euro, Commerciale 14,7 milioni di Euro, altri *business* (Acqua Estero, Engineering & Infrastructure Projects) e *Corporate* 4,6 milioni di Euro.

L'**Indebitamento Finanziario Netto** del Gruppo passa da 4.953,6 milioni di Euro del 31 dicembre 2024 a 5.116,1 milioni di Euro al 31 marzo 2025. La variazione è influenzata principalmente dall'andamento del capitale circolante e dalla dinamica degli investimenti realizzati. Al 31 marzo 2025, il rapporto Net Debt/EBITDA LTM è pari a 3,23x, stabile rispetto a 3,18x del 31 dicembre 2024, confermando la solidità della struttura finanziaria del Gruppo. Il debito è per l'89% a tasso fisso e ha una durata media di 4,6 anni.

RISULTATI DEL PRIMO TRIMESTRE 2025 PER AREA DI BUSINESS

- **ACQUA Italia** - L'EBITDA dell'area si attesta a 196,6 milioni di Euro, in aumento del 5,8% rispetto al 1Q2024 grazie agli investimenti realizzati e al contributo delle società consolidate a patrimonio netto. La crescita rimane invariata rispetto all'EBITDA 1Q2024 ricorrente, rettificato per l'applicazione retroattiva dell'aggiornamento tariffario relativo alla regolazione MTI-4 (+15 milioni) e per il consolidamento a patrimonio netto di AdF (-15 milioni).
- **RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA** – L'EBITDA aumenta del 2,2% a 107,0 milioni di Euro, rispetto al 1Q2024 (104,7 milioni di Euro) per effetto essenzialmente degli investimenti realizzati e dell'efficienza operativa conseguita.

DATI FISICI	1Q2025	1Q2024	Var. %
Energia Elettrica Distribuita (GWh)	2.253	2.253	-
Numero POD (/1000)	1.675	1.665	+1%

- **AMBIENTE** – L'area chiude il primo trimestre dell'anno con un EBITDA di 17,4 milioni di Euro, in aumento del 27,6% rispetto al 1Q2024 e di circa il 6% rispetto al risultato ricorrente dello scorso anno (16 milioni di Euro, escluso l'impatto del fermo del WTE di Terni per revamping). La variazione è influenzata principalmente dai maggiori margini sul WTE.

DATI FISICI	1Q2025	1Q2024	Var. %
Trattamento e smaltimento (/000 tonn.)	398	391	+2%
Energia Elettrica ceduta WTE netta (GWh)	74	54	+37%



- **PRODUZIONE** – L'EBITDA si attesta a 14,7 milioni di Euro, in forte aumento rispetto ai 7,6 milioni di Euro del 31 marzo 2024 in conseguenza dei maggiori margini sull'energia prodotta influenzati sia dal rialzo dei prezzi sui mercati energetici (PUN +46 Euro/MWh rispetto al 1Q2024) sia dalle maggiori quantità (+31 GWh).

DATI FISICI (GWh)	1Q2025	1Q2024	Var. %
Produzione idro+termo	170	151	+12%
Produzione fotovoltaico	35	23	+51%
Totale produzione di energia elettrica	205	174	+18%

- **COMMERCIALE** – L'EBITDA passa da 43,4 milioni di Euro del 31 marzo 2024 a 50,5 milioni di Euro al 31 marzo 2025 (+16,3%), grazie ai maggiori margini di vendita dell'energia e all'incremento della *customer base* sul mercato libero.

DATI FISICI	1Q2025	1Q2024	Var. %
<i>Mercato libero</i>	1.123	1.134	-1%
<i>Mercato tutela</i>	92	232	-60%
<i>Mercato tutela graduale</i>	40	44	-9%
Vendita di energia elettrica (GWh)	1.255	1.410	-11%
Vendita di gas (mln mc)	116	86	+35%
NUMERO CLIENTI (/000)	1Q2025	1Q2024	Var. %
<i>Mercato libero</i>	752	659	+14%
<i>Mercato tutela</i>	179	491	-64%
<i>Mercato tutela graduale</i>	77	90	-14%
Totale clienti energia elettrica (/000)	1.008	1.240	-19%
Totale clienti gas (/000)	408	332	+23%
Totale clienti area Commerciale (/000)	1.415	1.572	-10%

- **Acqua Estero, Ingegneria e Corporate** – L'EBITDA di Acqua Estero, Ingegneria e della Corporate è negativo per circa 2 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 2025 del Gruppo Acea confermano un *trend* di crescita positivo, evidenziando un aumento sia in termini di Margine Operativo Lordo che di Utile netto.

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

Il Gruppo continuerà la sua strategia di focalizzazione per lo 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

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, mentre il 28 settembre 2025 scadrà il prestito obbligazionario green da 300 milioni di Euro.

La Capogruppo dispone di linee *committed* pari a 700 milioni di Euro e linee *uncommitted* per 685 milioni di Euro non utilizzate.



FATTI RILEVANTI INTERVENUTI NEL CORSO DEL PRIMO TRIMESTRE 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 ACEA e le Società del Gruppo 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 nella provincia di Viterbo con una potenza installata complessiva di circa 12 MW, il primo nel comune 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 **4 aprile 2025**, Areti, società del Gruppo ACEA che gestisce per conto del Comune la rete elettrica della Capitale, ha avviato una serie di interventi per ammodernare e potenziare il sistema di luci nella città di Roma.

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.

I risultati al 31 marzo 2025 saranno illustrati oggi 14 maggio 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 www.gruppoaceait, 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 31.3.2025, stato patrimoniale al 31.3.2025, prospetto delle variazioni del patrimonio netto, stato patrimoniale riclassificato al 31.3.2025, posizione finanziaria netta al 31.3.2025 e il rendiconto finanziario al 31.3.2025.

Contatti Gruppo ACEA

Investor Relations

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

Ufficio Stampa

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

Indirizzo Internet della Società: www.gruppoacea.it



PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO AL 31/3/2025

Importi in migliaia di Euro

€ migliaia	31/03/2025	31/03/2024	Variazione
Ricavi da vendita e prestazioni	1.078.253	990.461	87.791
Altri ricavi e proventi	24.382	23.036	1.346
Ricavi Netti Consolidati	1.102.635	1.013.497	89.138
Costo del lavoro	77.479	89.432	(11.953)
Costi esterni	649.564	569.821	79.743
Costi Operativi Consolidati	727.044	659.253	67.790
Proventi/(Oneri) netti da gestione rischio commodity	0	0	0
Proventi/(Oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	8.481	2.701	5.780
Margine Operativo Lordo	384.073	356.945	27.127
Svalutazioni (riprese di valore) nette di crediti commerciali	22.199	19.723	2.476
Ammortamenti e Accantonamenti	172.865	168.931	3.934
Risultato Operativo	189.008	168.291	20.717
Proventi finanziari	7.931	11.135	(3.203)
Oneri finanziari	(40.289)	(44.162)	3.873
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	409	410	(1)
Risultato ante Imposte	157.059	135.673	21.386
Imposte sul reddito	49.804	42.194	7.610
Risultato Netto	107.256	93.480	13.776
Risultato netto Attività Discontinue			
Risultato Netto	107.256	93.480	13.776
Utile/(Perdita) di competenza di terzi	9.250	10.915	(1.665)
Risultato netto di Competenza del gruppo	98.006	82.565	15.441
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo			
<i>Di base</i>	<i>0,46020</i>	<i>0,38769</i>	<i>0,07250</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,46020</i>	<i>0,38769</i>	<i>0,07250</i>
Utile (perdita) per azione attribuibile agli azionisti della Capogruppo al netto delle Azioni Proprie			
<i>Di base</i>	<i>0,46110</i>	<i>0,38845</i>	<i>0,07265</i>
<i>Diluito</i>	<i>0,46110</i>	<i>0,38845</i>	<i>0,07265</i>



PROSPETTO DI STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO AL 31/3/2025

Importi in migliaia di Euro

€ migliaia	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Immobilizzazioni materiali	3.407.364	3.363.465	43.898
Investimenti immobiliari	9.698	9.711	(13)
Avviamento	240.960	241.041	(80)
Concessioni e diritti sull'infrastruttura	4.052.785	3.999.275	53.510
Immobilizzazioni immateriali	406.865	417.231	(10.367)
Diritto d'uso	91.446	93.267	(1.821)
Partecipazioni in controllate non consolidate e collegate	497.768	488.089	9.679
Altre partecipazioni	7.670	7.990	(320)
Imposte differite attive	218.799	218.801	(2)
Attività finanziarie	38.667	39.553	(886)
Altre attività non correnti	885.235	852.079	33.156
Attività non correnti	9.857.256	9.730.502	126.754
Rimanenze	125.473	122.556	2.917
Crediti Commerciali	1.122.825	1.027.608	95.217
Altre Attività Correnti	473.708	438.259	35.449
Attività per Imposte Correnti	7.615	9.436	(1.821)
Attività Finanziarie Correnti	149.018	186.801	(37.784)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	341.801	513.476	(171.675)
Attività correnti	2.220.440	2.298.136	(77.696)
Attività non correnti destinate alla vendita	182.957	181.320	1.638
TOTALE ATTIVITA'	12.260.654	12.209.958	50.695

€ migliaia	31/03/2025	31/12/2024	Variazione
Capitale sociale	1.098.899	1.098.899	0
Riserva legale	167.986	167.986	0
Altre riserve	398.649	396.666	1.983
Utile (perdita) relativa a esercizi precedenti	848.763	509.935	338.828
Utile (perdita) dell'esercizio	98.006	331.620	(233.614)
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	2.612.302	2.505.105	107.197
Patrimonio Netto di Terzi	376.476	370.462	6.014
Totale Patrimonio Netto	2.988.778	2.875.567	113.211
Trattamento di fine rapporto e altri piani a benefici definiti	75.329	77.609	(2.280)
Fondo rischi e oneri	269.912	234.099	35.814
Debiti e passività finanziarie	5.016.745	4.895.268	121.478
Altre passività non correnti	748.715	744.195	4.520
Passività non correnti	6.110.702	5.951.171	159.531
Debiti Finanziari	590.181	758.611	(168.429)
Debiti verso fornitori	1.807.909	1.872.451	(64.543)
Debiti Tributarî	45.173	40.821	4.352
Altre passività correnti	706.150	699.576	6.573
Passività correnti	3.149.413	3.371.459	(222.047)
Passività direttamente associate ad attività destinate alla vendita	11.761	11.761	0
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	12.260.654	12.209.958	50.695



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

Importi in migliaia di Euro

€ migliaia	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale	Riserva differenza cambio	Altre Riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
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	82.565	82.565	10.915	93.480
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	323	(3.527)	5.706	0	0	2.502	986	3.489
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	323	(3.527)	5.706	0	82.565	85.067	11.901	96.968
Destinazione Risultato 2023	0	0	0	0	0	293.908	(293.908)	0	0	0
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(763)	(763)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	566	566
Altre Variazioni	0	0	0	(90)	0	960	0	870	300	1.170
Saldi al 31 marzo 2024	1.098.899	157.838	(15.825)	(17.925)	31.080	1.126.587	82.565	2.463.219	457.807	2.921.026
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	249.055	249.055	29.928	278.982
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	291	(25.761)	1.012	0	0	(24.458)	(719)	(25.177)
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	291	(25.761)	1.012	0	249.055	224.597	29.209	253.806
Destinazione Risultato 2023	0	10.148	0	0	0	(10.148)	0	(0)	0	(0)
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	(187.042)	0	(187.042)	(11.229)	(198.271)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	(2)	(620)	147	1.081	0	605	(105.573)	(104.968)
Altre Variazioni	0	0	17.047	90	(0)	(13.411)	0	3.726	248	3.974
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

€ migliaia	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva valutazione di piani a benefici definiti per i dipendenti al netto dell'effetto fiscale	Riserva fair value strumenti finanziari derivati al netto dell'effetto fiscale	Riserva differenza cambio	Altre Riserve	Utile (perdita) dell'esercizio	Totale Patrimonio Netto del Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldi al 1° gennaio 2025	1.098.899	167.986	1.512	(44.216)	32.239	917.066	331.620	2.505.105	370.462	2.875.567
Utili di conto economico	0	0	0	0	0	0	98.006	98.006	9.250	107.256
Altri utili (perdite) complessivi	0	0	(857)	40.950	(34.768)	0	0	5.324	(1.321)	4.003
Totale utile (perdita) complessivo	0	0	(857)	40.950	(34.768)	0	98.006	103.330	7.929	111.259
Destinazione Risultato 2024	0	0	0	0	0	331.620	(331.620)	(0)	0	(0)
Distribuzione Dividendi	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.194)	(1.194)
Variazione perimetro consolidamento	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Altre Variazioni	0	0	3	104	128	3.632	0	3.867	(721)	3.146
Saldi al 31 marzo 2025	1.098.899	167.986	657	(3.162)	(2.402)	1.252.318	98.006	2.612.302	376.476	2.988.778



STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO AL 31/3/2025

Importi in migliaia di Euro

Dati patrimoniali (€ migliaia)	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
Attività e Passività non correnti	8.934.496	8.844.158	90.338	1%	8.428.658	505.838	6%
Circolante Netto	(829.610)	(1.014.990)	185.380	(18%)	(594.478)	(235.132)	40%
Capitale Investito Netto	8.104.886	7.829.168	275.718	4%	7.834.180	270.706	3%
Indebitamento Finanziario Netto	(5.116.108)	(4.953.601)	(162.507)	3%	(4.913.154)	(202.954)	4%
Totale Patrimonio Netto	11.093.664	10.704.735	388.929	4%	10.755.206	338.458	3%



INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO CONSOLIDATO AL 31/3/2025

Importi in migliaia di Euro

€ migliaia	31/03/2025	31/12/2024	Variazione	Variazione %	31/03/2024	Variazione	Variazione %
A) Disponibilità Liquide	341.801	513.476	(171.675)	(33%)	350.793	(8.992)	(3%)
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	149.018	186.801	(37.784)	(20%)	417.462	(268.444)	(64%)
D) Liquidità (A + B + C)	490.818	700.277	(209.459)	(30%)	768.255	(277.436)	(36%)
E) Debito finanziario corrente	(156.166)	(155.669)	(496)	0%	(169.548)	13.382	(8%)
F) Parte corrente del debito finanziario non corrente	(434.016)	(602.941)	168.925	(28%)	(907.630)	473.614	(52%)
G) Indebitamento finanziario corrente (E + F)	(590.182)	(758.611)	168.429	(22%)	(1.077.177)	486.996	(45%)
H) Indebitamento finanziario corrente netto (G + D)	(99.363)	(58.333)	(41.030)	70%	(308.923)	209.560	(68%)
I) Debito finanziario non corrente	(5.016.745)	(4.895.268)	(121.478)	3%	(4.604.232)	(412.514)	9%
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)	(5.016.745)	(4.895.268)	(121.478)	3%	(4.604.232)	(412.514)	9%
Totale indebitamento finanziario (H + L)	(5.116.108)	(4.953.601)	(162.507)	3%	(4.913.154)	(202.954)	4%



PROSPETTO DEL RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO AL 31/3/2025

Importi in migliaia di Euro

€ migliaia	31/03/2025	31/03/2024	Variazione
Utile prima delle imposte	157.059	135.673	21.386
Ammortamenti e riduzioni di valore	169.692	167.246	2.446
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(8.890)	(3.112)	(5.779)
Variazione fondo rischi e oneri	(4.937)	(1.877)	(3.060)
Variazione netta fondo per benefici ai dipendenti	(2.529)	(2.801)	272
Proventi/(Oneri) finanziari netti	31.741	32.178	(437)
Cash flow da attività operativa prima delle variazioni del capitale circolante netto	342.136	327.307	14.829
Accantonamento svalutazione crediti	22.199	19.723	2.476
Incremento/Decremento dei crediti inclusi nell'attivo circolante	(138.813)	(48.963)	(89.850)
Incremento /Decremento dei debiti inclusi nel passivo circolante	(53.618)	(71.477)	17.860
Incremento/Decremento scorte	(2.917)	(29)	(2.888)
Imposte corrisposte	0	0	0
Variazione del capitale circolante	(173.148)	(100.746)	(72.403)
Variazione di altre attività/passività di esercizio	(40.778)	(15.988)	(24.790)
<i>Flusso monetario da attività d'esercizio da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Cash flow da attività operativa	128.210	210.574	(82.364)
Investimenti in attività materiali e immateriali	(262.241)	(247.477)	(14.764)
Investimenti in partecipazioni, imprese consolidate e rami d'azienda	0	0	0
Incassi/pagamenti derivanti da altri investimenti finanziari	38.670	67.384	(28.714)
Dividendi incassati	0	0	0
Interessi attivi incassati	7.906	11.088	(3.182)
<i>Flusso monetario da attività di investimento da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(215.665)	(169.005)	(46.660)
Nuove emissioni di debiti finanziari a lungo termine	125.000	0	125.000
Rimborsi di debiti finanziari	(170.135)	0	(170.135)
Diminuzione/Aumento di altri debiti finanziari	260	(8.019)	8.279
Interessi passivi pagati	(37.997)	(42.136)	4.139
Pagamento dividendi	(1.349)	0	(1.349)
<i>Flusso monetario da attività di finanziamento da Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
TOTALE FLUSSO MONETARIO PER ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(84.220)	(50.155)	(34.065)
FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO	(171.675)	(8.586)	(163.089)
Disponibilità monetaria netta iniziale	513.476	359.379	154.097
Disponibilità monetaria da acquisizione	0	0	0
DISPONIBILITÀ MONETARIA NETTA FINALE	341.801	350.793	(8.992)
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio <i>Disposal Group/Attività destinate alla vendita</i>	0	0	0
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine dell'esercizio <i>Continuing Operations</i>	341.801	350.793	(8.992)