

A2A, RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2025

Investimenti pari a 1,7 miliardi di euro

Performance industriale solida con EBITDA Adjusted pari a 2.243 milioni di euro

Utile netto Adjusted pari a 686 milioni di euro

Posizione finanziaria netta in miglioramento con un rapporto PFN/EBITDA Adjusted pari a 2,4x

Proposto un dividendo complessivo pari a 0,104 euro per azione in crescita del 4,0%

83% del debito complessivo rappresentato da strumenti di finanza sostenibile

- **Investimenti pari a 1,7 miliardi di euro**, +11% rispetto all'anno precedente, di cui **1 miliardo di euro relativi a progetti di sviluppo**, principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione elettrica e all'aumento della flessibilità degli impianti di generazione, nonché alla crescita dei *business* in ambito Circular Economy. **Circa il 70% degli investimenti ammissibili** ai fini della **Tassonomia Europea**.
- **Ricavi Adjusted a 14 miliardi di euro**: +9% rispetto al 2024 in seguito al consolidamento della società Duereti e all'aumento dei volumi venduti, in particolare di energia elettrica.
- **Margine Operativo Lordo Adjusted a 2.243 milioni di euro**, -4% rispetto al 2024, a seguito prevalentemente della normalizzazione della produzione idroelettrica. Al netto di tale effetto, l'EBITDA è in crescita del 4%.
- **Utile netto Adjusted a 686 milioni di euro**, in riduzione del 16% rispetto all'analogo periodo del 2024 (816 milioni di euro). Al netto della normalizzazione della produzione idroelettrica, l'Utile netto è in calo dell'1%.
- Proposto all'assemblea degli azionisti **un dividendo di 0,104 euro per azione in aumento del 4,0%** rispetto allo scorso anno (0,10 euro per azione).
- **Posizione Finanziaria Netta a 5.474 milioni di euro** (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024), grazie ad un flusso di cassa operativo che ha garantito la copertura degli investimenti e dei dividendi, nonché agli incassi da asset disposal. **Rapporto PFN/EBITDA Adjusted, pari a 2,4x** (2,5x al 31 dicembre 2024).
- Emesso il secondo **European Green Bond**, i cui proventi saranno destinati a progetti interamente allineati alla Tassonomia Europea. Grazie alle operazioni del 2025, la quota di **debito sostenibile** sul totale debito lordo al 31 dicembre 2025 risulta pari al **83%** (78% nel 2024).
- Sottoscritto con ERG un Power Purchase Agreement (PPA) di energia rinnovabile della durata di 15 anni che, a partire dal 1° gennaio 2027, garantirà ad A2A circa 2,7 TWh di energia eolica. Questa fornitura soddisferà il fabbisogno di circa 41 mila famiglie, per complessive 74 kt/anno di CO2 evitata.

- Inaugurato a Brescia un data center con raffreddamento a liquido che consente il recupero di calore, collegato a una rete di teleriscaldamento: a pieno regime produrrà 16 GWh annui di energia termica, per riscaldare circa 1.350 appartamenti, evitando l'emissione di 3.500 tonnellate di CO2 all'anno.
- **11,6 TWh l'elettricità verde venduta, in crescita del 30%** rispetto al 2024 e **in crescita del 3% la customer base mass market del mercato libero elettrico**
- 8.788 MVA la **capacità installata della rete elettrica in crescita del 71%** rispetto al 2024, grazie anche al consolidamento della società Duereti.
- 2.086 Point of Delivery (PoD) relativi alla distribuzione di rete elettrica, in crescita del 65% rispetto al 2024, grazie anche al consolidamento della società Duereti.

Milano, 17 marzo 2026 - Si è riunito oggi il Consiglio di amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Roberto Tasca, ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2025.

*Il 2025 è stato un anno ancora caratterizzato da uno scenario energetico complesso e volatile durante il quale anche le politiche green e i valori ESG sembrano aver perso la loro centralità. In questo contesto A2A ha continuato a dimostrare capacità di adattamento e di esecuzione, confermando la solidità industriale e finanziaria del Gruppo. Con 1,7 miliardi di euro di investimenti, in aumento dell'11% rispetto al 2024, abbiamo accelerato il percorso di sviluppo nelle energie rinnovabili, nel potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione elettrica, con una crescita del 71% della capacità installata, nel miglioramento della flessibilità degli impianti di generazione e nel rafforzamento della Circular Economy. — **commenta Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A** — Con l'aggiornamento del Piano Strategico abbiamo ulteriormente incrementato gli investimenti portandoli a 23 miliardi di euro, con un focus sul nuovo business dei data center e un allargamento del perimetro delle nostre attività in Europa. La forte generazione di cassa e la disciplina negli investimenti consentono di mantenere una struttura finanziaria solida e una politica di remunerazione degli azionisti sostenibile nel tempo. Sottoporremo all'approvazione della prossima Assemblea un dividendo pari a 0,104 euro per azione, in crescita del 4,0%. Nonostante le tensioni internazionali a cui stiamo assistendo con preoccupazione, proseguiamo a investire in capacità e flessibilità del sistema energetico, innovazione e digitalizzazione con l'obiettivo di continuare a contribuire alla transizione energetica e allo sviluppo dell'economia circolare del Paese, creando valore nel lungo periodo per tutti i nostri stakeholder.*

Il Margine Operativo Lordo Adjusted ha registrato una riduzione del 4% nel 2025, rispetto all'anno precedente, dinamica principalmente attribuibile alla normalizzazione della produzione idroelettrica. Gli effetti di tale normalizzazione sono stati in gran parte compensati da fattori positivi, tra cui il consolidamento di Duereti, il maggior contributo dal capacity market, la marginalità retail e i maggiori ricavi per lo smaltimento dei rifiuti dai termovalorizzatori. Escludendo l'impatto della produzione idroelettrica, l'EBITDA evidenzia una crescita del 4%.

I risultati operativi sono stati conseguiti nonostante le minori opportunità di hedging delle commodities energetiche registrate nel 2025 rispetto al 2024 (il prezzo di copertura è infatti stato nell'esercizio 2025 mediamente più basso rispetto a quello del 2024).

L'Utile Netto Adjusted è diminuito del 16% rispetto all'anno precedente. Tale riduzione è attribuibile a tre fattori principali: la contrazione del Margine Operativo Lordo Adjusted, l'incremento degli ammortamenti a seguito dei maggiori investimenti e della conclusione del processo di Purchase Price Allocation per l'acquisizione di Duereti, e l'aumento degli oneri finanziari netti, a seguito delle emissioni obbligazionarie dell'anno e al finanziamento ponte per l'acquisizione di Duereti. Il costo del debito rimane invariato rispetto al 2024 e pari al 2,7%.

La Posizione Finanziaria Netta è in riduzione rispetto al 31 dicembre 2024, con un rapporto di leva a 2.4x che garantisce la piena sostenibilità della stessa.

Proposta di distribuzione dividendo

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea ordinaria l'approvazione di un dividendo di 0,104 euro per azione, corrispondente ad un monte dividendi pari a circa 325 milioni di euro, in crescita del 4,0% rispetto al lo scorso anno, pari a 0,10 euro per azione.

Il dividendo sarà pagato a decorrere dal 20 Maggio 2026 (data stacco cedola 18 Maggio 2026 – record date 19 Maggio 2026).

Guidance

Le previsioni sull'esercizio 2026 prevedono un EBITDA Adjusted compreso tra 2,21 e 2,25 miliardi di euro e un Utile Netto di Gruppo Adjusted, compreso tra 0,63-0,66 miliardi di euro.

Principali indicatori operativi per BU

	31.12.2025	31.12.2024	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	11.518	12.221	(703)	-6%
Termoelettrica	6.846	6.189	657	11%
Fonti rinnovabili	4.672	6.032	(1.360)	-23%
Idroelettrico	3.818	5.193	(1.375)	-26%
Fotovoltaico	437	382	55	14%
Eolico	417	457	(40)	-9%
Mercato				
Totale POD energia elettrica (#/1000)	2.086	2.095	(9)	0%
Mercato libero	1.592	1.539	53	3%
Tutele graduali	413	470	(57)	-12%
Maggior tutela	81	86	(5)	-6%
Totale PDR gas (#/1000)	1.511	1.549	(38)	-2%
Mercato libero	1.318	1.379	(61)	-4%
Maggior tutela	158	170	(12)	-7%
FUI/FDD	35		35	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	1.857	1.825	32	2%
Rifiuti smaltiti (Kton)	4.763	4.732	31	1%
Energia elettrica venduta (GWh)	2.193	2.106	87	4%
Calore				
Vendite calore (GWh)	3.132	3.078	54	2%
Smart infrastructures				
RAB energia elettrica (M€)	1.651	1.089	562	52%
RAB gas (M€)	1.321	1.726	(405)	-23%

Principali indicatori economici e finanziari

milioni €	FY 2025 Adjusted	FY 2024 Adjusted	Variazione	Variazione %
Ricavi	14.014	12.857	1.157	9%
Margine operativo lordo	2.243	2.328	(85)	-4%
Risultato operativo netto	1.190	1.317	(127)	-10%
Utile netto	686	816	(130)	-16%
Investimenti	1.681	1.512	169	11%
Posizione finanziaria netta	5.474	5.835	(361)	-6%
PFN/Margine operativo lordo	2,4	2,5		

Commento alla performance 2025

Ricavi Adjusted

Nel 2025 i Ricavi Adjusted del Gruppo sono pari a **14.014 milioni di euro**, in aumento del 9% rispetto all'anno precedente (12.857 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente all'aumento dei volumi venduti di energia elettrica del comparto retail, nonché all'apporto del consolidamento della società Duereti.

Costi operativi e costo del personale

I costi operativi si attestano a **10.853 milioni di euro**, in crescita del 13% rispetto all'anno precedente, sia per il consolidamento della società Duereti sia per i maggiori costi legati all'incremento dei volumi delle commodities energetiche, in linea con l'andamento dei ricavi.

Il costo del personale, **pari a 918 milioni di euro**, aumenta del 2,9%, circa **26 milioni di euro**. La variazione è legata sia al maggior numero di FTE (Full-Time Equivalent) del 2025 rispetto all'anno precedente (+501 FTE, +3,5%) a seguito di assunzioni effettuate nel corso del 2025, dell'integrazione delle risorse della società Duereti, dell'avvio di nuove gare nel comparto Raccolta e del potenziamento di impianti e strutture in coerenza con gli obiettivi di sviluppo del Gruppo. La restante parte dell'incremento è ascrivibile all'effetto degli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali e per merito, in parte compensati dai minori oneri per mobilità ed incentivo all'esodo.

Margine Operativo Lordo Adjusted

milioni €	FY 2025	FY 2024	Δ	Δ%
Margine operativo Adjusted	2.243	2.328	(85)	-4%
Generazione e Trading	728	986	(258)	-26%
Mercato	464	462	2	0%
Circular Economy ²	595	582	13	2%
Smart Infrastructures	518	379	139	37%
Corporate	-62	-81	19	n.s.

¹A partire dal primo trimestre del 2025, è stata costituita la nuova Business Unit Circular Economy, in cui sono confluite le attività del settore Ambientale, del Ciclo Idrico Integrato e del Teleriscaldamento. La Business Unit Smart Infrastructures, di conseguenza, è quasi interamente composta da attività regolate o a bassa volatilità. Sono stati coerentemente proformati i valori relativi all'esercizio 2024.

Il Margine Operativo Lordo Adjusted è pari a 2.243 milioni di euro, in riduzione del 4%, -85 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 (2.328 milioni di euro), a seguito prevalentemente di una produzione idroelettrica più in linea con le medie storiche, in parte compensata dal contributo positivo del consolidamento della nuova società di distribuzione elettrica (Duereti).

L'incidenza delle attività regolate sull'EBITDA Adjusted di Gruppo si attesta al 33% (27% nel 2024) anche grazie al positivo contributo di Duereti, pari a 93 milioni di euro nel 2025, che ha ampiamente compensato l'effetto del deconsolidamento del ramo gas afferente alle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Generazione & Trading** è risultato pari a 728 milioni di euro, in riduzione del 26%, -258 milioni di euro rispetto al 2024.

La variazione è principalmente attribuibile:

- alle minori produzioni idroelettriche derivanti da una normalizzazione dell'idraulicità dell'anno in corso rispetto all'esercizio precedente;
- alle minori opportunità di hedging e di trading delle commodities energetiche nell'anno in corso rispetto al 2024.

Tali effetti sono stati in parte compensati dal maggior apporto delle produzioni termoelettriche e dall'incremento del premio riconosciuto sul capacity market.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Mercato** si è attestato a 464 milioni di euro, in aumento di 2 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente (462 milioni di euro).

Gli effetti positivi dello sviluppo commerciale del mercato libero elettrico sia nel segmento Mass Market sia nel segmento Medium e Large Business e la riduzione degli oneri collegati ad azioni di retention hanno consentito di compensare interamente il venir meno del margine della Salvaguardia e il minor contributo del segmento grandi clienti gas. In particolare, si segnala la crescita della customer base del segmento libero mass market elettricità, in aumento del 3% rispetto al 2024, nonostante il contesto competitivo.

Il Margine Operativo Lordo Adjusted della Business Unit **Circular Economy** è risultato pari a 595 milioni di euro, in incremento di 13 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

La variazione è principalmente attribuibile:

- al comparto calore per +6 milioni di euro, grazie all'incremento dei prezzi dell'energia elettrica, ai maggiori volumi di calore venduti, ai maggiori ricavi da vendita certificati bianchi, in parte compensati da maggiori costi operativi;
- al settore del trattamento rifiuti per +11 milioni di euro, grazie ai maggiori ricavi da termovalorizzatori e per il contributo, maggiore di quello previsto, del WtE di Trezzo, entrato in gestione nel secondo semestre 2024. Tali effetti sono stati in parte compensati dalla minore marginalità degli altri impianti di trattamento, dai maggiori costi di smaltimento della filiera B2B e dalla minore marginalità derivante dal nuovo contratto di servizio con la Regione Campania per la gestione del termovalorizzatore di Acerra;
- al comparto raccolta per -12 milioni di euro, principalmente a seguito del nuovo contratto dei servizi di Igiene Urbana con il Comune di Milano;
- al comparto ciclo idrico per +8 milioni di euro, prevalentemente per maggiori ricavi ammessi.

Il Margine Operativo Lordo Adjusted della Business Unit **Smart Infrastructures** del 2025 è risultato pari a 518 milioni di euro (379 milioni di euro al 31 dicembre 2024, +37%).

La crescita del margine è principalmente riconducibile al comparto della distribuzione elettrica sia per l'apporto del consolidamento della società Duereti per +93 milioni di euro, sia per l'aumento dei ricavi elettrici ammessi ai fini regolatori delle società del perimetro storico per +25 milioni di euro. Nel settore gas, il riconoscimento dei ricavi a copertura dei costi operativi per gli anni 2020-2024, per +23 milioni di euro, è stato compensato dal minor margine derivante dalla cessione del ramo gas afferente alle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi.

Risultato Operativo Netto Adjusted

Il Risultato Operativo Netto Adjusted si attesta a 1.190 milioni di euro, in riduzione del 10%, rispetto allo stesso periodo del 2024 (1.317 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente alla flessione del Margine Operativo Lordo Adjusted e all'incremento degli ammortamenti per 66 milioni di euro dovuto principalmente ai maggiori investimenti realizzati e al termine del processo di purchase price allocation relativo all'allocazione del prezzo pagato per l'acquisizione di Duereti, per complessivi 17 milioni di euro.

Oneri Finanziari Netti

Gli Oneri Finanziari Netti risultano pari a 169 milioni di euro, in incremento rispetto ai 123 milioni di euro dell'esercizio precedente. Dei suddetti, quelli relativi alla **gestione finanziaria sono pari a 157 milioni di euro**, rispetto ai 116 milioni di euro dell'esercizio precedente, e sono riconducibili prevalentemente ai maggiori oneri relativi all'emissione dell'European Green Bond effettuata a gennaio 2025, del Blue Bond in formato Private Placement effettuata ad ottobre 2025, del secondo European Green Bond di novembre 2025, e ai finanziamenti erogati a partire dal terzo trimestre 2024, in particolar modo il finanziamento Green "ponte" da 600 milioni di euro per l'acquisizione delle reti elettriche di e-distribuzione confluite in Duereti, integralmente rimborsato in via anticipata nel mese di luglio.

Imposte Adjusted

Le Imposte Adjusted si attestano a 306 milioni di euro, in riduzione di 46 milioni di euro rispetto al 2024 per una minore base imponibile, con un tax rate del 30%. Il tax rate di gruppo si mantiene sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente, registrando una variazione marginale inferiore allo 0,5%.

Utile Netto Adjusted

L'Utile Netto Adjusted di pertinenza del Gruppo è pari a 686 milioni di euro, in riduzione del 16% rispetto al 2024 (816 milioni di euro).

Di seguito si riporta una tabella di riconciliazione con evidenza dei risultati economici adjusted e dei risultati economici reported esposti con l'inclusione degli special items:

	FY 2025 Adjusted	Special Items	FY 2025 Reported	FY 2024 Adj	Special Items	FY 2024 Reported
Ricavi	14.014	49	14.063	12.857		12.857
Costi operativi	-10.853		-10.853	-9.637		-9.637
Costo del lavoro	-918		-918	-892		-892
EBITDA	2.243	49	2.292	2.328	0	2.328
Ammortamenti e svalutazioni	-964	-4	-968	-898		-898
Accantonamenti per rischi	-89		-89	-113		-113
Accantonamenti per rischi	-19		-19	-31		-31
Accantonamenti per rischi su crediti	-70		-70	-82		-82
Risultato Operativo Netto	1.190	45	1.235	1.317	0	1.317
Oneri finanziari netti	-169	-2	-171	-123	15	-108
Gestione Finanziaria	-157		-157	-116		-116
Altri Oneri/Proventi finanziari	-12	-2	-14	-7	15	8
Risultato di società valutate ad equity	3	25	28	2		2
Risultato al lordo delle imposte	1.024	68	1.092	1.196	15	1.211
Imposte	-306	-4	-310	-352	33	-319
Risultato netto	718	64	782	844	48	892
Utile di terzi	-32		-32	-28		-28
Utile netto di Gruppo Ordinario	686	64	750	816	48	864

Gli Special Items dell'esercizio 2025 sono pari a 64 milioni di euro e si riferiscono prevalentemente alla plusvalenza pari a 40 milioni di euro, iscritta nella voce "altri ricavi", relativa alla cessione del 100% delle quote di AP RETI GAS North S.r.l.² ad Ascopiave, al ripristino di valore per 25 milioni di euro, iscritto nella voce "risultato di società valutate ad equity", della partecipazione detenuta per il 50% in Ergosud S.p.A. a seguito dell'aggiornamento dell'impairment test e per 7 milioni di euro all'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in TecnoA (WtE Crotone) avvenuta a fine 2021.

Nell'esercizio precedente gli Special Items risultavano pari a 48 milioni di euro complessivi e si riferivano principalmente a 15 milioni di euro per effetto dell'indennizzo per la conclusione del contenzioso con il Comune di Cinisello e a complessivi 33 milioni di euro di imposte a seguito principalmente dell'effetto fiscale dell'affrancamento, dell'avviamento e della customer list della società A2A Ambiente pari a 37 milioni di euro.

Investimenti

Nel 2025, gli **investimenti** sono cresciuti dell'11% rispetto all'anno precedente, attestandosi a 1.681 milioni di euro. Oltre il 60% è relativo ad interventi di sviluppo, principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione, soprattutto elettrica, all'aumento della flessibilità degli impianti di generazione, all'ulteriore realizzazione di asset eolici, nonché alla crescita dei business legati alla Circular Economy (sviluppo termovalorizzatori, impianti finalizzati al recupero materia e alla produzione di bioenergie e biometano) e alla digitalizzazione del Gruppo.

Di seguito la ripartizione per Business Unit

milioni €	31.12.2025	31.12.2024	Δ	Δ%
Investimenti	1.681	1.512	169	11%
Generazione e Trading	341	370	(29)	-8%
Mercato	119	115	4	3%
Circular Economy ⁴	516	460	56	12%
Smart Infrastructures	535	456	79	17%
Corporate e altro	170	111	59	53%

Gli investimenti della Business Unit **Generazione e Trading** sono risultati pari a circa 341 milioni di euro (370 milioni di euro nel 2024). Sono stati effettuati interventi di sviluppo per 230 milioni di euro, di cui:

- circa 105 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della generazione da fonti rinnovabili;
- circa 123 milioni di euro relativi a impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT di Monfalcone) e allo storage, interventi mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete.

Circa 102 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui 67 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 26 milioni di euro per i nuclei idroelettrici e gli impianti fotovoltaici.

Circa 9 milioni di euro sono stati destinati ad attività per adempimenti ad obblighi di legge.

Gli investimenti della Business Unit **Mercato** si sono attestati a 119 milioni di euro (115 milioni di euro nel 2024) e hanno riguardato:

² Veicolo societario titolare dei rami di azienda comprendenti un compendio di assets composto da circa 490 mila pdr di distribuzione gas relativi agli ATEM nelle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi, con una RAB 2023 di 397 milioni di euro

³ A partire dal primo trimestre del 2025, è stata costituita la nuova Business Unit Circular Economy, in cui sono confluite le attività del settore Ambientale, del Ciclo Idrico Integrato e del Teleriscaldamento. La Business Unit Smart Infrastructures, di conseguenza, è quasi interamente composta da attività regolate o a bassa volatilità. Sono stati coerentemente proformati i valori relativi all'esercizio 2024.

- il comparto Energy Retail con 111 milioni di euro per oneri capitalizzati di acquisizione di nuovi clienti e per interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo delle piattaforme Hardware e Software, finalizzati al supporto delle attività di fatturazione e gestione clienti delle società di vendita del Gruppo;
- il comparto Energy Solutions con 8 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Gli Investimenti della Business Unit **Circular Economy** si sono attestati a 516 milioni di euro (460 milioni di euro nel 2024) e hanno riguardato:

- per 197 milioni di euro il comparto di trattamento rifiuti, per interventi di mantenimento e sviluppo relativi ai termovalorizzatori per 92 milioni di euro, di cui 42 milioni di euro dedicati allo sviluppo del nuovo termovalorizzatore di Corteolona, e ad altri impianti di trattamento, quali biomasse e bioenergie, recupero materia e FORSU per 105 milioni di euro;
- per 136 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore, per interventi di manutenzione e sviluppo della rete di distribuzione del calore e nuovi allacci;
- per 112 milioni di euro il comparto ciclo idrico integrato, per attività di manutenzione e sviluppo della rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché per interventi e rifacimenti delle reti fognarie e degli impianti di depurazione;
- per 71 milioni di euro il comparto raccolta, relativi all'acquisto dei mezzi per l'avvio delle nuove concessioni.

Gli Investimenti della Business Unit **Smart Infrastructures** sono risultati pari a 535 milioni di euro (456 milioni di euro nel 2024) e hanno riguardato principalmente:

- 364 milioni di euro il comparto distribuzione energia elettrica: per l'allacciamento di nuovi utenti, interventi su impianti primari e cabine secondarie, interventi sulla rete in media e bassa tensione e adeguamenti software;
- 137 milioni di euro il comparto distribuzione gas: per l'allacciamento di nuovi utenti, la sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e manutenzioni contatori gas;
- 20 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica.

Posizione Finanziaria Netta

milioni €	12M 2025	12M 2024	Δ
Ebitda Adjusted	2.243	2.328	(85)
Variazione Capitale Circolante Netto	311	(560)	871
Imposte e Oneri Finanziari Netti	(518)	(412)	(106)
Flusso di cassa operativo	2.036	1.356	680
Investimenti	(1.681)	(1.512)	(169)
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	355	(156)	511
Dividendi	(313)	(300)	(13)
Coupon hybrid bond	(38)	(9)	(29)
Flusso di cassa netto	4	(465)	469
Delta perimetro	372	(1.429)	1.801
Emissione ibrido	0	742	(742)
Acquisto azioni proprie	(15)	0	(15)
Variazione PFN	361	(1.152)	1.513
PFN iniziale	5.835	4.683	
PFN finale	5.474	5.835	
PFN/Ebitda Adjusted	2.4x	2,5x	

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2025 risulta pari a 5.474 milioni di euro (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Escludendo la variazione di perimetro intervenuta nell'arco del periodo in esame, pari a -372 milioni di euro, e l'acquisto di azioni proprie pari a 15 milioni di euro, la PFN si attesta a 5.831 milioni di euro.

Il Flusso di Cassa Operativo ha garantito la piena copertura di investimenti per 1.681 milioni di euro, dei dividendi per 313 milioni di euro ed il pagamento per 38 milioni di euro della cedola su obbligazioni perpetue subordinate ibride.

La Cash Conversion è pari a circa il 65%, calcolata come rapporto tra flusso di cassa operativo al netto degli investimenti di mantenimento e Ebitda.

La quota a tasso fisso dell'indebitamento lordo è pari all'80%. La duration è pari a 5,2 anni. Il costo del debito rimane invariato rispetto al 2024 e pari al 2,7%.

Nel corso del periodo il Gruppo ha generato flussi di cassa operativi pari a 2.036 milioni di euro, in aumento rispetto al precedente esercizio del 50%. Con riferimento alle voci diverse dall'Ebitda Adjusted:

- La variazione di Capitale Circolante Netto (comprensiva della variazione di altre attività/passività e dell'utilizzo fondi) ha comportato una generazione di cassa di 311 milioni di euro, principalmente riconducibile al progressivo assorbimento del credito aperto relativo al portafoglio salvaguardia e reintegro CSEA dei crediti pregressi dei non disalimentabili, oltre che alla riduzione dei crediti commerciali retail per effetto prezzo;
- il pagamento delle imposte e degli oneri finanziari netti ha assorbito cassa per 518 milioni di euro.

Gli investimenti effettuati nel 2025 sono pari a 1.681 milioni di euro, così come precedentemente descritti.

Nel periodo in esame sono stati inoltre pagati dividendi per 313 milioni di euro.

Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del 2025 risultano positive e pari a 372 milioni di euro e sono riconducibili per 430 milioni di euro a quanto incassato da Ascopiave per la cessione di alcuni ATEM relativi alla distribuzione del gas con efficacia dal 1° luglio 2025, parzialmente compensate dalle acquisizioni del periodo.

Si evidenziano, infine, pagamenti per complessivi 15 milioni di euro in conseguenza dell'acquisto di azioni proprie finalizzato all'attuazione del piano di azionariato diffuso approvato dall'Assemblea dei soci di A2A S.p.A. in data 29 aprile 2025.

Gruppo A2A - Risultati Patrimoniali e Finanziari

Capitale immobilizzato netto

Il "**Capitale immobilizzato netto**" è pari a 12.235 milioni di euro, in aumento di 818 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

L'incremento del capitale immobilizzato netto è prevalentemente riconducibile a:

- incrementi per investimenti per complessivi 1.681 milioni di euro, dei quali 1.166 milioni di euro in immobili, impianti e macchinari e 515 milioni di euro in attività immateriali;
- incrementi per apporti derivanti dai primi consolidamenti 2025 su immobili impianti e macchinari per 23 milioni di euro e sulle attività immateriali ed avviamento per 34 milioni di euro;
- decrementi per ammortamenti ordinari dell'esercizio pari a 955 milioni di euro;

- incremento delle Partecipazioni e delle altre Attività finanziarie per 35 milioni di euro riconducibile prevalentemente per 25 milioni di euro al ripristino del valore della partecipazione detenuta per il 50% in Ergosud S.p.A a seguito dell'aggiornamento dell'impairment test.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività (Passività) Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto e le Altre Attività/Passività Correnti**” risultano negativi e pari a 271 milioni di euro, in decremento di 387 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Le variazioni principali sono relative a:

- decremento netto del Capitale Circolante Netto per 205 milioni di euro riconducibile prevalentemente alle maggiori attività di vendite e di acquisti effettuate per le attività del portafoglio di trading di fine esercizio;
- incremento netto del Fair Value passivo dei derivati su commodities per 149 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti verso la Cassa Servizi Energetici e Ambientali per 176 milioni di euro;
- incremento netto delle attività per imposte correnti per 161 milioni di euro;

Le “**Attività/Passività destinate alla vendita**” al 31 dicembre 2025 non presentano alcun valore, al 31 dicembre 2024 erano pari a 394 milioni di euro e si riferivano alla riclassificazione secondo il principio IFRS5 del valore degli asset e delle poste di credito di alcuni ATEM relativi alla distribuzione gas oggetto di acquisizione da parte di Ascopiave con efficacia dal 1° luglio 2025.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 dicembre 2025 ammonta a 11.964 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 6.490 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 5.474 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 6.490 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 398 milioni di euro.

Le variazioni del patrimonio netto di Gruppo sono relative per 750 milioni di euro al risultato positivo dell'esercizio, compensato dalla distribuzione del dividendo per 313 milioni di euro e da una variazione in aumento degli interessi di minoranze per complessivi 15 milioni di euro.

Si evidenziano, infine, una variazione netta positiva dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 14 milioni di euro, nonché una variazione in aumento della Riserva Azioni Proprie per complessivi 10 milioni di euro in conseguenza dell'attuazione del piano di azionariato diffuso approvato dall'Assemblea dei soci di A2A S.p.A. in data 29 aprile 2025.

Risultati Economici della Capogruppo A2A S.p.A.

Nell'esercizio in esame A2A S.p.A. evidenzia ricavi per complessivi 9.270 milioni di euro (8.753 milioni di euro nell'esercizio precedente). I ricavi di vendita per 8.943 milioni di euro si riferiscono principalmente alle vendite di energia elettrica a grossisti, a operatori istituzionali, anche sui mercati IPEX (Italian Power Exchange) e a società controllate, alla vendita di gas e combustibili a terzi e a società controllate, nonché alla vendita di materiali e di certificati ambientali. I ricavi delle prestazioni di servizi (284 milioni di euro) si riferiscono principalmente a prestazioni in favore di società controllate di natura amministrativa, fiscale, legale, direzionale e tecnica e ai ricavi verso il Comune di Milano relativamente al servizio di videosorveglianza.

L'incremento dei ricavi delle vendite è dovuto principalmente all'aumento dei prezzi sui mercati all'ingrosso sia dell'elettricità che del gas, nonché ai maggiori ricavi per vendite di CO₂ per effetto principalmente del maggior funzionamento degli impianti termoelettrici gestiti da A2A S.p.A. attraverso contratti di tolling.

Gli altri ricavi per 43 milioni di euro risultano in diminuzione rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto sia dei minori ricavi relativi al meccanismo di incentivazione da feed in tariff, sia al minore corrispettivo riconosciuto da EP Produzione in qualità di assegnatario del dispacciamento della centrale di Scandale per l'esercizio 2025.

I costi operativi risultano pari a 8.674 milioni di euro (7.881 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono ai costi per materie prime per 7.658 milioni di euro relativi essenzialmente agli acquisti di energia e combustibili, sia per la produzione elettrica sia per la rivendita a clienti e grossisti, nonché agli acquisti di materiali e di certificati ambientali; ai costi per servizi per 473 milioni di euro che si riferiscono ai costi di logistica per il trasporto sulla rete nazionale di gas naturale, ai costi per manutenzioni e riparazioni legati sia agli impianti che ai sistemi informativi della società, nonché ai costi per servizi da terzi e da società controllate e collegate; ad altri costi operativi per 543 milioni di euro che si riferiscono alla contrattualizzazione degli impianti di produzione termoelettrica "tolling agreement" da società controllate, ai costi relativi all'utilizzo di una quota della capacità elettrica di Ergosud S.p.A., nonché canoni di derivazione d'acqua, danni e penalità.

La crescita dei costi operativi deriva principalmente dall'incremento dei costi per materie prime, riconducibile sia all'aumento dei prezzi unitari di approvvigionamento, a causa dell'incremento registrato nello scenario di riferimento, sia ai maggiori volumi acquistati, ai maggiori acquisti di certificati ambientali, il cui aumento risente sia dei maggiori acquisti di CO₂ per effetto dei maggiori volumi emessi correlati alle maggiori produzioni termoelettriche sia del maggior costo unitario di approvvigionamento, dall'incremento dei costi per il trasporto e lo stoccaggio del gas naturale, in parte compensati dalla diminuzione dei costi per manutenzione e dei costi per prestazioni di servizi informatici, comunicazione e sponsorizzazione.

Il costo del personale è risultato pari a 212 milioni di euro (206 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Per le dinamiche sopra evidenziate il **Margine Operativo Lordo** si attesta a 385 milioni di euro (666 milioni di euro al 31 dicembre 2024)

Gli **Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni** dell'esercizio ammontano a 206 milioni di euro (193 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e includono gli ammortamenti e le svalutazioni delle immobilizzazioni per 178 milioni di euro (164 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e accantonamenti per 28 milioni di euro (29 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Il **Risultato Operativo Netto** risulta positivo per 180 milioni di euro (positivo per 473 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

La **Gestione finanziaria** presenta un saldo positivo pari a 517 milioni di euro (positivo per 480 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Tale posta accoglie dividendi da partecipate per 535 milioni di euro (396 milioni di euro al 31 dicembre 2024), compensati in minima parte da oneri finanziari netti per 18 milioni di euro (proventi finanziari netti per 84 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Il **Risultato al lordo delle imposte** risulta positivo per 697 milioni di euro (positivo per 952 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Le **"Imposte sui redditi"**, risultano pari a 53 milioni di euro (164 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono alle imposte correnti calcolate sui redditi imponibili IRES e IRAP in parte compensate dalle imposte anticipate e differite.

Il **"Risultato netto"** risulta positivo e pari a 644 milioni di euro (788 milioni di euro al 31 dicembre 2024).

Gli **Investimenti** dell'esercizio sono risultati pari a 607 milioni di euro e hanno riguardato investimenti netti su partecipazioni e interventi sugli impianti idroelettrici, apparecchiature e apparati di rete informatiche,

fabbricati, immobilizzazioni in corso, investimenti sui sistemi informativi e software del Gruppo. Nel corso dell'esercizio sono inoltre state acquistate azioni proprie per 14,9 milioni di euro.

Situazione patrimoniale e finanziaria della Capogruppo A2A S.p.A.

La “**Posizione finanziaria netta**” si attesta a 1.114 milioni di euro (1.285 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e risulta in decremento di 171 milioni di euro.

La generazione di cassa netta operativa risulta pari a 894 milioni di euro dopo il pagamento dei dividendi per 313 milioni di euro, mentre gli investimenti in immobili, impianti, macchinari, attività immateriali e partecipazioni risultano pari a 611 milioni di euro. La variazione della posizione finanziaria netta recepisce il pagamento per 38 milioni di euro di *coupon* relativi alla prima emissione obbligazionaria perpetua subordinata ibrida in formato *Green – use of proceeds*, del valore nominale di 750 milioni di euro che, al netto dei costi di transazione, è stata iscritta per un valore complessivo pari a 742 milioni di euro.

Sostenibilità

Per il 2025, A2A, in quanto ente di interesse pubblico di grandi dimensioni, ha proseguito nella redazione della propria Rendicontazione di Sostenibilità ai sensi della Corporate Sustainability Reporting Directive, recepita nel corpo normativo nazionale con il D. Lgs. 125/2024. All'interno del documento, sono riportate le performance del Gruppo secondo quanto previsto dai nuovi European Sustainability Reporting Standard (ESRS), integrati di alcuni ulteriori KPI specifici utili per una migliore rappresentazione della realtà di A2A. Tra questi ci sono i target aggiornati del Piano di Sostenibilità e le relative performance dell'anno precedente.

Con riferimento alla Tassonomia Europea, il Gruppo ha pubblicato la quota di fatturato, i costi in conto capitale (CapEx) e i costi operativi (OpEx) associati alle proprie attività economiche considerate ammissibili e allineate ai sei obiettivi ambientali previsti dal Regolamento:

- Fatturato: nell'esercizio 2025 il 27% del fatturato del Gruppo risulta ammissibile e per il 17% allineato alla Tassonomia Europea;
- CapEx: il 69% degli investimenti del Gruppo risulta ammissibile e il 53% allineato alla Tassonomia Europea;
- OpEx: il 55% degli OpEx del Gruppo risulta ammissibile e il 43% allineato alla Tassonomia Europea.

Nel 2025 il Gruppo ha ribadito l'impegno per la decarbonizzazione con la pubblicazione del primo Piano di Transizione Climatica: il documento strategico riporta gli obiettivi al 2035, in maniera completamente integrata con il Piano Industriale, ed estende l'ambizione al 2050, anno entro il quale A2A prevede di raggiungere un target di emissioni nette zero su tutti gli Scope, compresi quelli legati alla catena del valore a monte e a valle. Rispetto al 2024, caratterizzato da eventi meteorologici che hanno favorito la generazione da fonti green, nel 2025 la produzione di energia rinnovabile è risultata pari a 5,5 TWh. Le emissioni dirette e indirette energetiche del Gruppo si sono attestate a 5,2 milioni di tonnellate di anidride carbonica (+13%), principalmente per un più esteso ricorso alle fonti tradizionali (8,3 TWh, +10%), portando il fattore emissivo a 288 gCO₂/kWh.

A2A conferma il contributo alla transizione ecologica del Paese. Grazie ai servizi erogati -quali teleriscaldamento, produzione rinnovabile, soluzioni di efficienza energetica e infrastrutture di ricarica per la mobilità elettrica - sono state evitate circa 3 milioni di tonnellate di CO₂. Inoltre, nel 2025, l'ammontare di energia verde venduta ai clienti finali si è attestato a 11,6 TWh, in deciso aumento rispetto al 2024 (+30%).

L'economia circolare rimane un pilastro della strategia del Gruppo. Il tasso di raccolta differenziata medio sui territori serviti si è confermato al 71% e oltre 1,2 milioni di tonnellate di rifiuti sono stati avviati a recupero di materia, in continuità con il 2024. Il tasso di perdite lineari del ciclo idrico integrato ha raggiunto il target prefissato nel 2025 pari a 15,4 mc/km/gg e il 51% del calore immesso nella rete di teleriscaldamento deriva da fonti rinnovabili o da recupero di cascami termici industriali. In questo processo di circolarità si inseriscono anche i nuovi progetti di recupero calore dai data center: quale quello avviato nel 2025 presso

la centrale Lamarmora di Brescia in collaborazione con la società francese Qarnot che, grazie a un avanzato sistema di raffreddamento a liquido, consente di recuperare energia termica a temperature elevate (fino a 65 °C) e di immetterla direttamente nella rete urbana di teleriscaldamento per portare calore agli edifici.

Durante il 2025, il Gruppo ha pubblicato la nuova politica sulla Biodiversità che afferma l'impegno di A2A a integrare la tutela della natura nelle proprie decisioni strategiche e operative, garantendo che le attività aziendali preservino ecosistemi, specie e risorse naturali. È stata inoltre elaborato un Piano di Azione per Biodiversità e Natura.

Per quanto riguarda le persone, al 31 dicembre 2025, il Gruppo conta 14.959 dipendenti, in leggero aumento rispetto al 2024. Il 97% dei dipendenti è assunto con contratto a tempo indeterminato. In ambito Diversity, Equity & Inclusion, nel 2025 ha ottenuto la certificazione, secondo la norma UNI/PDR 125:2022, per un totale di 25 società, a copertura di più del 90% dei dipendenti. Nel 2025, è stato inoltre lanciato il primo Piano di azionariato diffuso A2A Life Sharing: tutti i dipendenti che partecipano al programma potranno acquistare altre azioni ordinarie nel rispetto delle soglie minime e massime di investimento, beneficiando di ulteriori azioni (c.d. "azioni *matching*") che A2A destinerà loro con una logica inversamente proporzionale al ruolo aziendale (condizioni maggiormente favorevoli per le categorie con inquadramento minore) sulla base dei criteri stabiliti.

Nel mese di dicembre 2025, il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha approvato un **aggiornamento della Policy sui Diritti Umani** che rafforza ulteriormente l'attenzione del Gruppo al coinvolgimento degli stakeholder e verso le persone che, anche in ragione della propria particolare vulnerabilità, rischiano di essere maggiormente impattate dall'attività dell'impresa.

Prosegue inoltre l'impegno per una supply chain sempre più sostenibile. Il Gruppo si era dato l'obiettivo di ottenere uno score ESG medio sull'ordinato nel corso dell'anno pari a 51 punti (scala 0-100 tramite il portale Ecovadis) che è stato ampiamente superato, con una media pari a 67, e con l'87% dei fornitori registrato sulla piattaforma, in rialzo di 8 punti percentuali rispetto all'annualità precedente. Inoltre, il 50% dell'ordinato è stato assegnato a fornitori con politiche DE&I implementate.

Prosegue l'impegno nella sorveglianza dei cantieri stradali: nel corso del 2025 sono state realizzate 7.450 visite ispettive.

Durante il 2025 A2A ha coinvolto circa 183 mila studenti e docenti, +53% rispetto al 2024, in iniziative di educazione ambientale e sostenibilità a livello nazionale e locale. Sono stati 16 gli appuntamenti sul territorio, eventi in cui il Gruppo si confronta con i portatori di interesse locali per raccoglierne le necessità e lavorare insieme per fornire la risposta più corretta, date le specificità delle comunità. Nell'ambito dei Forum Multistakeholder, la cui edizione 2025 è stata realizzata in partnership con Confindustria, il confronto è stato incentrato sulla sostenibilità delle filiere e sulla formazione alle figure tecniche delle PMI in merito alla misurazione dei principali indicatori ESG. Durante questi appuntamenti sono stati presentati anche i Bilanci di sostenibilità territoriale, coinvolgendo oltre 1.400 persone tra stakeholder, media locali e rappresentanti del territorio.

Inoltre, è stato avviato un progetto per la formazione e l'occupazione qualificata giovanile in Campania, destinato a giovani non impiegati di età compresa tra i 18 e i 39 anni di 9 comuni, in particolare: Acerra, Afragola, Caivano, Cardito, Casandrino, Crispano, Frattamaggiore, Frattaminore e Grumo Nevano. L'obiettivo è favorire il contrasto alla disoccupazione giovanile attraverso l'avvio di corsi gratuiti costruiti sulle esigenze delle imprese nei settori vendite, digitale ed energia. Nel 2025, 97 sono stati i partecipanti ai corsi e 33 gli assunti.

Nel 2025, Banco dell'Energia ha attivato 24 progetti volti a contrastare la povertà energetica, rispetto ai 13 del 2024, con oltre 2,8 milioni di euro raccolti per aiutare le famiglie in difficoltà. Dalla sua fondazione, il Banco ha donato oltre 13 milioni di euro e garantito sostegno a oltre 17.000 beneficiari, attraverso più di 160 progetti distribuiti su tutto il territorio nazionale.

Finanza Sostenibile

Il 2025 ha visto A2A riconfermarsi ulteriormente nel ruolo di leader e innovatore nell'ambito della Finanza Sostenibile, leva fondamentale per realizzare i due pilastri della strategia del Gruppo: Transizione energetica ed Economia circolare.

A giugno, A2A è stata premiata da Global Capital, una delle principali fonti di informazione finanziaria, nel corso della cerimonia dei Bond Awards 2025 tenutasi a Londra, evento che ogni anno celebra le operazioni e gli operatori più rilevanti nei mercati obbligazionari internazionali. I due riconoscimenti ottenuti, Most Innovative Corporate Borrower e Most Impressive Corporate Green, Social or Sustainable Bond Issuer, confermano il nostro ruolo di innovatori nel mercato dei capitali e nella Finanza Sostenibile e la solidità delle scelte compiute negli ultimi mesi, con il primo Programma EMTN approvato in Italia e il primo European Green Bond sul mercato. Infine, quest'anno e per il secondo anno consecutivo A2A è risultata vincitrice della categoria Best Sustainable Treasury Solution agli Adam Smith Awards 2025 grazie ai vari strumenti di Finanza Sostenibile che sono stati emessi nel corso degli ultimi anni.

Nel corso del 2025 A2A ha dato un ulteriore impulso allo sviluppo dei prodotti di Finanza Sostenibile, proseguendo sulla strada tracciata negli anni precedenti, con le seguenti principali operazioni:

- Gennaio 2025: A2A ha emesso il suo European Green Bond inaugurale dal valore nominale di 500 milioni di euro, il primo sul mercato per questo nuovo strumento, strutturato sulla base del recente Regolamento (UE) 2023/2631. L'emissione ha riscosso un notevole interesse ricevendo ordini dagli investitori per complessivi 2,2 miliardi di euro, circa 4,4 volte l'ammontare offerto.
- Ottobre 2025: A2A ha lanciato un'emissione obbligazionaria con durata di 5 anni in formato private placement da 155 milioni di euro. Si tratta del primo Bond emesso in Italia "con etichetta "Blue" i cui proventi saranno destinati alla tutela e alla valorizzazione della risorsa idrica finanziando gli "Eligibile Blue Projects".
- Novembre 2025: secondo European Green Bond emesso i cui proventi saranno destinati a progetti interamente allineati alla Tassonomia Europea. L'obbligazione, del valore nominale di Euro 500 milioni, ha una durata di 6,5 anni e scadenza al 24 maggio 2032 e ha ottenuto un forte interesse da parte del mercato, con richieste complessive, pari a circa 2,4 volte l'ammontare offerto.

Grazie a queste operazioni, la quota di debito in formato ESG sul totale debito lordo al 31 dicembre 2025 risulta pari all'83%.

A dicembre 2025, A2A ha aggiornato il Sustainable Finance Framework per allinearli con il Piano Strategico e integrare la componente Blue, riconfermando il suo impegno verso un Framework integrato.

Le principali modifiche rispetto alla versione del Framework 2024 sono:

Sezione Use of Proceeds:

- l'aggiunta della componente Blue legata ai progetti di tutela e valorizzazione della risorsa idrica,
- l'ampliamento delle tipologie di progetti Green con l'inclusione dei data centre,
- l'inclusione dei fixed asset come categoria eligibile per l'allocazione,
- l'estensione del look-forward period da 2 a 4 anni per meglio allinearsi al Piano Strategico e
- l'ampliamento degli strumenti di financing coperti.

Sezione Sustainability-Linked:

- Sono stati aggiornati i target dei 3 KPI allineandoli con il Piano Strategico.

Il Framework è stato redatto in conformità con le linee guida e la regolamentazione di riferimento, incluse le versioni più recenti dei Green Bond Principles e dei Sustainability-Linked Bond Principles dell'ICMA, nonché con i Green Loan Principles e i Sustainability-Linked Loan Principles della LMA e le Guidelines for Blue Finance Version 2.0 dell'IFC.

Sempre a dicembre 2025 A2A ha pubblicato il suo Factsheet Programmatico, documento pre-emissione che dettaglia le caratteristiche dei futuri European Green Bond che saranno emessi a partire dal 2026, in conformità al Regolamento (UE) 2023/2631. Tali emissioni obbligazionarie potranno finanziare o rifinanziare esclusivamente progetti allineati alla Tassonomia Europea, classificati in una o più delle ventisette attività tassonomiche elencate.

Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

Nel presente comunicato stampa sono utilizzati alcuni indicatori alternativi di *performance* (AIP) non previsti dai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea (IFRS-EU), al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo A2A. In conformità con le raccomandazioni dei nuovi Orientamenti ESMA pubblicati a luglio 2020 e applicabili a partire dal 5 maggio 2021, di seguito si riportano il significato, il contenuto e la base di calcolo di tali indicatori:

- **Ricavi Adjusted:** indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato escludendo dai Ricavi gli *Special Items*;
- **Margine Operativo Lordo (EBITDA):** indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato come la somma del “Risultato operativo netto” più gli “Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni”;
- **Margine Operativo Lordo Adjusted (EBITDA Adjusted):** indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato come margine operativo lordo sopra descritto al netto degli *Special Items*
- **Special Items:** eventi non ricorrenti verificatisi nell'esercizio che hanno prodotto un effetto sul conto economico consolidato (tra i quali, ad esempio, plusvalenze e minusvalenze, svalutazioni e ripristini di valore da processi di *impairment*, effetti fiscali straordinari);
- **Risultato Operativo Netto Adjusted:** indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato escludendo dal Risultato Operativo Netto gli *Special Items*;
- **Risultato Netto Adjusted:** indicatore alternativo di *performance*, calcolato escludendo l'impatto derivante dagli special items;
- **Posizione finanziaria netta** è un indicatore di struttura finanziaria. Tale indicatore è determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti, della quota non corrente dei Debiti commerciali e altri debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito (debiti con scadenza oltre 12 mesi), al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni).
- **Investimenti:** indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (*Business Plan*) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e costituisce una utile misurazione delle risorse impiegate nel mantenimento e nello sviluppo degli investimenti del Gruppo A2A.
- **M&A:** indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A per rappresentare l'impatto complessivo a livello patrimoniale delle operazioni di crescita per linea esterna.

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari di A2A S.p.A., Luca Moroni, dichiara – ai sensi dell’art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D. Lgs. 58/1998) – che l’informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A estratti dalla Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2025 e dal Bilancio Separato al 31 dicembre 2025. La Relazione finanziaria annuale consolidata, il Bilancio Separato unitamente alla Relazione sulla gestione sono oggetto di revisione contabile in corso di completamento.⁴.

Il presente documento contiene alcune dichiarazioni previsionali che riflettono le attuali valutazioni del management circa determinati eventi futuri e i risultati finanziari e operativi della società e del gruppo. Tali dichiarazioni previsionali sono basate su attuali stime e proiezioni di eventi futuri. Poiché tali dichiarazioni previsionali sono soggette a rischi e incertezze, i futuri risultati e performance effettivi potranno sostanzialmente differire rispetto a quanto indicato nel presente documento, per un vasto numero di fattori diversi, molti dei quali esulano dalle possibilità di controllo e previsione da parte di A2A S.p.A., tra cui modifiche del quadro normativo e regolamentare di riferimento, futuri sviluppi dei mercati, oscillazioni del prezzo e disponibilità di petrolio ed energia ed altri fattori di rischio. Si avvisa di non riporre un ingiustificato affidamento sulle dichiarazioni previsionali del presente documento, che sono riferite solo alla data della sua pubblicazione. A2A S.p.A. non assume impegni di pubblicare aggiornamenti o modifiche delle suddette dichiarazioni previsionali per riflettere fatti o eventi successivi alla data del presente documento. Il presente documento non costituisce una raccomandazione riguardo l’acquisto di titoli emessi da A2A S.p.A. né contiene un’offerta di vendita o un invito a offrire l’acquisto di titoli emessi da A2A S.p.A. o dalle società del gruppo.

Contatti

Giuseppe Mariano

Responsabile Media relations,
Social networking, and Web

Silvia Merlo, Silvia Onni

Ufficio stampa
ufficiostampa@a2a.it
Tel. +390277204583

Marco Porro

Responsabile Investor Relations
ir@a2a.it
Tel. +390277203974

Press release disponibile sul sito:
www.gruppoa2a.it



⁴ Si segnala che nel periodo in esame si è proceduto a modificare la denominazione di alcune voci dei prospetti di Bilancio e, talvolta, sono state create nuove voci per fornire una maggiore disaggregazione. I saldi comparativi sono stati adattati di conseguenza.

Principali indicatori operativi per BU

	31.12.2025	31.12.2024	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	11.518	12.221	(703)	-6%
Termoelettrica	6.846	6.189	657	11%
di cui CCGT	6.379	5.718	661	12%
Fonti rinnovabili	4.672	6.032	(1.360)	-23%
Idroelettrico	3.818	5.193	(1.375)	-26%
Fotovoltaico	437	382	55	14%
Eolico	417	457	(40)	-9%
Mercato				
Totale vendite energia elettrica (TWh)	27,5	24,5	3	12%
Totale POD energia elettrica (#/1000)	2.086	2.095	(9)	0%
Mercato libero	1.592	1.539	53	3%
Tutele graduati	413	470	(57)	-12%
Maggior tutela	81	86	(5)	-6%
Totale vendite gas (Bmc)	2,8	3,1	(0)	-10%
Totale PDR gas (#/1000)	1.511	1.549	(38)	-2%
Mercato libero	1.318	1.379	(61)	-4%
Maggior tutela	158	170	(12)	-7%
FUI/FDD	35		35	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	1.857	1.825	32	2%
Rifiuti smaltiti (Kton)	4.763	4.732	31	1%
Recupero energia	2.306	2.175	131	6%
Recupero materia	1.164	1.141	23	2%
Altri rifiuti smaltiti	1.293	1.416	(123)	-9%
Energia elettrica venduta (GWh)	2.193	2.106	87	4%
Calore				
Vendite calore (GWh)	3.132	3.078	54	2%
Vendite energia elettrica da cogenerazione (GWh)	675	622	53	9%
Ciclo idrico				
Acqua distribuita (Mmc)	67	66	1	2%
RAB acqua (M€)	565	542	23	4%
Smart infrastructures				
Energia elettrica distribuita (GWh)	19.006	11.032	7.974	72%
RAB energia elettrica (M€)	1.651	1.089	562	52%
Gas distribuito (Mmc)	2.250	2.613	(363)	-14%
RAB gas (M€)	1.321	1.726	(405)	-23%

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (milioni di euro)	31.12.2025	31.12.2024 <i>Restated(*)</i>
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobili, impianti e macchinari	8.135	7.583
Attività immateriali	3.103	2.937
Avviamento	1.509	1.512
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	52	25
Altre attività finanziarie non correnti	167	88
Attività per imposte anticipate	439	420
Derivati attivi non correnti	2	2
Altre attività non correnti	120	128
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	13.527	12.695
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	311	318
Crediti commerciali	4.454	3.643
Derivati attivi correnti	641	866
Altre attività correnti	424	430
Attività finanziarie correnti	24	32
Attività per imposte correnti	123	45
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.879	1.549
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	7.856	6.883
ATTIVITA' CLASSIFICATE COME POSSEDUTE PER LA VENDITA	-	405
TOTALE ATTIVO	21.383	19.983
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserva azioni proprie	(10)	-
Riserve	3.548	3.041
Risultato netto	750	864
Patrimonio netto di Gruppo	5.917	5.534
Interessenze di terzi	573	558
Totale Patrimonio netto	6.490	6.092
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	6.216	6.317
Passività per imposte differite	29	-
Benefici a dipendenti	196	214
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	748	787
Derivati passivi non correnti	36	19
Altre passività non correnti	154	328
Totale passività non correnti	7.379	7.665
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Fondi rischi, oneri e passività per scariche quota corrente	91	67
Debiti commerciali	4.691	3.682
Derivati passivi correnti	691	767
Altre passività correnti	960	624
Passività finanziarie correnti	1.044	955
Passività per imposte correnti	37	120
Totale passività correnti	7.514	6.215
Totale passività	14.893	13.880
PASSIVITA' DIRETTAMENTE CORRELATE ALLE ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	-	11
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	21.383	19.983

(*) I valori al 31 dicembre 2024 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento della PPA di Duereti S.r.l.

Conto economico consolidato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.739	12.570
Altri proventi	324	287
Totale Ricavi	14.063	12.857
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	10.507	9.218
Altri costi operativi	346	419
Totale Costi operativi	10.853	9.637
Costi per il personale	918	892
Margine Operativo Lordo	2.292	2.328
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	968	898
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	70	82
Altri accantonamenti per rischi	19	31
Risultato operativo netto	1.235	1.317
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	52	113
Oneri finanziari	223	221
'Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla contabilizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipazioni	28	2
Totale Gestione finanziaria	(143)	(106)
Risultato al lordo delle imposte	1.092	1.211
Imposte sui redditi	310	319
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	782	892
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	-	-
Risultato netto	782	892
Quota di risultato di pertinenza del Gruppo	750	864
Quota di risultato di pertinenza di terzi	32	28
PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.12.2025	31.12.2024
Risultato netto (A)	782	892
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	12	15
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(3)	(6)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	9	9
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	9	(13)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(4)	4
Totale Altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale (C)*	5	(9)
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività/passività finanziarie	(1)	9
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	1	(3)
Totale utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie al netto dell'effetto fiscale (D)	-	6
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	796	898
Totale risultato d'esercizio complessivo attribuibile a:		
Gruppo	764	870
Interessenze di terzi	32	28

* gli effetti di tali poste verranno rigirati a Conto economico negli esercizi successivi.

Rendiconto finanziario consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.12.2025	31.12.2024 Restated(**)
Attività operativa		
Risultato netto	782	892
 Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	310	319
(Proventi)/oneri finanziari	171	117
(Plusvalenze)/minusvalenze	(38)	(3)
Ammortamenti e svalutazioni	968	907
Accantonamenti	89	113
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(28)	(2)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	55	65
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(171)	(173)
Dividendi incassati da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni	1	-
Imposte pagate	(402)	(304)
Dividendi pagati	(332)	(320)
Variazione crediti commerciali	(878)	(169)
Variazione debiti commerciali	1.005	(435)
Variazione rimanenze	8	10
Altre variazioni	236	122
Flussi finanziari netti da attività operativa	1.776	1.139
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.166)	(1.051)
Investimenti in attività immateriali	(515)	(461)
Investimenti in altre partecipazioni e titoli (*)	(10)	(2)
Investimenti in imprese controllate (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(38)	(1.309)
Cessioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e altre partecipazioni	20	4
Cessione rami d'azienda	445	-
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento	2	6
Altre variazioni	(5)	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(1.267)	(2.813)
FREE CASH FLOW	509	(1.674)
Attività di finanziamento		
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	2.903	1.942
Rimborsi finanziamenti/bond	(2.980)	(1.031)
Rimborso leasing	(49)	(50)
Altre variazioni	-	-
Variazione delle passività finanziarie (*)	(126)	861
Strumenti di capitale		
Acquisto azioni proprie	(15)	-
Emissione di obbligazioni ibride perpetue	-	742
Coupon pagati per obbligazioni ibride perpetue	(38)	(9)
Strumenti di capitale	(53)	733
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(179)	1.594
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	330	(80)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.549	1.629
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.879	1.549

(*) Al netto dei saldi con contropartita il Patrimonio netto e altre voci della Situazione patrimoniale-finanziaria.

(**) I valori al 31 dicembre 2024 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento della PPA di Duereti S.r.l.

Prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto consolidato

Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto consolidato
(milioni di euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Riserva per strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato d'esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	1.629	-	(2)	-	1.954	659	4.240	562	4.802
Destinazione del risultato 2023					659	(659)			
Dividendi distribuiti					(300)		(300)	(20)	(320)
Riserva IAS 19 (*)					9		9		9
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(9)				(9)		(9)
Attività Finanziarie valutate a Fair Value*					6		6		6
Variazione area di consolidamento								(13)	(13)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue				742			742		742
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(9)		(9)		(9)
Altre variazioni					(9)		(9)	1	(8)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi						864	864	28	892
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024 Restated (**)	1.629	-	(11)	742	2.310	864	5.534	558	6.092
Destinazione del risultato 2024					864	(864)			-
Dividendi distribuiti					(313)		(313)	(19)	(332)
Riserva IAS 19 (*)					9		9		9
Riserve Cash Flow Hedge (*)			5				5		5
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)									-
Variazione area di consolidamento								2	2
Acquisto di azioni proprie		(15)					(15)		(15)
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(38)		(38)		(38)
Altre variazioni		5			(20)		(15)		(15)
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi						750	750	32	782
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	1.629	(10)	(6)	742	2.812	750	5.917	573	6.490

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

(**) I valori al 31 dicembre 2024 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento della PPA di Duereti S.r.l.

Situazione patrimoniale-finanziaria A2A S.p.A.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA A2A S.p.A. (valori all'euro)	31.12.2025	31.12.2024
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	870.008.247	872.997.315
Attività immateriali	142.348.852	122.442.058
Avviamento	66.658.839	66.658.839
Partecipazioni	5.965.177.731	5.511.097.534
Altre attività finanziarie non correnti	283.117.168	401.643.203
Attività per imposte anticipate	111.007.182	99.326.563
Derivati attivi non correnti	-	1.040.616
Altre attività non correnti	28.681.524	27.661.294
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	7.466.999.543	7.102.867.422
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	159.481.250	184.413.436
Crediti commerciali	2.766.450.563	1.956.695.628
Derivati attivi correnti	640.875.475	865.148.611
Altre attività correnti	185.611.590	252.032.500
Attività finanziarie correnti	4.122.617.708	4.229.639.783
Attività per imposte correnti	114.703.209	16.542.579
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.710.651.370	1.323.166.285
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	9.700.391.165	8.827.638.822
ATTIVITA' CLASSIFICATE COME POSSEDUTE PER LA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVO	17.167.390.708	15.930.506.244
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	1.629.110.744	1.629.110.744
(Riserva azioni proprie)	(9.706.324)	-
Riserve	3.055.012.809	2.599.010.980
Risultato netto	644.234.085	788.384.491
Totale patrimonio netto	5.318.651.314	5.016.506.215
PASSIVITA'		
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	5.849.765.302	5.982.457.503
Benefici a dipendenti	97.871.891	109.634.645
Fondi rischi e oneri	184.121.032	182.710.105
Derivati passivi non correnti	36.006.715	18.540.323
Altre passività non correnti	100.863	3.454.934
Totale passività non correnti	6.167.865.803	6.296.797.510
PASSIVITA' CORRENTI		
Fondi rischi e oneri quota corrente	15.993.004	902.319
Debiti commerciali	3.483.747.020	2.415.495.893
Derivati passivi correnti	691.546.049	766.696.916
Altre passività correnti	145.679.993	142.292.914
Passività finanziarie correnti	1.343.907.525	1.202.973.435
Passività per imposte correnti	-	88.841.042
Totale passività correnti	5.680.873.591	4.617.202.519
Totale passività	11.848.739.394	10.914.000.029
PASSIVITA' DIRETTAMENTE CORRELATE ALLE ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	17.167.390.708	15.930.506.244

Conto economico A2A S.p.A.

CONTTO ECONOMICO A2A S.p.A. (valori all'euro)	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.226.751.842	8.700.014.382
Altri proventi	43.330.589	52.802.126
Totale Ricavi	9.270.082.431	8.752.816.508
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	8.130.740.375	7.304.341.257
Altri costi operativi	542.753.922	576.500.085
Totale Costi operativi	8.673.494.297	7.880.841.342
Costi per il personale	211.561.806	206.233.576
Margine Operativo Lordo	385.026.328	665.741.590
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	177.564.869	164.271.698
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	(238.533)	(2.016.578)
Altri accantonamenti per rischi	28.190.378	30.865.342
Risultato operativo netto	179.509.614	472.621.128
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	705.013.564	651.696.159
Oneri finanziari	187.569.357	172.189.763
Totale Gestione finanziaria	517.444.207	479.506.396
Risultato al lordo delle imposte	696.953.821	952.127.524
Imposte sui redditi	52.719.736	163.743.033
Risultato di attività operative in esercizio al netto di imposte	644.234.085	788.384.491
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	-	-
Risultato netto	644.234.085	788.384.491
PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.12.2025	31.12.2024
Risultato netto (A)	644.234.085	788.384.491
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	9.744.734	12.503.100
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	(2.868.266)	(5.019.053)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	6.876.468	7.484.047
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	8.975.531	(12.068.264)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(3.585.932)	3.190.002
Totale utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari al netto dell'effetto fiscale (C) *	5.389.599	(8.878.262)
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività/passività finanziarie	(9.007.576)	9.007.576
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie	2.663.540	(2.663.540)
Totale utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie al netto dell'effetto fiscale (D)	(6.344.036)	6.344.036
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	650.156.116	793.334.312

* gli effetti di tali poste verranno rigirati a Conto economico negli esercizi successivi.

Rendiconto finanziario A2A S.p.A.

RENDICONTO FINANZIARIO A2A S.p.A. (valori all'euro)	31.12.2025	31.12.2024
Attività operativa		
Risultato d'esercizio	644.234.085	788.384.491
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	52.719.736	163.743.033
(Proventi)/oneri finanziari	17.385.803	(83.816.888)
(Plusvalenze)/minusvalenze	(3.114.748)	(13.975)
Ammortamenti e svalutazioni	177.582.005	164.271.698
Accantonamenti	27.951.845	28.848.764
Svalutazioni/Rivalutazioni di partecipazioni	204.200	10.329
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	213.580.633	249.378.152
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(167.891.580)	(144.149.037)
Dividendi da partecipazioni	(535.034.210)	(395.693.766)
Dividendi da partecipazioni incassati	535.034.210	395.693.766
Imposte (pagate)/incassate	(216.953.651)	(146.095.574)
Dividendi pagati	(313.290.528)	(300.132.326)
Variazione crediti commerciali	(809.516.403)	225.199.003
Variazione debiti commerciali	1.068.251.127	(562.992.164)
Variazione rimanenze	24.932.187	(10.247.243)
Altre variazioni	177.463.644	83.390.094
Flussi finanziari netti da attività operativa	893.538.355	455.778.357
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(106.783.269)	(68.816.347)
Investimenti in attività immateriali	(85.379.494)	(72.771.363)
Investimenti netti in partecipazioni e titoli (*)	(418.491.855)	(1.311.874.782)
Cessioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e altre partecipazioni	3.856.186	886.430
(Incremento) di altre attività di investimento	(80.000.000)	(109.000.000)
Decremento di altre attività di investimento	305.135.318	790.002.972
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(381.663.113)	(771.573.090)
FREE CASH FLOW	511.875.240	(315.794.733)
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Variazione c/c <i>intercompany</i>	(68.529.221)	(1.254.517.713)
Variazioni delle attività finanziarie (*)	(68.529.221)	(1.254.517.713)
Variazione delle passività finanziarie		
Variazione c/c <i>intercompany</i>	77.574.803	(266.376.310)
Nuovi finanziamenti/ <i>bond</i>	2.846.354.700	1.810.000.000
Rimborsi finanziamenti/ <i>bond</i>	(2.906.031.621)	(849.509.881)
Rimborso <i>leasing</i>	(21.315.235)	(20.399.783)
Variazione delle passività finanziarie (*)	(3.417.353)	673.714.026
Strumenti di capitale		
Acquisto/cessione di azioni proprie	(14.943.582)	-
Emissione di obbligazioni ibride perpetue	-	741.812.350
<i>Coupon</i> pagati per obbligazioni ibride perpetue	(37.500.000)	(9.426.209)
Strumenti di capitale	(52.443.582)	732.386.141
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(124.390.155)	151.582.454
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	387.485.085	(164.212.279)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.323.166.285	1.487.378.564
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.710.651.370	1.323.166.285

(*) Al netto dei saldi con contropartita il Patrimonio netto e altre voci della Situazione patrimoniale-finanziaria.

Prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto A2A S.p.A.

A2A S.p.A.
 Prospetto delle variazioni dei conti di Patrimonio netto
 (valori all'euro)

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Riserva per strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Altre Riserve	Risultato netto	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	1.629.110.744	-	(3.785.619)	-	1.675.120.438	488.210.234	3.788.655.797
Destinazione del Risultato					488.210.234	(488.210.234)	-
Distribuzione dividendi					(300.132.326)		(300.132.326)
Attività finanziarie valutate al Fair Value (*)					6.344.036		6.344.036
Riserva IAS 19 (*)					7.484.047		7.484.047
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(8.878.262)				(8.878.262)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue				741.812.350			741.812.350
Cedole su obbligazioni ibride perpetue					(9.426.209)		(9.426.209)
Altre variazioni					2.262.291		2.262.291
Risultato netto						788.384.491	788.384.491
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024	1.629.110.744	-	(12.663.881)	741.812.350	1.869.862.511	788.384.491	5.016.506.215
Effetto operazioni straordinarie					(236.756)		(236.756)
Destinazione del Risultato					788.384.491	(788.384.491)	-
Distribuzione dividendi					(313.290.528)		(313.290.528)
Attività finanziarie valutate al Fair Value (*)					(683.466)		(683.466)
Riserva IAS 19 (*)					6.876.468		6.876.468
Riserve Cash Flow Hedge (*)			5.389.599				5.389.599
Cedole su obbligazioni ibride perpetue					(37.500.000)		(37.500.000)
Altre variazioni					7.062.021		7.062.021
Acquisto di azioni proprie		(14.943.582)					(14.943.582)
Erogazione azioni proprie		5.237.258					5.237.258
Risultato netto						644.234.085	644.234.085
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	1.629.110.744	(9.706.324)	(7.274.282)	741.812.350	2.320.474.741	644.234.085	5.318.651.314

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.