



## Aree industriali

I macrosettori in cui opera Acea sono articolati nelle aree industriali di seguito elencate: Acqua, Reti e Illuminazione Pubblica, Ambiente, Produzione, Energy management, ed Engineering & Infrastructure Projects. Per ulteriori informazioni si rinvia al paragrafo “Modello Organizzativo” del presente documento.



### ACQUA

---

**Servizio Idrico Integrato** nel territorio italiano  
Distribuzione **gas**  
**Sviluppo iniziative** al di fuori del territorio italiano



### RETI E ILLUMINAZIONE PUBBLICA

---

**Distribuzione e misura**  
**Illuminazione Pubblica**



### AMBIENTE

---

Gestione **fanghi**  
Trattamento, recupero, valorizzazione  
e smaltimento dei **rifiuti**  
Gestione delle **plastiche da riciclo**



### PRODUZIONE

---

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



### ENERGY MANAGEMENT

---

**Energy management**  
**E-mobility**  
**Energy management**  
**Vendita** di Energia Elettrica e gas sul mercato tutelato



### ENGINEERING & INFRASTRUCTURE PROJECTS

---

Analisi di **laboratorio**  
**Ingegneria & consulenza**



# Andamento delle Aree di attività "Pro forma"

## RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

La rappresentazione dei risultati per area è fatta in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo negli esercizi posti a confronto nonché nel rispetto del principio contabile IFRS8. Si fa presente che tra i ricavi è incluso il risultato sintetico delle partecipazioni (di natura non finanziaria) consolidate con il metodo del patrimonio netto, mentre l'Area Acqua comprende anche i bilanci delle società operanti nella distribuzione del gas. Inoltre, si fa presente che: **i)** l'Area Ambiente comprende anche i risultati di ASM Terni in precedenza ricompresa nell'area idrico; **ii)** l'area idrico comprende i risultati di Iseco in precedenza ricompresa nell'area Ambiente e **iii)** per effetto dell'operazione di scissione parziale di Acea Energia in a.cities, in relazione alle attività dell'ex Acea Innovation, l'area reti e Illuminazione Pubblica comprende i business dell'e-mobility, energy efficiency ed economia circolare, a far data dal 1° settembre 2025.

Come già descritto nel paragrafo "Commento ai risultati economico-finanziari", al fine di evitare una rappresentazione non pienamente rappresentativa dell'andamento gestionale del Gruppo, i risultati economici del 2025 e del 2024 sono presentati, oltreché complessivamente, anche distinguendo le operazioni continuative (*continuing operations*) dalle operazioni cessate (*discontinued operations*), rilevando queste ultime secondo i criteri di classificazione, misurazione e presentazione previsti dall'IFRS5.

Pertanto, la colonna di "Totale Pro forma" rappresenta solamente i risultati delle *continuing operations*, ossia delle aree di business non oggetto di cessione. I rapporti economici del Gruppo verso Acea Energia e Umbria Energy, per la parte rientrante nel perimetro di *locked-box* oggetto di offerta da parte di Eni Plenitude, sono pertanto rappresentati come se fossero verso terzi. Inoltre, nel comparativo il risultato di Acquedotto del Fiora presente nell'Area Acqua è esposto mediante consolidamento secondo il metodo del patrimonio netto.

€ milioni	31/12/2025									
	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Energy Management	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di consolidato	Totale Pro forma
Ricavi	1.506	93	782	370	110	375	162	162	(535)	3.025
Costi	686	58	334	283	58	340	154	227	(535)	1.605
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>820</b>	<b>35</b>	<b>449</b>	<b>87</b>	<b>52</b>	<b>34</b>	<b>9</b>	<b>(65)</b>	<b>0</b>	<b>1.420</b>
Ammortamenti e perdite di valore	472	18	176	92	31	(3)	6	36	0	827
<b>Risultato Operativo</b>	<b>348</b>	<b>17</b>	<b>272</b>	<b>(5)</b>	<b>21</b>	<b>38</b>	<b>3</b>	<b>(101)</b>	<b>0</b>	<b>593</b>
Gestione finanziaria	54	1	61	20	7	(6)	2	(330)	326	136
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	24	(0)	(111)	(0)	(5)	0	0	2	(1)	(92)
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>270</b>	<b>16</b>	<b>322</b>	<b>(25)</b>	<b>19</b>	<b>44</b>	<b>1</b>	<b>226</b>	<b>(325)</b>	<b>549</b>
Imposte sul reddito	89	6	71	(5)	5	12	1	(18)	(0)	161
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>181</b>	<b>9</b>	<b>251</b>	<b>(20)</b>	<b>14</b>	<b>32</b>	<b>1</b>	<b>245</b>	<b>(325)</b>	<b>388</b>
Utile/(Perdita) da attività operative cessate	0	0	0	0	0	127	0	0	(0)	127

€ milioni	31/12/2024									
	Acqua	Acqua (Estero)	Reti e Illuminazione Pubblica	Ambiente	Produzione	Energy Management	Engineering & Infrastructure Projects	Corporate	Elisioni di consolidato	Totale Pro forma
Ricavi	1.425	89	719	362	92	486	133	148	(539)	2.915
Costi	657	54	283	281	53	473	122	201	(539)	1.586
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>768</b>	<b>35</b>	<b>435</b>	<b>81</b>	<b>39</b>	<b>13</b>	<b>11</b>	<b>(53)</b>	<b>0</b>	<b>1.329</b>
Ammortamenti e perdite di valore	409	16	168	80	24	4	13	38	(0)	753
<b>Risultato Operativo</b>	<b>359</b>	<b>19</b>	<b>267</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>(2)</b>	<b>(91)</b>	<b>0</b>	<b>576</b>
Gestione finanziaria	43	1	68	21	8	7	2	(296)	284	136
Proventi/(Oneri) da partecipazioni	(0)	0	0	2	3	0	0	1	0	6
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>317</b>	<b>19</b>	<b>199</b>	<b>(22)</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>(4)</b>	<b>204</b>	<b>(284)</b>	<b>434</b>
Imposte sul reddito	92	8	62	(5)	(0)	(2)	(1)	(14)	(0)	139
<b>Risultato netto delle attività in continuità</b>	<b>225</b>	<b>11</b>	<b>137</b>	<b>(16)</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>(3)</b>	<b>218</b>	<b>(284)</b>	<b>295</b>
Utile/(Perdita) da attività operative cessate	0	0	0	0	0	72	0	0	0	72

## ACQUA

### DATI OPERATIVI E RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Dati operativi

	U.M.	2025	2024	Variazione	Variazione %
Volumi acqua	Mm <sup>3</sup>	492,8	492,5	0,4	0,1%
Energia consumata	GWh	738,1	717,1	21,0	2,9%
Fanghi smaltiti	kt	130,2	152,8	(22,7)	(14,8%)
PUN	€/MWh	116,1	108,4	7,7	7,1%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	1.505,7	1.425,2	80,5	5,7%
Costi	686,0	657,4	28,7	4,4%
Margine Operativo Lordo	819,7	767,8	51,9	6,8%
Risultato Operativo	348,1	358,8	(10,7)	(3,0%)
Dipendenti medi	3.292	3.206	86	2,7%
Investimenti	890,8	850,7	40,1	4,7%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Area Acqua	819,7	767,8	51,9	6,8%
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	57,7%	57,8%	(0,1 pp)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'area si attesta al 31 dicembre 2025 a €819,7 milioni e registra un incremento di €51,9 milioni rispetto al 31 dicembre 2024 (+6,8%). La variazione in aumento è legata all'effetto dei seguenti fattori: **i)** effetto positivo delle premialità connesse all'applicazione del meccanismo incentivante della regolazione della Qualità Tecnica e Contrattuale del servizio idrico integrato per le annualità 2022-2023 (Delibera 277/2025), che hanno visto riconoscere al Gruppo un premio complessivamente pari a €24,9 milioni; **ii)** maggiori margini derivanti dalla crescita tariffaria relativi a partite non passanti (+€49,1 milioni), legati alla componente Capex e OpexEnd; **iii)** effetto positivo legato alle efficienze operative su minori costi di smaltimento e manutenzioni, conseguite nel corso del 2025 rispetto al precedente esercizio, in misura pari a €8,2 milioni. Compensa tale incremento l'effetto negativo legato alle sopravvenienze tariffarie per €35,0 milioni.

Il contributo all'EBITDA delle società idriche valutate a patrimonio netto, pari a €33,3 milioni, risulta in aumento di €19,7 milioni rispetto al precedente esercizio. L'incremento risente in parte del consolidamento a equity di Rivieracqua (+€1,4 milioni complessivi), dell'incremento di Acquedotto del Fiora (+€3,4 milioni) per il consolidamento ad equity a partire da ottobre e in parte della svalutazione dei progetti non realizzati delle società DropMI e Aqua lot (+€5,5 milioni) effettuata nel corso del 2024. La restante variazione deriva dai migliori risultati conseguiti da Publiacqua (+€7,5 milioni), in prevalenza legati ai minori ammortamenti registrati rispetto al precedente esercizio, e Umbra Acque (+€1,9 milioni), conseguenza principalmente della rilevazione dei ricavi afferenti alla sopra citata premialità.



Di seguito si rappresenta in dettaglio il contributo all'EBITDA delle società valutate a patrimonio netto:

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Publiacqua	11,3	3,7	7,5	201,1%
Gruppo Acque	4,9	8,4	(3,5)	(41,5%)
Umbra Acque	6,9	5,0	1,9	39,2%
Acquedotto del Fiora	4,3	0,9	3,4	380,9%
Umbria Distribuzione Gas	2,0	(0,4)	2,4	573,8%
Nuove Acque e Intesa Aretina	1,6	0,9	0,7	51,0%
Rivieracqua	1,4	0,0	1,4	n.s.
Geal	1,2	0,8	0,5	58,4%
DropMI e Aqua lot	(0,1)	(5,6)	5,5	(98,6%)
Agile Academy	(0,1)	0,0	(0,1)	n.s.
Aretusacque	(0,1)	0,0	(0,1)	n.s.
<b>Totale</b>	<b>33,3</b>	<b>13,6</b>	<b>19,7</b>	<b>144,4%</b>

La quantificazione dei ricavi derivanti dalla gestione del servizio idrico integrato è conseguenza dell'applicazione del metodo tariffario idrico relativo al quarto periodo regolatorio (MTI-4), così come approvato dall'Autorità (ARERA) con Delibera 639/2023/R/idr di dicembre 2023 e tenuto conto delle approvazioni delle predisposizioni tariffarie 2024-2029 intervenute.

L'organico medio al 31 dicembre 2025, pari a 3.292 unità, risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2024 di 86 unità.

Gli investimenti dell'area si attestano a €890,8 milioni, con un incremento di €40,1 milioni rispetto al precedente esercizio, prevalentemente legato al perimetro delle grandi opere co-finanziate PNRR. Gli altri investimenti si riferiscono in via prevalente agli interventi di manutenzione straordinaria, rifacimento, ammodernamento e ampliamento degli impianti e delle reti, alla bonifica e all'ampliamento delle condotte idriche e fognarie dei vari Comuni e agli interventi sui depuratori e agli impianti di trasporto (adduttrici e alimentatrici).

## Ricavi da Servizio Idrico Integrato

La tabella che segue indica, per ciascuna società dell'Area Acqua, l'importo dei ricavi per l'esercizio 2025, valorizzati sulla base del Metodo Tariffario MTI-4; i dati sono comprensivi anche dei conguagli delle partite passanti e della componente FoNI.

### Società

€ milioni	Ricavi da SII	FoNI	% partecipazione diretta
Acea Ato 2	850,5	FNI = 25,6 AMMFoNI = 35,4	96,5%
Acea Ato 5	88,7	AMMFoNI = 3,2	98,5%
GORI	242,7	-	37,1%
Acque*	81,9	-	45,0%
Publiacqua*	109,2	FNI = 16,4 AMMFoNI = 13,3	40,0%
Gesesa	16,4	-	57,9%
Nuove Acque*	9,7	FNI = 0,1 AMMFoNI = 1,3	16,2%
Geal*	0,8	AMMFoNI = 0,1	48,0%
Acea Molise	3,1	-	100,0%
SII	50,2	-	43,0%
Umbra Acque*	42,3	FNI = 1,5 AMMFoNI = 3,1	40,0%

\* valori pro quota

## ACQUA (ESTERO)

### DATI OPERATIVI E RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Dati operativi

	U.M.	2025	2024	Variazione	Variazione %
Volumi acqua	Mm <sup>3</sup>	47,3	46,2	1,0	2,3%
Volumi immessi in rete	Mm <sup>3</sup>	43,4	43,5	(0,1)	(0,2%)
Clienti (utenze servite)	N.	127.161	126.291	870	0,7%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	93,1	88,8	4,3	4,8%
Costi	58,3	53,6	4,7	8,7%
Margine Operativo Lordo	34,8	35,2	(0,4)	(1,1%)
Risultato Operativo	17,3	19,4	(2,2)	(11,1%)
Dipendenti medi	1.438	1.498	(60)	(4,0%)
Investimenti	9,9	8,5	1,4	16,5%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Area Acqua (Estero)	34,8	35,2	(0,4)	(1,1%)
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	2,5%	2,6%	(0,2 pp)	

L'area comprende attualmente le società che gestiscono il servizio idrico in America Latina e chiude il 2025 con un EBITDA di €34,8 milioni, sostanzialmente in linea rispetto al 31 dicembre 2024 (-€0,4 milioni) per gli effetti contrapposti legati al minor contributo di Consorzio Lima Norte (-€1,7 milioni) a seguito della scadenza del contratto triennale per la manutenzione della rete idrica e fognaria nella zona nord di Lima e alla riduzione registrata da Acea Perù (-€1,7 milioni) per minori attività; compensa in parte tale variazione il maggior margine di Acea Perù (+€3,0 milioni) legato all'acquisizione di nuove commesse.

L'organico medio al 31 dicembre 2025 si attesta a 1.438 unità, risultando in leggera riduzione rispetto al 31 dicembre 2024 di 60 unità. Tale variazione è influenzata dalla scadenza del contratto triennale per la manutenzione della rete idrica e fognaria nella zona nord di Lima gestito dal **Consorzio Acea Lima Norte** (-483 unità), dalla scadenza del contratto triennale per la gestione delle stazioni di pompaggio acqua potabile di Lima gestito dal **Consorzio Acea** (-99 unità) e dalla riduzione registrata dal **Consorzio Acea** e dal **Consorzio Agua Azul** (-130 unità). Tale decremento risulta in parte compensata dall'incremento in **Acea Perù** (+619 unità) a seguito della partecipazione al bando di gara per l'aggiudicazione di attività O&M correttiva sulla rete idrica e fognaria di Lima Sud.

Gli investimenti del periodo si attestano a €9,9 milioni, in live aumento rispetto al precedente esercizio (+€1,4 milioni) e risultano quasi interamente riferibili agli investimenti effettuati da **Aguas de San Pedro** in relazione alla gestione del servizio idrico integrato della città di San Pedro Sula, in Honduras.



## RETI & ILLUMINAZIONE PUBBLICA

### DATI OPERATIVI E RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Dati operativi

	U.M.	2025	2024	Variazione	Variazione %
Energia elettrica distribuita	GWh	9.338	9.240	97	1,1%
N. clienti	n./1.000	1.685	1.669	16	1,0%
Km di rete (MT/BT)	km	32.645	32.404	250	0,8%
Gruppi di misura 2G	N.	209.464	446.351	(236.887)	(53,1%)
Colonnine attive	N.	568	532	36	6,8%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	782,2	718,8	63,4	8,8%
Costi	333,7	283,3	50,3	17,8%
Margine Operativo Lordo	448,5	435,4	13,1	3,0%
Risultato Operativo	272,4	267,1	5,2	2,0%
Dipendenti medi	1.252	1.247	6	0,4%
Investimenti	384,7	316,5	68,2	21,5%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Area Reti e Illuminazione Pubblica	448,5	435,4	13,1	3,0%
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	31,6%	32,8%	(1,2 pp)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'area al 31 dicembre 2025 si è attestato a €448,5 milioni e registra un incremento di €13,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione discende **i)** dalla crescita organica tariffaria (+€31,2 milioni); **ii)** dal rilascio dei contributi in conto capitale (+€10,3 milioni); **iii)** e dal miglioramento del margine relativo all'Illuminazione Pubblica (+€3,0 milioni). Compensa tale variazione la riduzione del WACC (5,6% vs 6,0%) che ha inciso negativamente per circa €15,0 milioni e gli effetti derivanti dalla cessione della linea AT a Terna (-€13,9 milioni) in gran parte relativi alla quota di crediti accounting regolatorio da restituire a Terna.

Al 31 dicembre 2025 **areti** ha distribuito ai clienti finali 9.338 GWh di energia elettrica, in lieve aumento rispetto al precedente esercizio.

L'organico medio presenta una lieve riduzione rispetto al precedente esercizio per 6 unità.

Gli investimenti si attestano a €384,7 milioni, registrando un incremento pari a €68,2 milioni rispetto al precedente esercizio. Gli investimenti effettuati si riferiscono per la maggior parte ad areti e sono dovuti principalmente alla digitalizzazione delle cabine secondarie e al potenziamento delle reti della rete di MT e BT. Permangono gli interventi di sostituzione dei gruppi di misura 2G, gli interventi sulle cabine primarie e secondarie e sui contatori e agli apparati di telecontrollo nell'ambito dei progetti di "Adeguatezza e Sicurezza" della rete e di "Innovazione e Digitalizzazione".

## AMBIENTE

### DATI OPERATIVI E RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Dati operativi

	U.M.	2025	2024	Variazione	Variazione %
Conferimenti a WTE	kt	378,0	358,4	19,6	5,5%
Rifiuti in TMB e discarica	kt	518,5	445,0	73,5	16,5%
Conferimenti in impianti di compostaggio	kt	160,9	159,0	1,9	1,2%
Conferimenti in impianti di selezione	kt	330,3	336,9	(6,7)	(2,0%)
Rifiuti intermediati	kt	125,1	154,0	(28,9)	(18,8%)
Liquidi trattati presso impianti	kt	90,4	227,0	(136,6)	(60,2%)
Energia elettrica ceduta netta WTE	GWh	267,3	253,7	13,6	5,4%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	369,9	361,8	8,2	2,3%
Costi	282,7	280,9	1,8	0,7%
Margine Operativo Lordo	87,2	80,9	6,4	7,9%
Risultato Operativo	(5,1)	0,7	(5,8)	n.s.
Dipendenti medi	1.148	1.158	(11)	(0,9%)
Investimenti	116,5	108,5	8,0	7,4%

#### Margine Operativo Lordo (EBITDA)

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Area Ambiente	87,2	80,9	6,4	7,9%
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	6,1%	6,1%	0,1 pp	

L'Area Ambiente chiude il 2025 con Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a €87,2 milioni, in aumento di €6,4 milioni rispetto al precedente esercizio (+7,9%). Risente del miglioramento del margine dei WTE (+€7,3 milioni) in parte compensato dalla contrazione del Recycling (-€3,1 milioni) principalmente per effetto dei minori conferimenti negli impianti di selezione (-7kt). Contribuiscono alla variazione gli effetti *one-off* (+€2,8 milioni) in gran parte afferenti al crollo della vasca Cirsu nel 2024 (+€9,6 milioni) e al fermo dell'impianto WTE di San Vittore (-€5,6 milioni) nel 2025 per lavori sulla IV linea e per interventi di *revamping*.

L'organico medio al 31 dicembre 2025 si attesta a 1.148 unità e risulta in lieve riduzione rispetto al 31 dicembre 2024.

Gli investimenti dell'area si attestano a €116,5 milioni in aumento di €8,0 milioni rispetto al 31 dicembre 2024, risentono in primo luogo dei maggiori investimenti effettuati nel 2025 **i)** sull'impianto di San Vittore per lavori sulla IV linea e per interventi di *revamping* (+€22,0 milioni); **ii)** sull'impianto di Orvieto per manutenzione al motore EE Biogas e Impianto di raffinazione (+€3,0 milioni); **iii)** relativi al *revamping* dell'impianto di Serplast (+€2,0 milioni); **iv)** per ampliamento IV vasca dell'impianto di Ecologica Sangro. Compensano tali variazioni i minori investimenti effettuati sull'impianto di Terni (-€20,0 milioni) con riferimento alla linea fumi.



## PRODUZIONE

### DATI OPERATIVI E RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Dati operativi

	U.M.	2025	2024	Variazione	Variazione %
Energia prodotta	GWh	508,9	466,8	42,1	9,0%
di cui idro	GWh	341,9	300,6	41,4	13,8%
di cui termo	GWh	167,0	166,2	0,8	0,5%
Energia prodotta (fotovoltaico)	GWh	247,7	174,5	73,2	41,9%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	109,8	92,1	17,7	19,2%
Costi	58,1	53,4	4,7	8,8%
Margine Operativo Lordo	51,7	38,7	13,0	33,6%
Risultato Operativo	21,0	14,3	6,7	46,6%
Dipendenti medi	93	89	4	4,4%
Investimenti	32,6	25,0	7,6	30,2%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Area Produzione	51,7	38,7	13,0	33,6%
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	3,6%	2,9%	0,7 pp	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 31 dicembre 2025 si è attestato a €51,7 milioni e registra un aumento di €13,0 milioni, rispetto al 31 dicembre 2024, imputabile in prevalenza ad **Acea Produzione** come conseguenza dei maggiori margini derivanti dalla produzione idroelettrica (+€9,3 milioni), influenzati sia dall'effetto prezzo per €3,6 milioni (+€7/MWh) che dai maggiori volumi prodotti per €5,7 milioni (+41 GWh). Contribuisce positivamente anche il comparto fotovoltaico (+€5,2 milioni), in conseguenza dei maggiori volumi processati anche in relazione agli impianti entrati in esercizio, mentre il comparto termoelettrico registra una riduzione di marginalità per €1,9 milioni.

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

Gli investimenti si attestano a €32,6 milioni e registrano un aumento di €7,6 milioni rispetto al precedente esercizio, prevalentemente riconducibile ad attività di sviluppo e costruzione per il perimetro del fotovoltaico.

## ENERGY MANAGEMENT

### DATI OPERATIVI E RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Dati operativi

	U.M.	2025	2024	Variazione	Variazione %
Customer base	N.	174.633	334.609	159.976	(47,8%)
EE venduta Tutela	GWh	329	615	(286)	(46,5%)

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	374,7	485,6	(110,9)	(22,8%)
Costi	340,3	472,9	(132,6)	(28,0%)
Margine Operativo Lordo	34,5	12,8	21,7	169,7%
Risultato Operativo	37,9	8,6	29,3	n.s.
Dipendenti medi	21	24	(3)	(12,5%)
Investimenti	67,6	67,5	0,1	n.s.

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Energy Management	34,5	12,8	21,7	169,7%
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	2,4%	1,0%	1,5 pp	

L'area, responsabile della gestione e sviluppo delle attività di *Energy management e vendita energia su mercato tutelato*, chiude il 2025 con un Margine Operativo Lordo (EBITDA) pari a €34,5 milioni in aumento rispetto al precedente esercizio di €21,7 milioni. La variazione organica (+€6,8 milioni) risente **i)** del miglioramento del margine dell'Energy Management (+€16,1 milioni) principalmente conseguenza della diversa gestione dei ricavi da rimborso della capacità di importazione e **ii)** di efficienze operative (+€1,6 milioni). Tale incremento è in parte compensato dalla riduzione del margine dei Servizi a Maggior Tutela (-€5,7 milioni) per la "naturale" fuoriuscita dei clienti verso il Mercato Libero (-48%) non compensata dall'applicazione di tariffe superiori e dai minori margini VAS (-€4,0 milioni), ovvero vendite installazione e assistenza ai clienti di attività e servizi in ambito smart services. Il restante incremento (+€14,9 milioni) deriva dall'iscrizione di sopravvenienze attive in prevalenza per l'effetto generato dal completamento, nel corso del 2025, delle analisi condotte su alcune esposizioni verso clienti per partite scadute da oltre 10 anni per decorso dei termini di prescrizione.

Con riferimento all'organico, la consistenza media al 31 dicembre 2025 si è attestata a 21 unità, in lieve riduzione rispetto al 31 dicembre 2024 per 3 unità.

Gli investimenti dell'area si attestano a €67,6 milioni in linea rispetto al 31 dicembre 2024 e fanno riferimento quasi esclusivamente agli investimenti effettuati da Acea Energia e Umbria Energy prima della riclassifica come discontinued operation. Tali investimenti sono riferibili in prevalenza **i)** al costo di acquisizione di nuovi clienti ai sensi dell'IFRS15 (€26,6 milioni); **ii)** alla miglior stima dei costi che saranno sostenuti per l'acquisizione "esclusiva" della customer list dei clienti gestiti ad oggi in partnership con un altro operatore (€36,0 milioni); **iii)** e alle migliorie apportate sui sistemi di fatturazione, credito e di supporto decisionale agli sviluppi e agli interventi evolutivi legati alle integrazioni tra sistemi della piattaforma del CRM.



## ENGINEERING & INFRASTRUCTURE PROJECTS

### DATI OPERATIVI E RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Dati operativi

	U.M.	2025	2024	Variazione	Variazione %
Progetti	N.	40	69	(20)	(42,8%)
Cantieri EPC	N.	51	33	18	54,5%
Ispezioni sicurezza	N.	16.954	15.066	1.888	12,5%
Determinazioni	N.	1.022	1.085	(63)	(5,9%)
Campionamenti	N.	35.130	35.200	(70)	(0,2%)

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	162,3	133,0	29,3	22,0%
Costi	153,6	121,9	31,6	26,0%
Margine Operativo Lordo	8,7	11,0	(2,4)	(21,3%)
Risultato Operativo	3,1	(1,8)	4,9	n.s.
Dipendenti medi	499	470	29	6,1%
Investimenti	3,3	5,2	(1,9)	(36,5%)

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Area Engineering & Infrastructure Projects	8,7	11,0	(2,4)	(21,3%)
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	0,6%	0,8%	(0,2 pp)	

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) dell'area al 31 dicembre 2025 si è attestato a €8,7 milioni in diminuzione rispetto al precedente esercizio per €2,4 milioni. La variazione è attribuibile in prevalenza alla diminuzione della marginalità della commessa Versalis per incremento costi di costruzione.

L'organico medio al 31 dicembre 2025 si attesta a 499 unità, in lieve aumento rispetto al 31 dicembre 2024 (erano 470 unità).

Gli investimenti si attestano a €3,3 milioni, in diminuzione di €1,9 milioni rispetto al precedente esercizio in prevalenza per minori investimenti su impianti di SIMAM.

## CORPORATE

### RISULTATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Ricavi	162,2	148,3	13,8	9,3%
Costi	227,3	201,3	26,0	12,9%
Margine Operativo Lordo	(65,1)	(52,9)	(12,2)	23,0%
Risultato Operativo	(101,4)	(90,8)	(10,6)	11,7%
Dipendenti medi	817	795	22	2,8%
Investimenti	25,9	20,4	5,5	26,9%

#### Risultati economici e patrimoniali

€ milioni	2025	2024	Variazione	Variazione %
Margine Operativo Lordo Area Corporate	(65,1)	(52,9)	(12,2)	23,0%
Margine Operativo Lordo Gruppo	1.420,0	1.328,9	91,1	6,9%
Peso percentuale	(4,6%)	(4,0%)	(0,6 pp)	

Corporate chiude al 31 dicembre 2025 con un EBITDA negativo di €65,1 milioni, in peggioramento per €12,2 rispetto al valore del precedente esercizio.

La variazione risente di un generale incremento dei costi esterni (+€7,9 milioni) e del costo del personale (+€18,1 milioni). La variazione dei costi esterni è dovuta principalmente a maggiori costi informatici, forniture e lavori. La variazione costo del personale è dovuta in generale all'incremento dell'organico compensato solo in parte al beneficio conseguito nel periodo comparativo derivante dall'eliminazione dell'obbligazione cumulata per agevolazioni tariffaria (-€9,4 milioni). Si registra contestualmente un incremento dei ricavi pari a €13,8 milioni dovuto in parte alle maggiori prestazioni in ambito IT oltre che da altre attività in service in particolare per gestione autoveicoli, servizi di facility management e sicurezza.

L'organico medio al 31 dicembre 2025 si attesta a 817 unità, in aumento rispetto al 2024 di 22 unità (erano 795 unità).

Gli investimenti si attestano a €25,9 milioni (€20,4 milioni al 31 dicembre 2024), in aumento rispetto al precedente esercizio e si riferiscono principalmente a licenze software, sviluppi informatici e a investimenti sulle sedi a uso aziendale.