SERVIZI INTEGRATI BELLUNESI SPA

Via Tiziano Vecellio 27/29 – 32100 Belluno

REPORT INFRANNUALE AL 30 GIUGNO 2026

Relazione al Bilancio Intermedio al 30 giugno 2026

Bilancio Intermedio al 30 giugno 2026

Stato Patrimoniale al 30 giugno 2026

Conto Economico del primo semestre 2026

Nota Illustrativa

Assemblea

1° Convocazione mercoledì 14 ottobre 2026

2° Convocazione giovedì 15 ottobre 2026

SERVIZI INTEGRATI BELLUNESI SPA

Sede in Via TIZIANO VECELLIO 27/29 - 32100 BELLUNO (BL) Capitale sociale euro 3.819.694,80 i.v.

REPORT INFRANNUALE AL 30 GIUGNO 2026

RELAZIONE AL BILANCIO INFRANNUALE

Signori Azionisti,

sottoponiamo al vostro esame ed approvazione il Bilancio Infrannuale al 30 giugno 2026 che chiude con un utile di periodo di 310 mila euro.

I principali risultati al 30 giugno 2026 sono di seguito indicati:

- Ricavi totali 19,9 milioni di euro, rispetto a 22,1 milioni del 30 giugno 2025
- Ebitda 3 milioni di euro, rispetto a 5,4 milioni del 30 giugno 2025
- Ebit 151 mila euro, rispetto a 2,8 milioni del 30 giugno 2025
- Risultato Netto 310 mila euro, rispetto a 2,3 milioni del 30 giugno 2025
- Investimenti 12 milioni di euro, rispetto a 11,3 milioni del 30 giugno 2025
- Posizione Finanziaria 20,1 milioni di euro (positiva), rispetto a 23,4 milioni (positiva) del 31 dicembre 2025.

Nel rinviarVi alla Nota Illustrativa per quanto concerne i chiarimenti sui dati numerici risultanti dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico, in questa sede riportiamo alcune considerazioni sulla gestione della Società, con riferimento sia alla situazione semestrale al 30 giugno 2026, sia alle prospettive future, il tutto in conformità con quanto stabilito dall'art. 2428 del Codice civile.

Nel seguito, esponiamo il Conto Economico e lo Stato Patrimoniale riclassificati, per permettere il raffronto, oltre che con i dati consuntivi del periodo precedente, anche con i dati previsionali definiti all'interno del Piano Industriale Triennale 2026-2028 approvato dell'Assemblea dei Soci in data 23 dicembre 2025.

Fatti di rilievo del periodo ed eventi successivi al 30 giugno 2026

Il 2026 costituisce il secondo esercizio di attività post fusione per incorporazione della società correlata Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. in cui si è consolidata l'integrazione delle attività derivanti dalla fusione, ovvero la Produzione di energia elettrica da micro-impianti e il Servizio di Teleriscaldamento nel Comune di Santo Stefano di Cadore.

La prima parte del 2026 ha visto la Società fortemente impegnata nell'ultimazione dei progetti di rigenerazione di parti del Servizio Idrico Integrato risultati assegnatari di finanziamenti a valere su fondi del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (PNRR): (i) progetto Hub fanghi di Bacino, con 1,2 milioni di euro finanziati, (ii) progetto Riduzione perdite, con 20,4 milioni di euro finanziati e (iii) progetto di potenziamento del depuratore di Marisiga di Belluno, comprensivo di un impianto fotovoltaico sulla copertura di 184,5 kW, con 2,9 milioni di euro finanziati. È in via di conclusione la complessa fase di rendicontazione che permetterà l'erogazione a saldo dei finanziamenti spettanti.

Nel corso del primo semestre 2026 la Società è stata impegnata nel garantire il funzionamento del Servizio Idrico Integrato durante l'evento olimpico Milano Cortina 2026. Il rilevante sforzo organizzativo e gestionale posto in essere ha consentito di assicurare la piena continuità del servizio e di rispondere efficacemente alle esigenze connesse all'evento, senza registrare criticità significative.

Sul fronte tariffario, si segnala che è in corso da parte di ARERA l'istruttoria per l'approvazione dello schema regolatorio per l'aggiornamento tariffario del biennio 2026-2027, proposto dal Consiglio di Bacino Dolomiti Bellunesi conformemente alla delibera di assemblea n. 11 assunta in data 28 luglio 2026.

I moltiplicatori tariffari attesi, riferiti all'anno base 2023, per il biennio 2026-2027 sono i seguenti:

Moltiplicatore tariffario ϑ^{2026}	Moltiplicatore tariffario ϑ^{2027}
1,236	1,291

Gli aumenti percentuali sull'anno precedente sono di seguito evidenziati:

Incremento % 2026 su 2025	Incremento % 2027 su 2026
4,7%	4,5%

Per il 2026 non si renderanno necessari conguagli tariffari all'Utenza.

Successivamente alla chiusura del semestre, la Società è risultata assegnataria di un contributo nell'ambito dello Strumento Finanziario Nazionale per gli Investimenti Infrastrutturali e per la Sicurezza nel Settore Idrico (SFNIISSI), istituito nell'ambito dell'Investimento 4.5 della Missione 2, Componente 4 del PNRR. In data 25 agosto 2026 è stato adottato il provvedimento di assegnazione delle risorse e successivamente è stata sottoscritta la relativa Convenzione di Finanziamento con Invitalia. Il contributo concesso, pari a euro 22,2 milioni, è destinato al finanziamento dell'intervento "Aumento della resilienza del sistema acquedottistico di Cortina d'Ampezzo tramite potenziamento della linea di adduzione denominata Forame ed aumento della capacità di accumulo", del valore complessivo di euro 24,7 milioni, e contribuirà in misura significativa alla copertura finanziaria del piano degli investimenti aziendale.

Si ricorda il contenzioso in corso con Italgas Reti S.p.A. in merito al valore di rimborso degli impianti e dei beni costituenti il sistema di distribuzione del gas naturale dell'ATEM Belluno, che alla data di redazione del presente Report è in attesa di definizione.

Nel settore idroelettrico si segnala la scarsa produzione di energia dovuta alla scarsità di precipitazioni che ha contrassegnato tutto il primo semestre e anche l'inizio del secondo.

Si segnalano alcuni sviluppi normativi e giurisprudenziali di rilievo per il settore idroelettrico, di seguito sinteticamente richiamati.

I. La sentenza della Corte di Giustizia Europea del 22 gennaio 2026 (causa C-423/23) ha confermato la legittimità della disciplina sugli extraprofitti del 2022; appare sempre più improbabile, pertanto, la possibilità di veder riconosciuti maggiori ricavi per tale esercizio, stimati dalla società incorporata in circa 1 milione di euro, che non erano comunque stati imputati a conto economico.

II. Con sentenza del 3 settembre 2026 (causa C-653/24), la Corte di Giustizia dell'Unione Europea ha chiarito che la direttiva 2006/123/CE ("Direttiva Bolkestein") non trova applicazione nei confronti dei piccoli impianti di derivazione idroelettrica la cui attività principale consiste nella produzione di energia – qualificata come attività di produzione di un bene e non come prestazione di servizi – lasciando intravedere una notevole semplificazione nei procedimenti di rinnovo delle concessioni di piccola derivazione. Tralasciando, infatti, gli impianti idroelettrici su acquedotto, per i quali la questione dei rinnovi non è in discussione, la sentenza potrà avere un impatto di rilievo sulle concessioni dei n. 15 impianti su torrente, gestiti dalla Società, sulla base di un affidamento da parte dei Comuni o a titolo di proprietà, escludendone l'obbligo di rinnovo mediante procedura di selezione ad evidenza pubblica accessibile ad altri operatori.

Richiamando lo schema d'atto, notificato alla Società in data 25 luglio 2025, per la corretta determinazione delle imposte dell'esercizio 2021, con particolare riferimento alla deduzione per il capitale proprio investito (c.d. agevolazione ACE), la Società ha valutato di intraprendere lo strumento dell'accertamento con adesione previsto dal D. Lgs. n. 218/1997, al fine di instaurare un contraddittorio con l'Amministrazione finanziaria in merito ai rilievi contestati. La procedura si è conclusa in data 17 settembre 2026 con la sottoscrizione dell'atto di adesione conclusosi con l'emersione di maggiori imposte per euro 87.288 oltre a interessi e sanzioni per euro 29.028. La Società ha concordato con l'Agenzia delle Entrate di procedere, inoltre, a dichiarazioni integrative per le annualità 2022-2023, per cui sussiste lo stesso rischio di accertamento; le maggiori imposte emergenti, compresi interessi e sanzioni, sono pari a circa euro 67.500. A fronte dei rischi connessi alla contestazione, nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025 era stato prudenzialmente stanziato un fondo rischi di euro 130.000 che sarà quindi utilizzato, nella seconda parte dell'esercizio, a copertura parziale del maggior onere stimato complessivamente in euro 184.000.

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 30/06/2026

Dati in migliaia di euro	Consuntivo I sem. 2026		Consuntivo I sem. 2025		Bilancio di Previsione I sem. 2026		Δ Cons.2026/ Cons. 2025	Δ Cons. 2026/ Bil.Prev.2026
Ricavi Servizio Idrico Integrato	16.243		15.073		16.193		*1.170*	*50*
Ricavi Produzione Energia Elettrica	1.300		1.885		1.931		*(585)*	*(631)*
Ricavi Servizi diversi	334		316		297		*18*	*37*
Totale ricavi prestazione servizi	**17.877**		**17.274**		**18.421**		***603***	***(544)***
Incremento Immobilizzazioni	1.612		2.246		1.563		*(633)*	*49*
Altri ricavi	451		2.559		443		*(2.108)*	*8*
Totale Ricavi	**19.940**	***100%***	**22.078**	***100%***	**20.427**	***100%***	***(2.138)***	***(486)***
Acquisto materiali	(1.614)		(1.937)		(974)		*323*	*(640)*
Acquisto servizi	(6.094)		(5.689)		(6.602)		*(405)*	*508*
Godimento beni di terzi	(1.882)		(2.220)		(2.190)		*338*	*307*
Costo del personale	(6.972)		(6.326)		(6.972)		*(646)*	*0*
Altri costi	(417)		(456)		(353)		*39*	*(63)*
Totale Costi	**(16.979)**		**(16.628)**		**(17.091)**		***(350)***	***112***
EBITDA	**2.962**	***15%***	**5.450**	***25%***	**3.336**	***16%***	***(2.488)***	***(374)***
Ammortamento Investimenti	(2.635)		(2.402)		(2.471)		*(233)*	*(165)*
Accantonamento F.do Svalutazione Crediti	(50)		(50)		(50)		*0*	*0*
Altri Accantonamenti	(125)		(200)		(125)		*75*	*0*
Totale Accantonamenti	**(2.810)**		**(2.652)**		**(2.646)**		***(158)***	***(165)***
EBIT	**151**	***1%***	**2.798**	***13%***	**690**	***3%***	***(2.647)***	***(539)***
Oneri finanziari netti	343		492		292		*(149)*	*51*
EBT ante imposte	**494**	***2%***	**3.291**	***15%***	**983**	***5%***	***(2.796)***	***(488)***
Imposte	(184)		(972)		(320)		*788*	*136*
Risultato Netto	**310**	***2%***	**2.318**	***11%***	**663**	***3%***	***(2.008)***	***(352)***

Il **Totale dei ricavi** si attesta a 19,9 milioni di euro, con una flessione di 0,5 milioni di euro rispetto al dato previsionale. La diminuzione rispetto al primo semestre 2025, pari a 2,1 milioni di euro, è dovuta principalmente alla posta straordinaria di 1,5 milioni di euro contabilizzata nel 2025 per premialità ARERA.

I *Ricavi Servizio Idrico Integrato* registrano un aumento di 1,2 milioni di euro rispetto al 2025, in linea con il dato previsionale.

I *Ricavi Produzione Energia Elettrica* hanno risentito della ridotta disponibilità di portata idrica, soprattutto su torrente, e registrano sensibili decrementi rispetto sia al dato consuntivo 2025 (-585 mila euro) sia al dato previsionale (-631 mila euro).

I *Ricavi Servizi diversi* sono relativi al servizio di erogazione GPL per 135 mila euro e al servizio di Teleriscaldamento gestito in Comune di Santo Stefano di Cadore per 199 mila euro.

L'*Incremento Immobilizzazioni*, pari a 1,6 milioni di euro, rappresenta la quota di costi interni del personale e di materiali impiegati nella realizzazione degli investimenti. Rispetto al primo semestre 2025 registra una diminuzione di 633 mila euro in quanto il periodo comparativo risultava significativamente influenzato dalle attività di sostituzione massiva dei misuratori previste dal progetto PNRR Riduzione perdite.

La voce *Altri ricavi*, sostanzialmente in linea con il dato previsionale, evidenzia una riduzione di 2,1 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025; lo scostamento è riconducibile alla presenza, nel periodo comparativo, di componenti non ricorrenti, rappresentate dalle già citate premialità riconosciute da ARERA per la qualità tecnica e commerciale relativamente al biennio 2022-2023 (1,5 milioni di euro), dalla rifatturazione degli interventi di manutenzione straordinaria eseguiti sulla centrale di Rio San Rocco in Comune di Auronzo (euro 0,5 milioni) e da indennizzi assicurativi.

Il **Totale dei costi** è pari a 17 milioni di euro, con un incremento di 350 mila euro rispetto al primo semestre 2025 e sostanzialmente in linea con il dato previsionale. La variazione è principalmente riconducibile all'incremento del *costo del personale*, conseguente sia al rafforzamento della struttura organizzativa sia agli adeguamenti retributivi previsti dalla contrattazione collettiva.

Per effetto delle dinamiche sopra descritte, il Margine Operativo Lordo **(EBITDA)** si attesta a 3 milioni di euro, in diminuzione rispetto al primo semestre 2025 di 2,5 milioni di euro e rispetto al dato previsionale di 374 mila euro.

Gli ammortamenti e gli accantonamenti del periodo ammontano complessivamente a 2,8 milioni di euro; conseguentemente il **Risultato Operativo (EBIT)** si attesta a 151 mila euro.

Gli **Oneri finanziari** netti sono positivi e pari a euro 343 mila, per effetto dei proventi realizzati con l'impiego della liquidità proveniente dalla fusione in attesa del suo utilizzo per gli investimenti dell'area energetica, come da indirizzi dell'Assemblea dei Soci.

Il **Risultato netto** al 30/06/2026, dopo le imposte iscritte per competenza per 184 mila euro, è pari a 310 mila euro.

STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO AL 30/06/2026

Dati in migliaia di euro	Consuntivo 30/06/2026		Consuntivo 31/12/2025		Bilancio di previsione 31/12/2026		Δ Cons. 2026 / Cons. 2025	Δ Cons. 2026 / Bil. Prev. 2026
Immobilizzazioni materiali e immateriali	109.899		100.707		104.128		9.191	5.770
Immobilizzazioni finanziarie	1.591		1.590		1.657		*0*	*(67)*
CAPITALE IMMOBILIZZATO NETTO	**111.489**	121%	**102.298**	115%	**105.786**	110%	**9.192**	**5.704**
Crediti v/clienti	9.573		12.031		11.694		*(2.458)*	*(2.122)*
Crediti v/Clienti conguaglio VRG	(1.463)		(212)		2.046		*(1.251)*	*(3.509)*
Magazzino	2.294		2.801		1.200		*(507)*	*1.094*
Crediti per imposte anticipate	1.624		1.613		1.576		*11*	*48*
Crediti diversi	4.036		4.255		6.654		*(219)*	*(2.618)*
Attività Correnti	**16.064**		**20.487**		**23.171**		***(4.424)***	***(7.107)***
Debiti v/fornitori	(12.681)		(14.515)		(18.209)		*1.834*	*5.528*
Debiti tributari	(595)		(561)		(775)		*(34)*	*180*
Debiti diversi	(19.092)		(16.200)		(11.302)		*(2.892)*	*(7.790)*
Passività Correnti	**(32.368)**		**(31.276)**		**(30.287)**		***(1.092)***	***(2.081)***
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	**(16.304)**	-18%	**(10.789)**	-12%	**(7.116)**	-7%	***(5.515)***	***(9.188)***
Fondi accantonamento	(2.774)	-3%	(2.660)	-3%	(2.780)	-3%	*(114)*	*6*
CAPITALE INVESTITO NETTO	**92.411**	100%	**88.849**	100%	**95.889**	100%	***3.562***	***(3.478)***
Capitale sociale	(3.820)		(3.820)		(3.820)		*0*	*0*
Riserve	(108.402)		(106.911)		(108.338)		*(1.491)*	*(64)*
Risultato netto	(310)		(1.491)		(1.325)		*1.181*	*1.015*
PATRIMONIO NETTO	**(112.532)**	122%	**(112.222)**	126%	**(113.483)**	118%	***(310)***	***951***
Debiti finanziari MLT	(22.219)		(23.760)		(20.608)		*1.541*	*(1.611)*
Crediti Finanziari MLT	5.605		5.601		4.876		*4*	*729*
Debiti finanziari BT	0		0		0		*0*	*0*
Cassa	36.735		41.532		33.325		*(4.797)*	*3.410*
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	**20.121**	-22%	**23.373**	-26%	**17.594**	-18%	***(3.252)***	***2.528***
FONTI DI FINANZIAMENTO	**(92.411)**	100%	**(88.849)**	100%	**(95.889)**	100%	***(3.562)***	***3.478***

Il **Capitale Investito Netto** ammonta a euro 92,4 milioni, con un incremento di euro 3,6 milioni rispetto al 31/12/2025.

Il **Capitale Immobilizzato Netto** aumenta di euro 9,2 milioni, attestandosi a euro 111,5 milioni, per effetto del rilevante programma di investimenti realizzato nel semestre, prevalentemente riferito agli interventi di potenziamento e ammodernamento delle infrastrutture del Servizio Idrico Integrato. Gli investimenti sono esposti al lordo dei contributi PNRR, per i quali prosegue il processo di maturazione e rendicontazione.

Il **Capitale Circolante Netto** registra un decremento di euro 5,5 milioni, riconducibile principalmente a:

- riduzione dei *crediti verso clienti e per conguaglio VRG* (-3,7 milioni di euro), in relazione alle dinamiche di incasso e tariffarie;
- diminuzione del *Magazzino* (-0,5 milioni di euro), principalmente riferibile all'utilizzo dei materiali acquistati nel precedente esercizio, in particolare contatori idrici e misuratori di portata destinati agli interventi del progetto PNRR Riduzione Perdite;
- incremento dei *debiti diversi* per 2,9 milioni di euro, dovuto prevalentemente agli acconti incassati nel semestre sui contributi PNRR, non ancora correlati ai relativi investimenti rendicontati.

Sul fronte delle **fonti di finanziamento**, l'incremento del capitale investito è stato sostenuto principalmente attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide, che passano da 41,5 milioni di euro a 36,7 milioni di euro, con una riduzione pari a euro 4,8 milioni nel semestre.

ANALISI MARGINI DI SETTORE E RAFFRONTO CON DATI PREVISIONALI

A livello di Conto Economico viene fornita una sintetica rendicontazione per attività fino al Risultato operativo (EBIT), riportando, come previsto dallo Statuto, il confronto con i dati contenuti nel Bilancio Previsionale.

I Servizi generali e altre poste non sono riferibili ai singoli servizi pubblici gestiti, ma all'intera società (es. organi legali, amministrazione, acquisti, logistica magazzini, automezzi, ecc.) e sono ripartiti proporzionalmente fra questi, come risulta dalla riga *Quota spesa servizi generali*, in base, per quanto compatibile e significativo, alla metodologia vigente in tema di rendicontazione separata (cd. unbundling).

Dati in migliaia di euro	Servizio Idrico Integrato		Produzione energia elettrica		Teleriscaldamento		Gpl		Servizi generali e altre poste		Totale	
	Cons. sem. 2026	Prev. sem. 2026	Cons. sem. 2026	Prev. sem. 2026	Cons. sem. 2026	Prev. sem. 2026	Cons. sem. 2026	Prev. sem. 2026	Cons. sem. 2026	Prev. sem. 2026	Cons. sem. 2026	Prev. sem. 2026
Ricavi Servizio idrico Integrato	16.243	16.193	0	0	0	0	0	0	0	0	16.243	16.193
Ricavi Servizio Produzione Energia Elettrica	0	0	1.300	1.931	0	0	0	0	0	0	1.300	1.931
Ricavi Servizi diversi	0	0	0	0	199	177	135	113	0	7	334	297
Totale ricavi prestazione servizi	**16.243**	**16.193**	**1.300**	**1.931**	**199**	**177**	**135**	**113**	**0**	**7**	**17.877**	**18.421**
Incremento Immobilizzazioni	1.600	1.563	5	0	3	0	0	0	4	0	1.612	1.563
Altri ricavi	405	251	3	75	0	0	3	3	41	114	451	443
Totale Ricavi	**18.248**	**18.007**	**1.307**	**2.006**	**203**	**177**	**138**	**116**	**45**	**121**	**19.940**	**20.427**
Acquisto materiali	(1.315)	(712)	(19)	(9)	(5)	(6)	(82)	(60)	(194)	(188)	(1.614)	(974)
Acquisto servizi	(4.560)	(4.782)	(122)	(220)	(173)	(157)	(20)	(17)	(1.219)	(1.427)	(6.094)	(6.602)
Godimento beni di terzi	(709)	(705)	(970)	(1.266)	(1)	0	(5)	(5)	(198)	(214)	(1.882)	(2.190)
Costo del personale	(5.273)	(5.267)	(153)	(228)	(17)	(16)	(74)	(43)	(1.454)	(1.418)	(6.972)	(6.972)
Altri costi	(263)	(219)	(51)	(23)	(1)	(1)	(2)	(1)	(101)	(111)	(417)	(353)
Totale Costi	**(12.120)**	**(11.684)**	**(1.315)**	**(1.746)**	**(197)**	**(180)**	**(182)**	**(125)**	**(3.165)**	**(3.357)**	**(16.979)**	**(17.091)**
EBITDA	**6.128**	**6.323**	**(8)**	**260**	**6**	**(3)**	**(44)**	**(9)**	**(3.120)**	**(3.236)**	**2.962**	**3.336**
Ammortamento Investimenti	(2.084)	(2.042)	(179)	(178)	(21)	(21)	(6)	(5)	(346)	(225)	(2.635)	(2.471)
Accantonamento F.do Svalutazione Crediti	(50)	(50)	0	0	0	0	0	0	0	0	(50)	(50)
Altri Accantonamenti	(125)	(125)	0	0	0	0	0	0	0	0	(125)	(125)
Totale Accantonamenti	**(2.259)**	**(2.217)**	**(179)**	**(178)**	**(21)**	**(21)**	**(6)**	**(5)**	**(346)**	**(225)**	**(2.810)**	**(2.646)**
EBIT (lordo servizi generali)	**3.868**	**4.106**	**(186)**	**83**	**(15)**	**(24)**	**(50)**	**(14)**	**(3.466)**	**(3.461)**	**151**	**690**
Quota spesa servizi generali	(3.432)	(3.426)	(35)	(35)	0	0	0	0	3.466	3.461	0	0
EBIT (netto servizi generali)	**437**	**680**	**(221)**	**48**	**(15)**	**(24)**	**(50)**	**(14)**	**0**	**0**	**151**	**690**
(Oneri)/Proventi finanziari netti											343	292
EBT ante imposte											**494**	**983**
Imposte											(184)	(320)
Risultato Netto											**310**	**663**

Il Servizio Idrico Integrato presenta una gestione in equilibrio, grazie ai meccanismi tariffari di copertura dei costi esogeni, seppure con marginalità inferiore rispetto al dato previsionale.

Il settore idroelettrico risente, nel primo semestre, degli eventi legati alla stagionalità con una marginalità negativa, evidenziando l'aleatorietà delle previsioni di rendimento delle iniziative nel settore.

Per i servizi Teleriscaldamento e GPL si rilevano risultati negativi già delineati nei dati previsionali. Permane l'impegno della Società nell'individuare per questi servizi moduli gestori che ne permettano il riequilibrio economico-finanziario.

Si evidenzia che gli Oneri/Proventi finanziari netti non sono attribuiti alle attività, in conformità alla citata metodologia vigente in tema di rendicontazione separata (cd. unbundling). Economicamente, gli oneri finanziari vanno però ricondotti al fabbisogno per investimenti del Servizio Idrico Integrato, mentre i proventi finanziari fanno capo alle attività, legate all'energia, incorporate con la fusione societaria di fine 2024: in attesa che si concretizzino gli opportuni investimenti, la liquidità incamerata con la fusione sostiene finanziariamente tutti i settori e la parte in esubero rispetto al fabbisogno è impiegata in strumenti che garantiscono proventi attivi.

INVESTIMENTI

La tabella che segue evidenzia gli investimenti realizzati nel primo semestre 2026, al lordo degli ammortamenti e dei contributi imputati per competenza, ponendoli a confronto con i dati previsionali.

Gli importi non comprendono eventuali acconti concessi ai fornitori a fronte degli investimenti da realizzare.

Descrizione investimenti **Dati in migliaia di euro**	**Consuntivo 30/06/2026**	**Budget 30/06/2026**	**Δ Cons. 2026/ Budget 2026**	**Bilancio di previsione 2026**	**Δ Cons. 2026/ Bil. Prev. 2026**
Opere PNRR	4.852	546	4.306	546	4.306
Grandi opere SII	3.975	7.449	(3.474)	20.691	(16.716)
Manutenzioni straordinarie minori SII	2.503	2.863	(359)	7.952	(5.449)
Beni strumentali	556	275	281	765	(209)
TOTALE Spesa per investimenti Programma Interventi SII	**11.886**	**11.133**	**753**	**29.954**	**(18.068)**
Altri investimenti ("VAIA" SII con rimborso al Gestore / Altri settori)	105	0	105	3.069	(2.964)
TOTALE investimenti Azienda	**11.991**	**11.133**	**858**	**33.023**	**(21.031)**

Nel corso del primo semestre 2026 sono proseguite le attività relative agli interventi PNRR. A seguito della proroga concessa dalla Direzione Generale per le Dighe e le Infrastrutture Idriche (nota prot. 5683 del 18 marzo 2026), che ha ricondotto il termine ultimo per il completamento delle opere dal 31 marzo 2026 al 30 giugno 2026, è stato possibile ripianificare i lavori e completare gli interventi previsti entro le nuove scadenze.

Si precisa che i valori previsionali esposti nel Bilancio di previsione 2026 riflettono la pianificazione degli investimenti disponibile alla data di predisposizione del Piano Industriale Triennale 2026-2028 e basata sul Programma degli Interventi approvato dall'Ente di Governo dell'Ambito il 4 luglio 2024.

La programmazione ha subito importanti variazioni con l'approvazione del Programma degli Interventi, nell'ambito dell'aggiornamento tariffario per il biennio 2026-2027 da parte del Consiglio di Bacino Dolomiti Bellunesi, e sarà recepita dal documento del Piano Industriale Triennale 2027-2029 di prossima formulazione.

SITUAZIONE FINANZIARIA DELLA SOCIETÀ'

La **Posizione Finanziaria Netta** della Società al 30 giugno 2026 è di seguito sintetizzata, con il raffronto rispetto al 31/12/2025:

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA **Dati in migliaia di euro**	**30/06/2026**	**31/12/2025**	**Variazione**
Depositi bancari e postali	2.379	8.758	(6.379)
Denaro e altri valori in cassa	2	2	(0)
Titoli detenuti per la negoziazione	34.354	32.772	1.582
Disponibilità liquide	**36.735**	**41.532**	**(4.797)**
Quota a breve di crediti finanziari (entro 12 mesi)	871	871	0
Quota a breve di finanziamenti a medio-lungo termine (entro 12 mesi)	(3.119)	(3.101)	(17)
Debiti finanziari netti a breve termine	**(2.248)**	**(2.230)**	**(17)**
Posizione finanziaria netta a breve termine	**34.487**	**39.302**	**(4.814)**
Crediti finanziari a medio-lungo termine (oltre 12 mesi)	4.734	4.730	4
Debiti finanziari a medio-lungo termine (oltre 12 mesi)	(19.100)	(20.659)	1.559
Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine	**(14.366)**	**(15.929)**	**1.562**
Posizione finanziaria netta	**20.121**	**23.373**	**(3.252)**

La **Posizione finanziaria netta a breve termine** è positiva e pari a 34,5 milioni di euro. Rispetto al 31/12/2025, registra un decremento di 4,8 milioni di euro determinato dall'utilizzo di disponibilità liquide.

Le **disponibilità liquide** sono detenute in conti correnti liberi (2,4 milioni di euro) e in forme tecniche di "cashpark" (34,4 milioni di euro) che, pur mirando alla conservazione del capitale, consentono migliori rendimenti.

La **Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine** è negativa e pari a 14,4 milioni di euro. Rispetto al 31/12/2025, registra un decremento di 1,6 milioni di euro per effetto del rimborso di rate di mutui scadute nel semestre.

La **Posizione finanziaria netta totale** è positiva e ammonta a 20,1 milioni di euro.

COVENANTS FINANZIARI

Nel contratto di sottoscrizione dei prestiti obbligazionari Hydrobond 4 erogati nell'esercizio 2022, sono previsti i seguenti covenants che, alla data del 30/06/2026, non presentano criticità:

Covenants Hydrobond [1]		Consuntivo 2026/06	Consuntivo 2025	Consuntivo 2024
EBITDA / Oneri finanziari		(13,1)	(8,1)	59,4
soglia	≥	3,5	3,5	2,5
Indebitamento netto / EBITDA		(3,2)	(2,5)	2,4
soglia	≤	6,5	6,5	6
Indebitamento netto / Immobilizzazioni		(12,4%)	(16,5%)	20,1%
soglia	≤	50%	50%	50%

[1] Gli elementi di calcolo dei covenants sono stati aggiornati per tutte le emissioni, come da contratto di sottoscrizione delle obbligazioni Hydrobond 4 (febbraio 2022).

Anche nel primo semestre 2026, come già rilevato nel Bilancio d'esercizio 2025, la Società mantiene una significativa posizione di liquidità netta, derivante dall'elevato ammontare di disponibilità liquide e di attività finanziarie non immobilizzate, superiore al debito finanziario. Conseguentemente, la posizione finanziaria netta risulta positiva, come pure gli oneri finanziari netti.

In tale contesto, i covenants finanziari previsti dai regolamenti dei prestiti obbligazionari risultano non significativi, seppure pienamente rispettati.

RENDICONTO FINANZIARIO, METODO INDIRETTO

in migliaia di euro	1° Sem. 2026	1° Sem. 2025	31/12/2025
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)			
Utile (perdita) del periodo	310	2.318	1.491
Imposte sul reddito	184	972	633
Interessi passivi/(attivi)	(343)	(417)	(885)
(Dividendi)	0	(75)	(170)
1) Utile (perdita) del periodo prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	**151**	**2.798**	**1.070**
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto			
Accantonamenti ai fondi	125	488	860
Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.635	2.402	5.568
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	23	0	70
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	**2.783**	**2.890**	**6.498**
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	**2.934**	**5.688**	**7.568**
Variazioni del capitale circolante netto			
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	507	(1.020)	(576)
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	3.709	(859)	417
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(1.834)	(38)	808
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(442)	(733)	(157)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	(15)	43	2
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	6.051	1.867	4.041
Totale variazioni del capitale circolante netto	**7.976**	**(739)**	**4.537**
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	**10.910**	**4.950**	**12.104**
Altre rettifiche			
Interessi incassati/(pagati)	309	329	1.133
(Imposte sul reddito pagate)	(14)	0	(524)
Dividendi incassati	0	0	170
(Utilizzo dei fondi)	(11)	0	(167)
Totale altre rettifiche	**284**	**329**	**613**
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	**11.194**	**5.279**	**12.717**

in migliaia di euro	1° Sem. 2026	1° Sem. 2025	31/12/2025
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
Immobilizzazioni materiali			
(Investimenti)	(4.078)	(12.856)	(17.597)
Disinvestimenti	9	22	363
Immobilizzazioni immateriali			
(Investimenti)	(7.763)	(6.819)	(12.843)
Disinvestimenti	5	0	205
Immobilizzazioni finanziarie			
(Investimenti)	(4)	(1.434)	(1.575)
Disinvestimenti	0	0	527
Attività finanziarie non immobilizzate			0
(Investimenti)	(4.759)	(30.480)	(32.772)
Disinvestimenti	3.177	0	0
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	**(13.413)**	**(51.568)**	**(63.692)**
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Mezzi di terzi			
Acquisizione finanziamenti da fusione		2.363	2.363
(Rimborso finanziamenti)	(1.564)	(2.479)	(4.849)
Mezzi propri			
Aumento di capitale da fusione		52.766	52.766
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(2.596)		(967)
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	**(4.160)**	**52.649**	**49.313**
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	**(6.379)**	**6.360**	**(1.662)**
Disponibilità liquide a inizio periodo	**8.760**	**10.422**	**10.422**
Disponibilità liquide a fine periodo	**2.381**	**16.782**	**8.760**

Come evidenziato dallo schema del rendiconto finanziario, predisposto con il metodo indiretto, nel semestre si è registrato un **decremento della liquidità** per 6,4 milioni di euro.

Il flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto è stato pari a 2,9 milioni di euro. La variazione del capitale circolante netto, pari a 8 milioni di euro, determina, insieme alle altre rettifiche, un **flusso finanziario dell'attività operativa**, **positivo**, pari a **11,2** milioni di euro.

Gli investimenti hanno determinato un **flusso finanziario per attività di investimento, negativo,** pari a **-13,4** milioni di euro, di cui 1,6 milioni di euro per attività finanziarie non immobilizzate che costituiscono temporaneo impiego di disponibilità liquide; al netto di questa posta l'importo di 11,9 milioni di euro è stato utilizzato per finanziare gli investimenti realizzati nel semestre.

Il **flusso finanziario da attività di finanziamento**, **negativo**, è pari a **-4,2** milioni di euro, determinati dal rimborso di rate di finanziamenti scaduti nel semestre (1,6 milioni di euro) e dalla erogazione di dividendi deliberati nel 2025 ma corrisposti nel mese di gennaio 2026 (2,6 milioni di euro).

DATI OCCUPAZIONALI

Di seguito viene riportato l'organico medio aziendale, suddiviso per categoria, al 30/06/2026 raffrontato con l'analogo dato al 31/12/2025, per la variazione nel semestre, e con il dato al 30/06/2025, per la variazione annua.

Organico		Unità medie al[1]		Variazione semestrale	Unità medie al[1]	Variazione annuale
		30/06/2026	31/12/2025		30/06/2025	
Dirigenti		1	1	0	1	0
Impiegati	Tecnici	77,25	74	+3,25	73,75	+3,5
	Amministrativi	83,75	79,5	+4,25	81,25	+2,5
Operai		85	84	+1	82	+3
Totale		**247**	**238,5**	**8,5**	**238**	**+9**

[1] n. dipendenti rapportato ad unità a tempo pieno alla data indicata (incidenza contratti part-time e congedi).

L'organico, espresso in unità *full time equivalent* impiegate al 30/06/2026, risulta in incremento rispetto al medesimo dato al 31/12/25, in relazione al rafforzamento della struttura organizzativa.

CONCLUSIONI

Signori Azionisti,

sottoponiamo al vostro esame ed approvazione il Report Infrannuale al 30 giugno 2026, così come esposto ed illustrato nel presente documento.

Belluno, 6 ottobre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott.ssa Alice De Cet



BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2026

STATO PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2026

	30/06/2026	31/12/2025
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.823.683	2.128.375
6) immobilizzazioni in corso e acconti	10.837.329	2.920.411
7) altre	39.303.342	40.684.217
Totale immobilizzazioni immateriali	*51.964.355*	*45.733.003*
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	4.638.160	4.707.340
2) impianti e macchinario	32.838.563	33.176.483
3) attrezzature industriali e commerciali	7.201.658	7.706.525
4) altri beni	743.513	940.467
5) immobilizzazioni in corso e acconti	12.512.263	8.443.392
Totale immobilizzazioni materiali	*57.934.157*	*54.974.207*
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
b) imprese collegate	1.295.828	1.295.828
d-bis) altre imprese	154.837	154.837
Totale partecipazioni	*1.450.665*	*1.450.665*
2) crediti		
d-bis) verso altri	5.745.239	5.741.106
Totale crediti	*5.745.239*	*5.741.106*
Totale immobilizzazioni finanziarie	*7.195.904*	*7.191.771*
Totale immobilizzazioni (B)	*117.094.416*	*107.898.981*
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	2.293.734	2.800.534
3) lavori in corso su ordinazione	-	-
Totale rimanenze	*2.293.734*	*2.800.534*
II - Crediti		
1) verso clienti	8.110.000	11.818.876
5-bis) crediti tributari	178.280	293.709
5-ter) imposte anticipate	1.624.099	1.612.640
5-quater) verso altri	2.949.994	3.495.774
Totale crediti	*12.862.373*	*17.221.000*
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) Altre partecipazioni	-	-
6) Altri Titoli	34.354.157	32.772.092
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	*34.354.157*	*32.772.092*
III - Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	2.379.030	8.757.895
3) Denaro e valori di cassa	1.975	2.177
Totale disponibilità liquide	*2.381.006*	*8.760.072*
Totale attivo circolante (C)	*51.891.270*	*61.553.698*
D) Ratei e risconti	**907.650**	**465.897**
Totale attivo	*169.893.337*	*169.918.576*

	30/06/2026	31/12/2025
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	3.819.694	3.819.694
II - Riserva sovrapprezzo azioni	3.608.001	3.608.001
III - Riserve di rivalutazione	7.773.589	7.773.589
IV - Riserva legale	763.939	763.939
VI - Altre riserve, distintamente indicate		
Riserva straordinaria	96.256.692	94.765.254
Varie altre riserve		
Totale altre riserve	*96.256.692*	*94.765.254*
VIII - Utili (Perdite) portati a nuovo		
IX - Utile (perdita) del periodo	310.223	1.491.439
X – Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		
Totale patrimonio netto	*112.532.138*	*112.221.915*
B) Fondi per rischi e oneri		
2) per imposte, anche differite	98.220	100.461
4) altri	2.371.622	2.246.622
Totale fondi per rischi ed oneri	*2.469.843*	*2.347.084*
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	**304.247**	**312.935**
D) Debiti		
1) obbligazioni	14.570.606	15.247.483
esigibili entro l'esercizio successivo	1.360.000	1.360.000
esigibili oltre l'esercizio successivo	13.210.606	13.887.483
4) debiti verso banche	7.648.566	8.512.741
esigibili entro l'esercizio successivo	1.758.694	1.741.196
esigibili oltre l'esercizio successivo	5.889.872	6.771.544
6) acconti	13.938.371	8.810.172
7) debiti verso fornitori	12.681.205	14.515.245
12) debiti tributari	594.648	561.105
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	945.786	855.129
14) altri debiti	4.019.407	6.330.847
esigibili entro l'esercizio successivo	4.019.407	6.330.847
esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
Totale debiti	*54.398.590*	*54.832.721*
E) Ratei e risconti	**188.519**	**203.921**
Totale passivo	*169.893.337*	*169.918.576*

CONTO ECONOMICO PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2026

	30/06/2026	30/06/2025
A) Valore della produzione		
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	17.888.798	17.727.675
3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione	0	0
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.612.381	2.245.631
5) altri ricavi e proventi	439.275	2.105.155
Totale valore della produzione	*19.940.454*	*22.078.461*
B) Costi della produzione		
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.107.426	2.444.697
7) per servizi	6.094.057	5.688.989
8) per godimento di beni di terzi	1.882.344	2.220.241
9) per il personale	6.971.606	6.326.004
10) ammortamenti e svalutazioni	2.685.252	2.451.788
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	506.800	-507.368
12) accantonamenti per rischi	125.000	200.000
13) altri accantonamenti	0	0
14) oneri diversi di gestione	416.516	455.822
Totale costi della produzione	*19.789.000*	*19.280.173*
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	**151.454**	**2.798.288**
C) Proventi e oneri finanziari		
15) proventi da partecipazioni	0	75.000
16) altri proventi finanziari	663.160	811.048
17) interessi ed altri oneri finanziari	320.199	-393.595
Totale proventi e oneri finanziari (15+16-17+-17-bis)	*342.961*	*492.453*
20) Imposte sul reddito del periodo, correnti, differite e anticipate	**184.191**	**972.371**
21) Utile (perdita) del periodo	**310.223**	**2.318.370**

NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2026

Premessa e contenuti del Bilancio Intermedio

Il Bilancio Intermedio è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Illustrativa. Insieme alla Relazione, costituisce il Report Infrannuale al 30 giugno 2026 redatto per le finalità di cui al titolo V, articolo 23 bis – "Affidamenti in delegazione interorganica" – dello Statuto della Società.

La struttura degli schemi di bilancio al 30 giugno 2026 risulta coerente e direttamente comparabile con quella del bilancio d'esercizio. La Nota Illustrativa è invece riportata in forma sintetica e pertanto limitata alle informazioni necessarie ai fini della comprensione della situazione economico-patrimoniale e finanziaria del primo semestre 2026.

La presente Nota Illustrativa evidenzia i contenuti delle voci patrimoniali ed economiche al 30/06/2026, rispettivamente comparati con i dati patrimoniali risultanti dal Bilancio d'esercizio al 31/12/2025 e con i dati economici relativi al primo semestre del 2025, con commento delle principali variazioni.

I dati esposti nella Nota Illustrativa, se non diversamente precisato, sono da intendersi in migliaia di euro.

I principi contabili di riferimento, come meglio precisato nel successivo paragrafo *Criteri di redazione e valutazione*, prevedono che l'informativa del bilancio intermedio sia meno dettagliata rispetto a quella richiesta per la predisposizione del bilancio d'esercizio, fatta salva la rappresentazione in modo veritiero e corretto della situazione patrimoniale e finanziaria della società e del risultato economico del periodo. Pertanto, l'informativa del presente bilancio intermedio deve essere letta congiuntamente a quella resa nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025, al quale si rimanda.

Criteri di redazione e di valutazione

Nella redazione della presente situazione intermedia al 30 giugno 2026, si è tenuto conto delle disposizioni normative contenute nel Codice civile e dei principi contabili nazionali e in particolare al principio contabile "OIC 30 I Bilanci Intermedi".

Le valutazioni delle poste iscritte sono state compiute in prospettiva della continuità aziendale, nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

I criteri di valutazione, per quanto applicabili, non sono stati modificati rispetto a quelli applicati per il bilancio del precedente esercizio. Si precisa che non sono stati adottati cambi di principi contabili, criteri di valutazione o rettifiche significative nelle stime contabili.

Gli elementi eterogenei inclusi nelle singole voci sono valutati separatamente. I componenti positivi e negativi di reddito sono stati considerati per competenza, indipendentemente dalla data di incasso o di pagamento, tenendo conto dei rischi, delle perdite e degli eventi positivi maturati nel periodo di riferimento, nonché dei rischi e delle perdite di competenza, anche se divenuti noti successivamente.

Per quanto riguarda i principi contabili adottati dalla Società, si rimanda alla Nota Integrativa del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025.

Stagionalità ed uso di stime

Come noto, la Società opera principalmente nel settore del Servizio idrico integrato, che non presenta una significativa stagionalità nell'andamento dei volumi e dei margini nel confronto tra i due semestri dell'esercizio sociale.

Nella predisposizione del Bilancio Intermedio, sono state adottate alcune stime, in continuità con quelle adottate nella predisposizione del Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025. Le principali stime hanno riguardato le assunzioni circa la tariffa di riferimento per l'identificazione dei ricavi di competenza del Servizio idrico integrato, la stima del valore netto di realizzo dei crediti verso utenti, la valutazione di talune passività potenziali e le imposte sul reddito del periodo. Le stime si basano su presupposti ragionevoli, ma non precludono la possibilità che i risultati a consuntivo possano differire da quanto rappresentato nel Bilancio Intermedio al 30 giugno 2026.

Attività

B) Immobilizzazioni

I. *Immobilizzazioni immateriali*

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
I) Immobilizzazioni immateriali	**51.964**	**45.733**
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.824	2.128
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	10.837	2.920
7) Altre	39.303	40.684

La voce **Concessioni, licenze, marchi e diritti simili** riguarda principalmente le licenze d'uso dei programmi applicativi in dotazione alle strutture aziendali.

La voce **Immobilizzazioni in corso e acconti** accoglie prevalentemente costi relativi a migliorie su impianti di terzi non ancora entrate in funzione a fine periodo.

La voce **Altre** è relativa principalmente a migliorie su beni di terzi per interventi di manutenzione straordinaria su impianti del Servizio idrico di proprietà dei Comuni affidanti e a sistemi informativi su reti ed impianti.

II. *Immobilizzazioni materiali*

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
II) Immobilizzazioni materiali	**57.934**	**54.974**
1) Terreni e fabbricati	4.638	4.707
2) Impianti e macchinario	32.839	33.176
3) Attrezzature industriali e commerciali	7.202	7.707
4) Altri beni	744	940
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	12.512	8.443

La voce **Terreni e fabbricati** è relativa a:

- fabbricato di Via Masi Simonetti a Belluno;
- terreno in località Levego nel Comune di Belluno;
- terreni di pertinenza della centrale di teleriscaldamento nel Comune di Santo Stefano di Cadore e relativo fabbricato;
- fabbricato di pertinenza della centrale idroelettrica di Missiaga, nel Comune di La Valle Agordina.
- fabbricati industriali, in prevalenza relativi a nuovi impianti di depurazione.

La voce **Impianti e macchinario** è prevalentemente riferita a:

- Reti e allacci, acquedottistici e fognari;
- Depuratori;
- Impianti di filtrazione e potabilizzazione;
- Serbatoi;
- Opere di presa;
- Impianti idroelettrici;
- Impianto di teleriscaldamento, con relative reti di distribuzione e allacci;
- Sistemi di telecontrollo.

La voce **Attrezzature industriali e commerciali** è relativa per oltre 5,9 milioni di euro a contatori del servizio idrico integrato e misuratori di portata.

La voce **Immobilizzazioni in corso ed acconti** accoglie investimenti in opere del Servizio Idrico Integrato che al 30 giugno 2026 non risultavano ultimate.

III. *Immobilizzazioni finanziarie*

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
III) Immobilizzazioni finanziarie	**7.633**	**6.199**
1) Partecipazioni in:	**1.451**	**1.451**
b) Imprese collegate	1.296	1.296
d) Altre imprese	155	155
2) Crediti	**5.745**	**5.741**
d) Verso altri	5.745	5.741

Partecipazioni

Alla voce **Imprese collegate** sono iscritte le seguenti Partecipazioni:

- Valmontina S.r.l. per euro 899 mila;
- Renaz S.r.l. per euro 366 mila;
- Società Informatica Territoriale S.r.l. per euro 31 mila.

Alla voce **Altre Imprese** sono iscritte le seguenti Partecipazioni:

- La Dolomiti Ambiente S.p.A. per euro 140 mila;
- Consorzio Quadrante Levego per euro 7 mila (acquisita con la fusione);
- Viveracqua S.c.a.r.l. per euro 5 mila;
- Contratto di rete denominato Laboratori Viveracqua per euro 3 mila.

Crediti

La voce è riferita in parte al credito verso il Consorzio Bim Piave Belluno, del valore residuo di euro 1,7 milioni, derivante dall'erogazione rateizzata di contributi in conto impianti concessi a sostegno del Servizio idrico integrato e delle reti di GPL.

La voce accoglie anche il credito di euro 3,7 milioni relativo al pegno a supporto del credito (*Credit Enhancement*) previsto come garanzia complessiva delle operazioni di emissione di titoli Hydrobond 1, 2 e 4. Si precisa che le somme impegnate potranno essere utilizzate dalla società veicolo delle emissioni, per pagare le obbligazioni dalla stessa emesse sul mercato secondario, nel caso in cui, per qualunque ragione, anche uno solo degli emittenti non onorasse pro-tempore le proprie obbligazioni. A luglio 2026 è iniziato il piano di rimborso dei pegni sottoscritti nell'ambito delle operazioni Hydrobond 1 e 2.

Sempre nell'ambito delle operazioni Hydrobond è iscritto il credito di totali euro 90 mila, riconducibile alla partecipazione alle riserve costituite nelle società veicolo Viveracqua Hydrobond 1 S.r.l. (euro 46 mila) e Viveracqua Hydrobond 2022 S.r.l. (euro 44 mila) per il sostenimento delle spese comuni legate alle operazioni.

La voce comprende anche euro 144 mila verso il Consorzio Quadrante Levego, per un finanziamento concesso dai Consorziati.

L'importo restante si riferisce a cauzioni versate per lavori effettuati sulle reti del Servizio idrico integrato.

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
I) Rimanenze	**2.294**	**2.801**
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	2.294	2.801

Le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono costituite prevalentemente da misuratori, componenti di reti idriche e fognarie e materiali di consumo. Il decremento delle rimanenze, rispetto al 31 dicembre 2025, è riconducibile principalmente all'installazione dei misuratori che, alla chiusura dell'esercizio precedente, erano detenuti a scorta nell'ambito dei programmi di sostituzione massiva e di installazione dei misuratori elettronici previsti dal progetto PNRR Riduzione perdite.

II. Crediti

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
II) Crediti	**12.862**	**17.221**
1) Verso clienti	8.110	11.819
4 bis) Per crediti tributari	178	294
4 ter) Per imposte anticipate	1.624	1.613
5) Verso altri	2.950	3.496

Nella tabella seguente si dettaglia la composizione dei **crediti verso clienti**, per i quali si rileva un decremento nel semestre pari ad euro 3,7 milioni.

Crediti verso Clienti	30/06/2026	31/12/2025	*Variazione*
Crediti idrico per fatture emesse	7.751	9.739	(1.988)
Crediti idrico per fatture da emettere	2.774	4.086	(1.312)
Totale crediti idrico	**10.525**	**13.825**	**(3.300)**
Crediti idroelettrico per fatture emesse	340	548	(208)
Crediti idroelettrico per fatture da emettere	259	207	52
Totale crediti idroelettrico	**598**	**754**	**(156)**
Crediti del settore GPL	64	91	(28)
Crediti del settore teleriscaldamento	21	135	(114)
Crediti altri settori	233	304	(71)
verso Enti locali	71	98	(28)
verso altri	162	206	(43)
Totale crediti lordo svalutazione	**11.441**	**15.110**	**(3.668)**
F.do svalutazione crediti	(3.331)	(3.291)	(41)
Totale crediti netto svalutazione	**8.110**	**11.819**	**(3.709)**

I **crediti idrico per fatture emesse** registrano un decremento nel semestre per effetto dell'andamento del piano di fatturazione.

I crediti idrico per fatture da emettere, comprensivi delle partite di conguaglio VRG, accolgono scostamenti del fatturato di competenza rispetto al vincolo riconosciuto ai ricavi del Gestore, oltre al conguaglio di costi esogeni secondo quanto previsto dalla disciplina regolatoria.

I **crediti idroelettrico** sono relativi alle fatture emesse e da emettere al Gestore dei Servizi Energetici (GSE) per l'immissione in rete dell'energia elettrica prodotta dagli impianti gestiti.

Nei **crediti altri settori** trovano esposizione crediti verso Comuni per prestazioni rese. La voce accoglie inoltre un credito di euro 83 mila nato nell'incorporata Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. per prestazioni rifatturate a Italgas Reti S.p.A. successivamente alla cessione del ramo metano, incassato nel mese di luglio 2026.

I **crediti tributari** riguardano in prevalenza l'esubero di acconti IRES e IRAP versati, ritenute subite sui proventi finanziari attivi e il credito d'imposta anticipato agli Utenti del servizio di GPL e Teleriscaldamento.

La variazione dei **crediti per imposte anticipate** riflette l'effetto delle differenze temporanee deducibili maturate nel periodo, al netto dei riversamenti delle differenze temporanee rilevate negli esercizi precedenti.

Nei **crediti verso altri** risultano prevalentemente iscritti crediti per anticipazioni finanziarie concesse ai fornitori ai sensi di legge (euro 989 mila), per acconti di canoni idroelettrici futuri concessi ai Comuni (euro 884 mila), per contributi su investimenti del Servizio idrico (euro 227 mila) e crediti verso istituti bancari (euro 500 mila) derivanti da un'operazione di pronti contro termine giunta a scadenza nel mese di settembre 2026.

III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni, confluite nel patrimonio aziendale a seguito dell'operazione di fusione per incorporazione di Bim Belluno Infrastrutture S.p.A., ammontano al 30 giugno 2026 a euro 34,4 milioni, rispetto a euro 32,8 milioni al 31 dicembre 2025. Nel corso del semestre, la Società, in presenza di disponibilità liquide eccedenti rispetto alle esigenze operative, ha adottato una politica di ottimizzazione della tesoreria destinando l'eccedenza a portafogli titoli o altre forme di parcheggio temporaneo della liquidità con l'obiettivo di valorizzarne il rendimento senza pregiudicare la pronta disponibilità dei fondi.

Tutti gli impieghi sono effettuati in linea con una Policy di gestione della liquidità, che la Società ha adottato allo scopo di minimizzare i rischi sul capitale investito.

IV. Disponibilità liquide

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
IV) Disponibilità liquide	**2.381**	**8.760**
1) Depositi bancari e postali	2.379	8.758
3) Denaro e valori in cassa	2	2

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data indicata. La liquidità nei depositi bancari è mantenuta entro livelli strettamente necessari a onorare i pagamenti in scadenza.

D) Ratei e risconti

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
D) Ratei e risconti	**908**	**466**

I ratei attivi, pari ad euro 259 mila, riguardano interessi attivi maturati titoli di portafoglio le cui cedole verranno incassate oltre la data di chiusura del semestre e proventi maturati quale remunerazione del *Cash Collateral*, prevista dall'Accordo tra creditori del Credit Enhancement" nell'ambito delle operazioni Hydrobond d1,2 e 4.

I risconti attivi, pari ad euro 648 mila, sono determinati principalmente da canoni di assistenza software, premi assicurativi, commissioni fidejussorie e canoni noleggio la cui competenza economica si riferisce al secondo semestre 2026.

Passività

A) Patrimonio netto

La movimentazione del patrimonio netto intervenuta nel semestre è di seguito rappresentata:

	Capitale sociale	Riserva sovrapprezzo azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Altre riserve	Utile/ (perdita) portati a nuovo	Utile/ (perdita) del periodo	Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio	Totale
Valori al 31/12/2024	**2.010**	**0**	**204**	**409**	**57.804**	**0**	**1.551**	**(450)**	**61.527**
Destinazione utile esercizio precedente					1.551		(1.551)		**0**
Altre variazioni	1.810	3.608	7.570	354	35.411			450	**49.203**
Utile (perdita) d'esercizio 2025					0		1.491		**1.491**
Valori al 31/12/2025	**3.820**	**3.608**	**7.774**	**764**	**94.765**	**0**	**1.491**	**0**	**112.222**
Destinazione utile esercizio precedente					0	1.491	(1.491)		**0**
Altre variazioni					0				**0**
Risultato del periodo					0		310		**310**
Valori al 30/06/2026	**3.820**	**3.608**	**7.774**	**764**	**94.765**	**1.491**	**310**	**0**	**112.532**

Il capitale sociale è pari a euro 3.819.693,80 ed è interamente composto da n. 7.639 azioni ordinarie.

Ai sensi dell'art. 2346 del Codice civile, le azioni sono prive di valore nominale, non sono rappresentate da titoli azionari e sono attribuite ai soci in misura proporzionale alla quota di partecipazione al capitale sociale detenuta.

Il risultato d'esercizio 2025 è stato interamente destinato a riserva straordinaria, come da delibera assembleare del 05/05/2026.

B) Fondi per rischi e oneri

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
B) Fondi per rischi e oneri	**2.470**	**2.347**
II) Fondi per imposte	98	100
IV) Altri	2.372	2.247

I **Fondi per imposte** rappresentano passività per imposte differite relative a differenze temporanee tassabili.

Gli **Altri fondi** accolgono prevalentemente l'accantonamento relativo a probabili oneri derivanti dalla regolarizzazione di concessioni idrauliche su aree demaniali e a probabili oneri gravanti sul servizio di depurazione, in conseguenza della sentenza di condanna dell'Italia del 6 ottobre 2021 da parte della Corte europea che ha coinvolto i siti di Falcade e Borca di Cadore. La voce accoglie, inoltre, uno stanziamento di euro 130 mila, effettuato nel bilancio 2025, a fronte di probabili oneri connessi alla verifica fiscale in corso nei confronti della Società in relazione all'applicazione della disciplina ACE. Come illustrato in premessa, il contenzioso ha trovato definizione a settembre 2026.

C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
C) TFR	304	313

Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito della società al 30/06/2026 verso i dipendenti in forza a tale data, al netto delle liquidazioni corrisposte a seguito di cessazioni, e corrisponde alle indennità maturate fino al 31 dicembre 2006, non ricomprendendo invece le indennità maturate a partire dal 1° gennaio 2007, destinate a forme pensionistiche complementari ai sensi del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, ovvero trasferite alla tesoreria dell'INPS.

La variazione nel periodo è relativa a liquidazioni per cessazioni di rapporti di lavoro.

D) Debiti

I debiti sono valutati al loro valore nominale e sono di seguito riepilogati per voce di bilancio.

Descrizione del conto	30/06/206	31/12/2025
D) Debiti	**54.399**	**54.833**
I) Obbligazioni	14.571	15.247
IV) Debiti verso banche	7.649	8.513
VI) Acconti	13.938	8.810
VII) Debiti verso fornitori	12.681	14.515
XII) Debiti tributari	595	561
XIII) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	946	855
XIV) Altri debiti	4.019	6.331

Il totale di voce registra nel semestre un decremento di euro 434 mila, riconducibile principalmente alle seguenti variazioni:

- decremento dei **debiti obbligazionari** di euro 677 mila, in relazione al rimborso delle rate scadute nel corso del semestre;
- decremento dei **debiti verso banche** di euro 864 mila, in relazione al rimborso delle rate di mutuo scadute nel corso del semestre. Il saldo della voce è interamente costituito da mutui a medio-lungo termine, non essendosi reso necessario nel periodo il ricorso a linee di credito a breve termine;
- incremento degli **acconti** per 5,1 milioni è relativo a contributi incassati nel semestre su progettualità PNRR che non sono ancora stati portati a decurtazione dei relativi cespiti in quanto non ancora di certa quantificazione alla data di chiusura del semestre. Si ricorda che la voce accoglie l'importo di euro 4,7 milioni, incassato nell'esercizio 2024 dall'incorporata Bim Belluno Infrastrutture S.p.A. come anticipo sul valore di rimborso della cessione del ramo gas, non confermato dalla stazione appaltante nel valore di rimborso definitivo, evento per cui la Società è in attesa della definizione del contenzioso per il ricorso avviato presso il TAR della Regione Veneto;
- decremento dei **debiti verso fornitori** per 1,8 milioni, in relazione alla dinamica del ciclo passivo e dei relativi tempi di regolamento delle fatture. La voce include euro 863 mila di debiti verso Enti locali, principalmente per canoni del servizio Produzione Energia Elettrica;
- decremento degli **altri debiti** per 2,1 milioni, principalmente dovuto alla distribuzione ai soci di riserve deliberate in data 15/10/2025 e liquidate nel mese di gennaio 2026.

E) Ratei e risconti

Descrizione del conto	30/06/2026	31/12/2025
E) Ratei e risconti	**189**	**204**

La voce **Ratei e risconti** si riferisce al rateo passivo degli interessi di competenza del primo semestre 2026, inclusi nelle rate di rimborso dei prestiti obbligazionari e di mutui in scadenza nel secondo semestre.

Conto economico

A) Valore della produzione

Descrizione	30/06/2026	30/06/2025
Ricavi vendite e prestazioni	17.889	17.728
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	1.612	2.246
Altri ricavi e proventi	439	2.105
Totale complessivo	**19.940**	**22.078**

I **ricavi delle vendite e delle prestazioni** sono così ripartiti:

Settore	1° Sem. 2026	1° Sem. 2025	Variazione
Ricavi del Servizio Idrico Integrato	16.243	15.074	1.169
Ricavi del servizio Produzione energia elettrica	1.300	1.885	(585)
Ricavi del servizio Teleriscaldamento	199	187	13
Ricavi del servizio GPL	135	128	7
Ricavi lavori in corso	3	453	(451)
Ricavi diversi	9	2	8
Totale complessivo	**17.889**	**17.728**	**161**

I **ricavi del Servizio idrico** sono commisurati al vincolo dei ricavi del Gestore (VRG) atteso per il primo semestre. Come citato in commento al paragrafo *Fatti di rilievo del periodo ed eventi successivi al 30 giugno 2026*, l'aggiornamento tariffario relativo al biennio 2026-2027 è in fase di istruttoria presso ARERA. I ricavi del semestre sono stati opportunamente rettificati in conseguenza dei costi esogeni effettivamente sostenuti nel periodo.

I **ricavi del Servizio Produzione Energia Elettrica** sono relativi alla cessione di 7,4 milioni di kWh di energia elettrica prodotta da micro-impianti e immessa in rete. Si segnala la marcata flessione rispetto al periodo precedente dovuto alla scarsità di portata idrica (11,2 milioni di kWh nel primo semestre 2025)

I **ricavi del Servizio Teleriscaldamento** sono relativi alla gestione del teleriscaldamento nel Comune di Santo Stefano di Cadore e sono valorizzati sulla base del fatturato effettivo alla tariffa vigente e risultano in linea rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2025.

I **ricavi del Servizio GPL** sono valorizzati sulla base del fatturato effettivo alla tariffa vigente e risultano in linea rispetto al medesimo periodo dell'esercizio 2025.

La voce **Incrementi immobilizzazioni per lavori interni**, pari nel periodo a 1,6 milioni di euro, inerenti alla manodopera interna (euro 0,7 milioni) e al materiale di magazzino (euro 0,9 milioni), sono connessi alla realizzazione di opere del Servizio idrico, in particolare alla sostituzione massiva di misuratori nelle zone comprese nel progetto PNRR Riduzione perdite.

La voce **Altri ricavi e proventi** accoglie principalmente il rimborso di costi di gestione per euro 232 mila e la quota in conto esercizio dei contributi di allaccio del Servizio Idrico Integrato e del Servizio GPL per euro 82 mila.

B) Costi della produzione

Descrizione	30/06/2026	30/06/2025
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	1.107	2.445
Per servizi	6.094	5.689
Per godimento di beni di terzi	1.882	2.220
Per il personale	6.972	6.326
Ammortamenti e svalutazioni	2.685	2.452
Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	507	(507)
Accantonamento per rischi	125	200
Altri accantonamenti	0	0
Oneri diversi di gestione	417	456
Totale complessivo	**19.789**	**19.280**

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

I costi per materie prime sussidiarie, di consumo e di merci riguardano l'acquisto di materiali a scorta connessi prevalentemente alla gestione degli impianti e alla realizzazione e manutenzione di reti e allacci del Servizio idrico integrato, tra cui i misuratori destinati alla campagna di sostituzione massiva prevista nelle zone comprese nel progetto PNRR. La voce comprende anche materiali di consumo per automezzi, materiale di cancelleria e stampati per l'utenza, materiale per attrezzature d'ufficio.

Costi per servizi

	1° Sem. 2026	1° Sem. 2025
Servizi di gestione e manutenzione	2.291	1.770
Energia elettrica	1.437	1.319
Costo smaltimento fanghi	536	437
Servizi per letture contatori	246	200
Servizi per fatturazione e incassi	108	114
Analisi acque	246	203
Assicurazioni	279	175
Servizi del personale	187	190
Consulenze rendicontazione progetti	106	13
Servizio Call Center dedicato	101	83
Spese per servizi associati	97	65
Consulenze tecniche	57	62
Consulenze amministrative	55	61
Servizi di telefonia	35	53
Spese solleciti di pagamento	51	50
Spese promozione e divulgazione	46	44
Formazione personale	45	41
Servizi per uso uffici	31	36
Servizi legali	20	27
Servizi di revisione e controllo	29	25
Oneri bancari	24	23
Consumi gas	24	20
Servizi elaborazione paghe	20	15
Compensi Amministratori	19	10
Compensi Collegio Sindacale	12	10
Spese postali	11	10
Consulenze informatiche	5	8
Compenso Organismo di vigilanza	9	9
Lavori in corso da rifatturare	0	453
Altri costi	58	197
Totale	**6.094**	**5.689**

I principali costi per servizi sono relativi ai costi per *servizi di gestione e manutenzione* di reti ed impianti (euro 2,3 milioni) e alla fornitura di *energia elettrica* (euro 1,4 milioni), in aumento rispetto al periodo dell'anno precedente. Si evidenziano i costi per lo *smaltimento fanghi* (euro 536 mila), in incremento rispetto al periodo precedente.

I costi dei servizi per letture contatori (euro 246 mila) sono aumentati per effetto dei canoni per il funzionamento dei misuratori elettronici installati nell'ambito del progetto PNRR Perdite.

I s*ervizi per fatturazione ed incassi* (euro 108 mila), consistono nei servizi di lettura dei misuratori, di stampa e recapito bollette e di incasso e risultano in linea rispetto all'esercizio precedente.

I *servizi del personale* (euro 187 mila) consistono principalmente nel servizio mensa, istituito in base alle trattative sindacali, erogato al personale dipendente mediante la fornitura di buoni pasto.

Le *spese per servizi associati* si riferiscono ai costi di funzionamento del Consorzio Viveracqua a cui la società partecipa.

Costi per godimento beni di terzi

La voce comprende principalmente i canoni riconosciuti ai Comuni per l'utilizzo delle microcentrali idroelettriche (euro 882 mila), i canoni di derivazione di acqua potabile e per attraversamenti idrici (euro 485 mila), oltre a canoni d'uso degli impianti del Servizio idrico corrispondenti ai mutui residui da rimborsare ai Comuni (euro 300 mila), canoni di locazione ed uso immobili (euro 168 mila) e canoni di noleggio automezzi e attrezzature (euro 30 mila).

Costi per il personale

I costi per il personale registrano un aumento rispetto al primo semestre 2025 di euro 646 mila conseguente, sia al rafforzamento della struttura organizzativa sia agli adeguamenti retributivi previsti dalla contrattazione collettiva.

Al personale viene applicato il CCNL per il settore gas acqua, aggiornato in data 8 maggio 2025 e valevole sino al 31 dicembre 2027. Il nuovo CCNL ha previsto degli aumenti periodici dei minimi contrattuali per tutti i livelli di inquadramento scaglionati in 4 momenti (01/07/2025, 01/07/2026, 01/07/2027 e 01/10/2027) per un aumento medio annuo del 2,2%.

È attualmente in vigore il protocollo condiviso, stipulato con le RSU, che regola le modalità per la fruizione dello Smart Working, con scadenza il 31 dicembre 2027. Sulla base dello stesso, sono stati stipulati gli accordi annuali individuali con i dipendenti interessati.

In data 15/09/2026 è stato stipulato con le RSU l'accordo per il Premio di Risultato relativo all'anno 2026, che prevede l'erogazione ai dipendenti di un premio legato al conseguimento di determinati obiettivi, in continuità con quanto fatto per gli anni precedenti.

Ammortamenti e svalutazioni

Descrizione	30/06/2026	30/06/2025
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	1.526	1.291
Ammortamento immobilizzazioni materiali	1.109	1.111
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	50	50
Totale complessivo	**2.685**	**2.452**

Gli ammortamenti evidenziano complessivamente un incremento dovuto all'ammortamento delle opere entrate in funzione alla fine del precedente esercizio.

L'accantonamento al fondo di copertura dei rischi su crediti è in linea con le previsioni operate a fine esercizio precedente e confermate dal grado di insolvenza medio dei settori interessati.

Oneri diversi di gestione

La voce accoglie prevalentemente la quota di funzionamento del Consiglio di Bacino Dolomiti Bellunesi, nel semestre pari ad euro 185 mila, oltre ad imposte diverse da quelle sul reddito, tasse, diritti e risarcimenti ad utenti e terzi; accoglie inoltre costi di natura ordinaria di competenza di precedenti esercizi manifestatisi nell'esercizio corrente e quote d'iscrizione ad associazioni di categoria.

C) Proventi e oneri finanziari

Descrizione	30/06/2026	30/06/2025
Proventi da partecipazione	0	75
Proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	522	390
Proventi diversi dai precedenti	141	421
Interessi e altri oneri finanziari	(320)	(394)
Totale complessivo	**343**	**492**

I **proventi da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono immobilizzazioni** sono rappresentati dagli interessi attivi maturati sui portafogli titoli detenuti dalla Società e dalle plusvalenze realizzate a seguito della cessione di strumenti finanziari intervenuta nel corso del semestre.

I **proventi diversi dai precedenti** sono principalmente relativi ad interessi di mora applicati sulle fatture del Servizio Idrico, ad interessi attivi bancari maturati su conti correnti liberi e ad interessi maturati sulle somme a garanzia delle operazioni Hydrobond.

Gli **interessi e altri oneri finanziari** sono riconducibili prevalentemente agli oneri maturati sui prestiti obbligazionari e sull'indebitamento bancario della Società.

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

Nel periodo non si sono operate rettifiche di attività finanziarie.

Imposte sul reddito del periodo

Sono state iscritte le imposte di competenza del semestre valutate sulla base delle aliquote correnti (IRES 24%, IRAP 4,38%). Il calcolo delle imposte riferite al primo semestre 2026 non risente di elementi anomali nella determinazione dell'imponibile fiscale.

Imposte	1° Sem. 2026	1° Sem. 2025
Imposte d'esercizio (correnti e differite)	184	972

Altre informazioni

Si evidenziano i compensi complessivi spettanti agli Amministratori, ai membri del Collegio Sindacale e alla Società di revisione legale dei conti.

Qualifica	1° Sem. 2026	1° Sem. 2025
Organo Amministrativo	19	10
Collegio sindacale	12	10
Revisori legale dei conti	29	25

Belluno, 6 ottobre 2026

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott.ssa Alice De Cet

