

A2A, RISULTATI AL 31 MARZO 2026

**Prosegue la crescita degli investimenti per la transizione ecologica:
315 milioni di euro**

EBITDA Adjusted pari a 647 milioni di euro

Utile netto Adjusted pari a 221 milioni di euro

Rapporto PFN/EBITDA Adjusted pari a 2,5x

- **Investimenti 315 milioni di euro**, in **crescita del 4%** rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, di cui circa il 70% relativo a progetti di sviluppo per il potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione elettrica, per l'ulteriore realizzazione di asset fotovoltaici, nonché per la crescita dei *business* in ambito Circular Economy.
Il 66% degli investimenti risulta ammissibile ai fini della **Tassonomia Europea**.
- **Ricavi Adjusted a 4.552 milioni di euro**: +15% rispetto ai primi tre mesi del 2025 (3.968 milioni di euro) grazie all'aumento delle quantità di energia elettrica vendute sui mercati retail e intermedie sui mercati all'ingrosso, in parte compensato dal calo dei prezzi delle commodities.
- **Margine Operativo Lordo Adjusted a 647 milioni di euro**, -4% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (675 milioni di euro), a seguito prevalentemente della riduzione dei prezzi delle commodities, all'incremento dei costi per canoni concessori e al minor contributo nel trimestre di alcuni impianti di trattamento per effetto di manutenzioni programmate e al rinnovo del contratto di servizio relativo all'impianto di Acerra. Tale andamento è stato in parte compensato dalla crescita del contributo dell'attività di distribuzione elettrica, e dalle maggiori produzioni da fonte rinnovabile.
- **Utile netto Adjusted a 221 milioni di euro**, in riduzione dell'11% rispetto all'analogo periodo del 2025 (249 milioni di euro), a seguito della contrazione del Margine Operativo Lordo Adjusted e dell'incremento degli ammortamenti per i maggiori investimenti realizzati.
- **Posizione Finanziaria Netta a 5.628 milioni di euro** (5.474 milioni di euro al 31 dicembre 2025), come conseguenza della stagionalità del business. Rapporto **PFN/EBITDA Adjusted**, pari a **2,5x** (2,4x al 31 dicembre 2025).
- **2,7 GW di capacità installata FER, in aumento del 4%** rispetto all'analogo periodo del 2025, grazie all'ingresso in esercizio di **nuovi impianti eolici e fotovoltaici**.
- **8,1 TWh di elettricità venduta sui mercati retail**, in crescita del 24% rispetto al primo trimestre 2025 guidata in particolare dal segmento B2B, di cui **2,7 TWh di elettricità verde venduta**, in crescita del 17% rispetto al primo trimestre 2025.
- Sottoscritto un **finanziamento di 200 milioni di euro** con la **Banca europea per gli investimenti (BEI)**, destinato alla **modernizzazione delle reti di distribuzione elettrica** in Lombardia, con il rinnovo di circa 450 km di rete in media tensione e 140 km in bassa tensione, in coerenza con gli obiettivi di decarbonizzazione. La quota di **debito sostenibile** sul totale debito lordo al 31 marzo 2026 risulta pari all' **82%** (82% nel 2025).

Milano, 14 maggio 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 l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2026.

“Nel primo trimestre abbiamo confermato il nostro impegno nella transizione ecologica, con investimenti per 315 milioni di euro, in aumento del 4% rispetto allo stesso periodo del 2025. Sul fronte rinnovabili, la capacità installata ha raggiunto 2,7 GW, grazie all'entrata in esercizio di nuovi impianti eolici e fotovoltaici e la produzione green è incrementata del 14%, consolidando il ruolo di A2A a favore della crescita dell'autonomia energetica del Paese.” - commenta **Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A** - *“Crediamo che le fonti rinnovabili rappresentino una leva fondamentale per l'indipendenza energetica nazionale e per la stabilizzazione dei prezzi per famiglie e imprese, e auspichiamo un'evoluzione del quadro normativo che ne acceleri lo sviluppo. In uno scenario ancora volatile, la solidità dei nostri indicatori economico-finanziari attesta l'efficacia del modello industriale adottato e ci permette di guardare avanti con fiducia proseguendo con disciplina nell'attuazione del Piano Strategico e nella generazione di valore sostenibile per tutti gli stakeholder.”*

Il Margine Operativo Lordo Adjusted, pari a 647 milioni di euro, ha registrato una riduzione del 4% nel primo trimestre 2026 rispetto allo stesso periodo del 2025, principalmente attribuibile alla flessione della marginalità nella Business Unit Generazione e trading a seguito dei maggiori canoni concessori e dei minori prezzi delle commodities energetiche, nonché ai minori margini nel trimestre di alcuni impianti di trattamento del Gruppo per gli effetti sopra citati.

Tali andamenti sono stati parzialmente compensati dalle maggiori produzioni del portafoglio rinnovabili, dalla crescita nel business della distribuzione elettrica, nonché dalla tenuta dei risultati nel comparto energy retail.

L'Utile Netto Adjusted, pari a 221 milioni di euro, è diminuito dell'11% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Tale riduzione è attribuibile a due fattori principali: la contrazione del Margine Operativo Lordo Adjusted e all'incremento degli ammortamenti a seguito dei maggiori investimenti realizzati.

La Posizione Finanziaria Netta, pari a 5.628 milioni di euro, è in incremento rispetto al 31 dicembre 2025, con un rapporto di leva a 2,5x che garantisce la piena sostenibilità della stessa.

Guidance

Le previsioni sull'esercizio 2026 confermano 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

	31.03.2026	31.03.2025	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	3.734	3.231	503	16%
Termoelettrica	2.491	2.136	355	17%
Fonti rinnovabili	1.243	1.095	148	14%
Idroelettrico	992	899	93	10%
Fotovoltaico	86	65	21	32%
Eolico	165	131	34	26%
Mercato				
Totale POD energia elettrica (#/1000)	2.070	2.114	(44)	-2%
Mercato libero	1.586	1.564	22	1%
Tutele graduali	404	465	(61)	-13%
Maggior tutela	80	85	(5)	-6%
Totale PDR gas (#/1000)	1.477	1.540	(63)	-4%
Mercato libero	1.297	1.370	(73)	-5%
Maggior tutela	155	170	(15)	-9%
FUI/FDD	25		25	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	451	450	1	0%
Rifiuti smaltiti (Kton)	1.151	1.222	(71)	-6%
Energia elettrica venduta (GWh)	471	548	(77)	-14%
Calore				
Vendite calore e freddo (GWht)	1.477	1.454	23	2%
Smart infrastructures				
RAB energia elettrica (M€)	1.838	1.686	152	9%
RAB gas (M€)	1.368	1.735	(367)	-21%*

*Per effetto della cessione del ramo gas ad Ascopiave

Principali indicatori economici e finanziari

milioni €	Q1 2026	Q1 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi	4.552	3.968	584	15%
Margine operativo lordo	647	675	(28)	-4%
Risultato operativo netto	372	411	(39)	-9%
Utile netto	216	254	(38)	-15%
Utile netto adjusted	221	249	(28)	-11%
Investimenti	315	302	13	4%

Commento alla performance Q1 2026

Ricavi Adjusted

Nel primo trimestre del 2026 i Ricavi Adjusted del Gruppo sono pari a **4.552 milioni di euro**, in aumento del 15% rispetto all'anno precedente (3.968 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente all'aumento delle quantità di energia elettrica e gas intermedie sui mercati all'ingrosso, alla crescita dei volumi sui mercati retail elettricità, in parte compensati dal calo dei prezzi energetici e dalla contrazione delle quantità vendute sui mercati retail gas.

Costi operativi e costo del personale

I costi operativi si attestano a **3.665 milioni di euro**, in crescita del 20% rispetto al primo trimestre del 2025, per i maggiori costi legati all'incremento dei volumi delle commodities, in parte compensati dal calo dei prezzi energetici.

Il costo del personale, **pari a 240 milioni di euro**, aumenta del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, circa **10 milioni di euro**. L'incremento è riconducibile, da un lato, all'aumento del numero di FTE (Full-Time Equivalent) legato alle assunzioni effettuate nel corso del 2025 per l'avvio di nuove gare nel comparto Raccolta e per il potenziamento di impianti (+162 FTE, +1,1%, al netto della cessione del ramo gas ad Ascopiave); dall'altro, agli effetti degli aumenti retributivi connessi ai rinnovi contrattuali e agli incrementi per merito, nonché ai maggiori oneri sostenuti per il piano di azionariato diffuso rivolto a tutti i dipendenti del Gruppo.

Margine Operativo Lordo Adjusted

milioni €	Q1 2026	Q1 2025	Δ	Δ%
Margine operativo Adjusted	647	675	(28)	-4%
Generazione e Trading	202	224	(22)	-10%
Mercato	136	133	3	2%
Circular Economy	190	202	(12)	-6%
Smart Infrastructures	129	122	7	6%
Corporate	-10	-6	(4)	n.s.

Il Margine Operativo Lordo Adjusted è pari a 647 milioni di euro, in riduzione del 4%, -28 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2025 (675 milioni di euro), a seguito prevalentemente del minor contributo delle Business Unit Circular Economy e Generazione e Trading, in parte compensato dalle migliori performance della Business Unit Smart Infrastructures.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Generazione & Trading** è risultato pari a 202 milioni di euro, in riduzione di 22 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025.

La variazione è principalmente attribuibile a:

- la crescita delle produzioni rinnovabili, trainata dall'aumento della produzione idroelettrica per maggiore idraulicità in Calabria, dal contributo dei nuovi impianti fotovoltaici ed eolici entrati in esercizio nel 2025 e nel primo trimestre del 2026 e dal repowering di asset esistenti;
- il contributo positivo del portafoglio di trading.

Tali effetti sono stati più che compensati da:

- la riduzione del prezzo delle commodities energetiche, nonostante il rialzo nel mese di marzo per effetto delle crescenti tensioni geopolitiche. Infatti, nel periodo in esame, il PUN¹ risulta in calo del 6% (da 138,0 €/MWh del primo trimestre 2025 a 130,2 €/MWh del corrispondente periodo del 2026) mentre il costo medio del gas al PSV evidenzia una contrazione del 14% (da 48,4€/MWh a 41,7€/MWh);
- i maggiori canoni idroelettrici, in seguito alla Delibera del 30.12.25 di Regione Lombardia che, nel sancire la prosecuzione temporanea delle concessioni scadute, ha rideterminato la potenza nominale media degli impianti in concessione, a valere, in parte, anche sugli anni pregressi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Mercato** si è attestato a 136 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente.

Nonostante il contesto competitivo, il Margine Operativo Lordo è in crescita principalmente per effetto del contributo positivo del mercato elettrico, che nel confronto con l'anno precedente ha beneficiato di minori oneri di retention e di maggiori volumi venduti (8,1 TWh, +1,6 TWh rispetto al Q1 2025), relativi in particolare al segmento grandi clienti, in parte compensati da una minore marginalità.

Il Margine Operativo Lordo Adjusted della Business Unit **Circular Economy** è risultato pari a 190 milioni di euro, in riduzione di 12 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025.

La variazione è principalmente attribuibile al:

- settore del trattamento rifiuti per -24 milioni di euro, per la minore marginalità nel trimestre derivante dal nuovo contratto di servizio con la Regione Campania per la gestione del termovalorizzatore di Acerra, per il minor contributo dei termovalorizzatori di Parona e di Trezzo e di alcuni impianti di trattamento, principalmente per manutenzioni programmate e revamping;
- comparto raccolta per -1 milioni di euro;
- comparto calore per +10 milioni di euro, grazie ai maggiori ricavi da vendita certificati bianchi;
- comparto ciclo idrico per +3 milioni di euro, prevalentemente per maggiori ricavi ammessi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Smart Infrastructures** del periodo in esame è risultato pari a 129 milioni di euro, in aumento di 7 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2025.

La crescita è principalmente riconducibile all'aumento dei ricavi ammessi nell'ambito dell'attività di distribuzione elettrica, in seguito sia all'applicazione del nuovo metodo tariffario ROSS che alla crescita organica della RAB, in parte compensata dalla cessione del ramo gas afferente alle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi, avvenuta nel luglio del 2025.

Risultato Operativo Netto Adjusted

Il Risultato Operativo Netto Adjusted si attesta a 372 milioni di euro, in riduzione del 9%, rispetto allo stesso periodo del 2025 (411 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente alla flessione del Margine Operativo Lordo Adjusted e all'incremento degli ammortamenti per 12 milioni di euro, dovuto principalmente ai maggiori investimenti realizzati.

Oneri Finanziari Netti

Gli Oneri Finanziari Netti risultano pari a 41 milioni di euro, in riduzione rispetto ai 42 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Imposte Adjusted

Le Imposte Adjusted si attestano a 98 milioni di euro, in riduzione di 10 milioni di euro rispetto al primo trimestre del 2025 per una minore base imponibile, con un tax rate del 29,5%.

¹ Prezzo Unico Nazionale

Utile Netto Adjusted

L'Utile Netto Adjusted di pertinenza del Gruppo è pari a 221 milioni di euro, in riduzione dell'11% rispetto al primo trimestre 2025 (249 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.

milioni di euro	Q1 2026 Adjusted	Special Items	Q1 2026 Reported	Q1 2025 Adjusted (*)	Special Items (*)	Q1 2025 Reported (*)
Ricavi	4.552		4.552	3.968	7	3.975
Costi operativi	(3.665)		(3.665)	(3.063)		(3.063)
Costi per il personale	(240)		(240)	(230)		(230)
Margine Operativo Lordo	647		647	675	7	682
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	(250)		(250)	(238)		(238)
Accantonamenti per rischi	(25)		(25)	(26)		(26)
Accantonamenti per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	(20)		(20)	(19)		(19)
Altri accantonamenti per rischi	(5)		(5)	(7)		(7)
Risultato Operativo Netto	372		372	411	7	418
Gestione Finanziaria	(41)		(41)	(42)		(42)
Gestione Finanziaria	(40)		(40)	(40)		(40)
Altri Oneri/Proventi finanziari	(1)		(1)	(2)		(2)
Risultato di società valutate ad equity	0		0	1		1
Risultato al lordo delle imposte	331		331	370	7	377
Imposte sui redditi	(98)	(5)	(103)	(108)	(2)	(110)
Risultato netto	233	(5)	228	262	5	267
Quota di risultato di pertinenza di terzi	12		12	13		13
Quota di risultato di pertinenza del Gruppo	221	(5)	216	249	5	254

(*) I valori al 31 marzo 2025 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 marzo 2026 per recepire alla voce "ammortamenti" gli effetti della Purchase Price Allocation avvenuta al 31 dicembre 2025 per l'acquisizione di Duereti S.r.l.. I valori al 31 marzo 2025 recepiscono inoltre la riclassificazione alla voce «ricavi» e alla voce «imposte su redditi» degli effetti dell'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in TecnoA (Wte Crotone) avvenuta nel 2021 in coerenza con quanto esposto nel conto economico del bilancio al 31 dicembre 2025.

Gli Special Items al 31 marzo 2026 sono negativi e pari a 5 milioni di euro, iscritti nella voce "imposte" e si riferiscono all'incremento temporaneo pari a +2% dell'aliquota IRAP, introdotto con il "Decreto Energia n. 21/2026" previsto nei confronti delle imprese che operano in determinati settori del comparto energetico.

Al 31 marzo 2025 gli Special Items risultavano positivi e pari a 5 milioni di euro complessivi e si riferivano all'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in TecnoA (WtE Crotone) avvenuta a fine 2021.

Dopo la chiusura del periodo di riferimento, il Gruppo A2A ha appreso della pubblicazione sul sito ANAC del lodo arbitrale che, assunto a maggioranza con parere dissenziente, ha definito in primo grado la causa radicata da regione Campania. Tale provvedimento ha accolto le pretese della Regione in merito alla restituzione di parte del corrispettivo relativo al periodo 2021-2023 dovuto e già erogato ad A2A Ambiente per l'esecuzione del contratto di appalto per la gestione del WTE di Acerra, stipulato nel 2018 e cessato a febbraio 2025. La Regione, prima della notifica del lodo e prima dell'esecutività dello stesso, con

comunicazione 7 maggio 2026 ha chiesto alla società l'esistenza dell'eventuale intenzione di adempiere spontaneamente.

La società impugnerà il lodo nelle tempistiche previste dalla legge a tutela dei propri diritti.

Investimenti

Nel primo trimestre del 2026, gli **investimenti** sono cresciuti del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attestandosi a 315 milioni di euro. Circa il 70% è relativo ad interventi di sviluppo, principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione, soprattutto elettrica, all'ulteriore realizzazione di asset fotovoltaici, nonché alla crescita dei business legati alla Circular Economy (sviluppo termovalorizzatori, impianti finalizzati al recupero materia e alla produzione di bioenergie e biometano, mezzi per la Raccolta funzionali a nuove gare vinte) e alla digitalizzazione del Gruppo, nonché alla realizzazione della nuova sede aziendale.

Di seguito la ripartizione per Business Unit

milioni €	31.03.2026	31.03.2025	Δ	Δ%
Investimenti	315	302	13	4%
Generazione e Trading	35	50	(15)	-30%
Mercato	30	29	1	3%
Circular Economy	98	75	23	31%
Smart Infrastructures	109	123	(14)	-11%
Corporate	43	25	18	72%

Gli investimenti della Business Unit **Generazione e Trading** sono risultati pari a 35 milioni di euro (50 milioni di euro nel primo trimestre del 2025). Sono stati effettuati interventi di sviluppo per 24 milioni di euro, relativi principalmente ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della generazione da fonti rinnovabili.

Circa 11 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui principalmente 7 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 3 milioni di euro per i nuclei idroelettrici e gli impianti fotovoltaici.

Gli investimenti della Business Unit **Mercato** si sono attestati a 30 milioni di euro (29 milioni di euro nel primo trimestre del 2025) e hanno riguardato:

- il comparto Energy Retail con 29 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 1 milione di euro per progetti di efficienza energetica.

Gli Investimenti della Business Unit **Circular Economy** si sono attestati a 98 milioni di euro (75 milioni di euro nel primo trimestre del 2025) e hanno riguardato:

- per 45 milioni di euro il comparto di trattamento rifiuti, per interventi di mantenimento e sviluppo relativi ai termovalorizzatori per 18 milioni di euro, di cui 11 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 27 milioni di euro;
- per 27 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 14 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 12 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 109 milioni di euro (123 milioni di euro nel primo trimestre del 2025) e hanno riguardato principalmente:

- 77 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;
- 26 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;
- 4 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica.

Posizione Finanziaria Netta

milioni €	3M 2026	3M 2025	Δ
Ebitda Adjusted	647	675	(28)
Variazione Capitale Circolante Netto	(460)	(101)	(359)
Imposte e Oneri Finanziari Netti	(38)	(20)	(18)
Flusso di cassa operativo	149	554	(405)
Investimenti	(315)	(302)	(13)
Flusso di cassa netto	(166)	252	(418)
Delta perimetro	22	(33)	55
Acquisto azioni proprie	(10)	0	(10)
Variazione PFN	(154)	219	(373)
PFN iniziale	5.474	5.835	
PFN finale	5.628	5.616	
PFN/Ebitda Adjusted	2,5x	2,4x	

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2026 risulta pari a 5.628 milioni di euro (5.474 milioni di euro al 31 dicembre 2025). Escludendo la variazione di perimetro intervenuta nell'arco del periodo in esame, pari a 22 milioni di euro, e l'acquisto di azioni proprie pari a 10 milioni di euro, la PFN si attesta a 5.640 milioni di euro. La quota a tasso fisso dell'indebitamento lordo è pari al 79%. La duration è pari a 5,0 anni. Il costo del debito rimane invariato rispetto al 2025 e pari al 2,7%.

Nel corso del periodo il Gruppo ha generato flussi di cassa operativi pari a 149 milioni di euro. 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 un assorbimento di cassa di 460 milioni di euro, principalmente riconducibile alla stagionalità del business e all'aumento dei prezzi dell'energia a partire dal mese di marzo 2026 in seguito all'evoluzione del conflitto in Iran;
- il pagamento degli oneri finanziari netti ha assorbito cassa per 38 milioni di euro, in aumento rispetto al primo trimestre dell'anno precedente per il pagamento della prima cedola dell'European Green Bond inaugurale emesso a gennaio 2025.

Gli investimenti effettuati nel trimestre sono pari a 315 milioni di euro, così come precedentemente descritti.

Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del 2026 risultano positive e pari a 22 milioni di euro e sono riconducibili per 25 milioni di euro a un aggiustamento di prezzo incassato da Ascopiave per la cessione effettuata nel 2025 di alcuni ATEM relativi alla distribuzione del gas.

Si evidenziano, infine, pagamenti per complessivi 10 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

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2026 è variato rispetto al 31 dicembre 2025 per le seguenti operazioni con conseguente consolidamento integrale:

- costituzione delle società A2A Solar 5 S.r.l, A2A Solar 6 S.r.l, A2A Solar 7 S.r.l, A2A Solar 8 S.r.l, R2R05 S.r.l, R2R06 S.r.l, R2R07 S.r.l, R2R08 S.r.l, detenute da parte della società A2A Rinnovabili per il 100%;
- costituzione della società A2A Energy Efficiency 1 S.r.l detenuta da parte della società A2A Calore & Servizi per il 100%;
- acquisizione del 100% della società Renewable Adventure Cornate D'Adda s.r.l. da parte della società Aeb S.p.A..

milioni di euro	31 03 2026	31 12 2025	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	12.343	12.235	108
- Immobili, impianti e macchinari	8.181	8.135	46
- Attività immateriali e avviamento	4.621	4.612	9
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	136	135	1
- Altre attività/passività non correnti (*)	(6)	(22)	16
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	425	410	15
- Fondi rischi, oneri e passività per scariche	(821)	(839)	18
- Benefici a dipendenti	(193)	(196)	3
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(62)</i>	<i>(74)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività	(31)	(271)	240
Capitale Circolante Netto:	567	74	493
- Rimanenze	188	311	(123)
- Crediti commerciali	5.118	4.454	664
- Debiti commerciali	(4.739)	(4.691)	(48)
Altre attività/passività correnti:	(598)	(345)	(253)
- Altre attività/passività correnti (*):	(583)	(431)	(152)
- Attività/passività per imposte correnti	(15)	86	(101)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(45)</i>	<i>(3)</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	12.312	11.964	348
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	6.684	6.490	194
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	6.473	6.178	295
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(845)	(704)	(141)
Totale Posizione finanziaria Netta	5.628	5.474	154
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>6</i>	<i>8</i>	
TOTALE FONTI	12.312	11.964	348

(*) Al netto dei saldi inclusi nella Posizione Finanziaria Netta.

Capitale immobilizzato netto

L'incremento del capitale immobilizzato netto per 108 milioni di euro è prevalentemente riconducibile alle seguenti variazioni:

- incremento per 46 milioni di euro di immobili, impianti e macchinari per investimenti pari a 215 milioni di euro, destinati principalmente allo sviluppo e al mantenimento delle reti elettriche, degli impianti di produzione da fonti rinnovabili, del teleriscaldamento e del trattamento rifiuti. L'incremento è stato parzialmente compensato da ammortamenti del periodo per 158 milioni di euro;
- incremento per 9 milioni di euro delle attività immateriali e avviamento per effetto di investimenti pari a 100 milioni di euro, destinati allo sviluppo dei sistemi informativi, delle reti gas e idriche e al mantenimento del portafoglio clienti. Tale variazione è stata compensata da ammortamenti per 91 milioni di euro;

- decremento per 16 milioni di euro del saldo negativo delle altre attività e passività non correnti principalmente riconducibile all'incremento dei crediti per efficienza energetica per 13 milioni di euro;
- incremento netto delle Attività per imposte anticipate pari a 15 milioni di euro di cui 12 milioni di euro per effetto fiscale sulle valutazioni degli strumenti di copertura;
- decremento dei Fondi rischi, oneri e passività per scariche per 18 milioni di euro, dovuto agli utilizzi del periodo per 26 milioni di euro per chiusura di contenziosi e per il sostenimento di costi per decommissioning e scariche. Tali decrementi sono parzialmente compensati dagli accantonamenti netti di periodo per 5 milioni di euro, principalmente riferibili ai canoni di derivazione idroelettrica e da altre variazioni in aumento per 3 milioni di euro;
- decremento per 3 milioni di euro dei benefici ai dipendenti in relazione alle erogazioni del periodo ed ai versamenti ai fondi previdenziali, al netto degli accantonamenti del periodo.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto**”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali è pari a 567 milioni di euro, in aumento di 493 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025.

Le poste principali sono di seguito commentate:

Rimanenze

milioni di euro	Valore al 31 12 2025	Effetto primo consolid. acquisizioni 2026	Variazioni	Valore al 31 03 2026
- Materiali	130	0	6	136
- Combustibili	169	0	(126)	43
- Altre	12	0	(3)	9
Totale rimanenze	311	0	(123)	188

Al 31 marzo 2026 le “Rimanenze” sono pari a 188 milioni di euro (311 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un decremento di 123 milioni di euro.

La variazione in diminuzione è riconducibile prevalentemente alle minori giacenze per combustibili pari a 126 milioni di euro, per un effetto legato alla stagionalità del business di Gruppo, nonché ad un decremento netto delle rimanenze materiali e altre scorte per 3 milioni di euro.

Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2025	Effetto primo consolid. acquisizioni 2026	Variazioni	Valore al 31 03 2026
Crediti commerciali lordi	4.726	0	676	5.402
(Fondo rischi su crediti)	(272)	0	(12)	(284)
Totale crediti commerciali	4.454	0	664	5.118

Al 31 marzo 2026 i “Crediti commerciali” risultano pari a 5.118 milioni di euro (4.454 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un incremento di 664 milioni di euro.

La variazione dei crediti commerciali è riconducibile alle maggiori attività di vendita del portafoglio di Trading della BU Generazione ed ai maggiori crediti della BU Mercato per effetto prezzi e volumi.

L’incremento netto per 12 milioni di euro del “Fondo rischi su crediti” è dovuto ad accantonamenti per 22 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 10 milioni di euro.

Di seguito l’aging dei crediti commerciali:

milioni di euro	31 12 2025	31 03 2026
Crediti commerciali di cui:	4.454	5.118
Correnti	1.043	1.426
Scaduti di cui:	640	821
Scaduti fino a 30 gg	85	248
Scaduti da 31 a 180 gg	91	116
Scaduti da 181 a 365 gg	97	66
Scaduti oltre 365 gg	367	391
Fatture da emettere	3.043	3.155
Fondo rischi su crediti	(272)	(284)

Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2025	Effetto primo consolid. acquisizioni 2026	Variazioni	Valore al 31 03 2026
Totale debiti commerciali	4.691	0	48	4.739

Al 31 marzo 2026 i “Debiti commerciali” risultano pari a 4.739 milioni di euro (4.691 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un incremento di 48 milioni di euro.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 253 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025. Tale variazione è riconducibile prevalentemente a:

- incremento netto del debito verso l’erario per IVA per 128 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 47 milioni di euro;
- incremento dei depositi cauzionali attivi per 50 milioni di euro riferiti al versamento del deposito a favore del GME per le attività di Borsa (elettrica e gas);
- decremento dei crediti pari a 25 milioni di euro relativi all’incasso per aggiustamento prezzo riguardanti la cessione degli asset verso Ascopiave;
- decremento delle attività per imposte correnti pari a 101 milioni di euro per effetto della fiscalità del periodo.

Di seguito la composizione del capitale circolante netto, comprensivo di altre attività/passività correnti per Business Unit:

milioni di euro	31 03 2026	31 12 2025	Variazione
Generazione e Trading	(319)	(614)	295
Mercato	331	546	(215)
Circular Economy	1	65	(64)
Smart Infrastructures	(635)	(329)	(306)
Corporate	591	61	530
TOTALE	(31)	(271)	240

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2026 ammonta a 12.312 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 6.684 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 5.628 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 6.684 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 194 milioni di euro di cui 228 milioni di euro per il risultato del periodo parzialmente rettificato dalla variazione negativa dei derivati Cash flow hedge per 28 milioni di euro.

Il patrimonio netto di Gruppo risulta pari a 6.109 milioni di euro e la quota dei Terzi risulta pari a 575 milioni di euro.

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 nel periodo 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 al 31 marzo 2026.

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



Principali indicatori operativi per BU

	31.03.2026	31.03.2025	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	3.734	3.231	503	16%
Termoelettrica	2.491	2.136	355	17%
di cui CCGT	2.474	2.123	351	17%
Fonti rinnovabili	1.243	1.095	148	14%
Idroelettrico	992	899	93	10%
Fotovoltaico	86	65	21	32%
Eolico	165	131	34	26%
Mercato				
Totale vendite energia elettrica (TWh)	8,1	6,5	1,6	24%
Totale POD energia elettrica (#/1000)	2.070	2.114	(44)	-2%
Mercato libero	1.586,0	1.564	22	1%
Tutele graduali	404,0	465	(61)	-13%
Maggior tutela	80,0	85	(5)	-6%
Totale vendite gas (Bmc)	1,0	1,1	(0)	-5%
Totale PDR gas (#/1000)	1.477	1.540	(63)	-4%
Mercato libero	1.297,0	1.370	(73)	-5%
Maggior tutela	155,0	170	(15)	-9%
FUI/FDD	25,0		25	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	451	450	1	0%
Rifiuti smaltiti (Kton)	1.151	1.222	(71)	-6%
Recupero energia	541	615	(74)	-12%
Recupero materia	294	268	26	10%
Altri rifiuti smaltiti	316	339	(23)	-7%
Energia elettrica venduta da WTE e altri impianti (GWh)	471	548	(77)	-14%
Calore				
Vendite calore e freddo (GWht)	1.477	1.454	23	2%
Vendite energia elettrica da cogenerazione (GWh)	323	257	66	26%
Ciclo idrico				
Acqua distribuita (Mmc)	16	16	0	0%
RAB acqua (M€)	628	565	63	11%
Smart infrastructures				
Energia elettrica distribuita (GWh)	4.954	4.779	175	4%
RAB energia elettrica (M€)	1.838	1.686	152	9%
Gas distribuito (Mmc)	824	1.170	(346)	-30%
RAB gas (M€)	1.368	1.735	(367)	-21%

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA <i>milioni di euro</i>	31.03.2026	31.12.2025
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobili, impianti e macchinari	8.181	8.135
Attività immateriali	3.112	3.103
Avviamento	1.509	1.509
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	52	52
Altre attività finanziarie non correnti	169	167
Attività per imposte anticipate	453	439
Derivati attivi non correnti	4	2
Altre attività non correnti	135	120
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	13.615	13.527
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	188	311
Crediti commerciali	5.118	4.454
Derivati attivi correnti	2.077	641
Altre attività correnti	502	424
Attività finanziarie correnti	11	24
Attività per imposte correnti	44	123
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.823	1.879
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	9.763	7.856
TOTALE ATTIVO	23.378	21.383
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserva azioni proprie	(6)	(10)
Riserve	4.270	3.548
Risultato netto	216	750
Patrimonio netto	6.109	5.917
Interessenze di terzi	575	573
Totale Patrimonio netto	6.684	6.490
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	6.512	6.216
Passività per imposte differite	28	29
Benefici a dipendenti	193	196
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	755	748
Derivati passivi non correnti	37	36
Altre passività non correnti	154	154
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	7.679	7.379
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Fondi rischi, oneri e passività per scariche quota corrente	66	91
Debiti commerciali	4.739	4.691
Derivati passivi correnti	2.044	691
Altre passività correnti	1.273	960
Passività finanziarie correnti	834	1.044
Passività per imposte correnti	59	37
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	9.015	7.514
TOTALE PASSIVITA'	16.694	14.893
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	23.378	21.383

Conto Economico Consolidato

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO <i>milioni di euro</i>	01.01.2026	01.01.2025
	31.03.2026	31.03.2025 <i>Restated(*)</i>
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.498	3.906
Altri proventi	54	69
Totale ricavi	4.552	3.975
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	3.579	2.979
Altri costi operativi	86	84
Totale costi operativi	3.665	3.063
Costi per il personale	240	230
Margine operativo lordo	647	682
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	250	238
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	20	19
Altri accantonamenti per rischi	5	7
Risultato operativo netto	372	418
Gestione Finanziaria		
Proventi finanziari	12	14
Oneri finanziari	53	56
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla contabilizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipazioni	0	1
Totale gestione finanziaria	(41)	(41)
Risultato al lordo delle imposte	331	377
Imposte sui redditi	103	110
Risultato di attività operative in esercizio al netto di imposte	228	267
Risultato netto	228	267
Quota di risultato di pertinenza del Gruppo	216	254
Quota di risultato di pertinenza di terzi	12	13
PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO <i>milioni di euro</i>	31.03.2026	31.03.2025
Risultato netto (A)	228	267
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	0	0
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(40)	(2)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	12	0
Totale utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari al netto dell'effetto fiscale (C)**	(28)	(2)
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie	0	(1)
Totale utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie al netto dell'effetto fiscale (D)	0	(1)
Totale risultato complessivo (A) + (B) + (C) + (D)	200	264
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Gruppo	188	251
Interessenze di terzi	12	13

(*) I valori al 31 marzo 2025 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 marzo 2026 per recepire alla voce "ammortamenti" gli effetti della PurchasePrice Allocation avvenuta al 31 dicembre 2025 per l'acquisizione di Duereti S.r.l. I valori al 31 marzo 2025 recepiscono inoltre la riclassificazione alla voce «ricavi» e alla voce «imposte su redditi» degli effetti dell'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in Tecnoa (Wte Crotone) avvenuta nel 2021 in coerenza con quanto esposto nel conto economico del bilancio al 31 dicembre 2025.

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

Rendiconto finanziario Consolidato

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2026	31.03.2025 <i>Restated(*)</i>
Attività operativa		
Risultato netto	228	267
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	103	110
(Proventi)/oneri finanziari	41	43
(Plusvalenze)/minusvalenze	(1)	-
Ammortamenti e svalutazioni	252	238
Accantonamenti	25	26
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	(1)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	25	33
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(63)	(53)
Variazione crediti commerciali	(684)	(856)
Variazione debiti commerciali	48	182
Variazione rimanenze	123	156
Altre variazioni	39	435
Flussi finanziari netti da attività operativa	136	580
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(215)	(174)
Investimenti in attività immateriali	(100)	(128)
Investimenti in altre partecipazioni e titoli (**)	(2)	(5)
Investimenti in imprese controllate (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(1)	(30)
Cessione rami d'azienda	25	
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento		1
Altre variazioni	17	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(276)	(336)
FREE CASH FLOW	(140)	244
Attività di finanziamento		
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	825	537
Rimborsi finanziamenti/bond	(722)	(744)
Rimborso leasing	(9)	(10)
Variazione delle passività finanziarie (**)	94	(217)
Strumenti di capitale		
Acquisto azioni proprie	(10)	
Strumenti di capitale	(10)	-
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	84	(217)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(56)	27
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	1.879	1.549
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	1.823	1.576

(*) I valori al 31.03.2025 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31.03.2026 per recepire alla voce "ammortamenti" gli effetti della Purchase Price Allocation avvenuta al 31 dicembre 2025 per l'acquisizione di Duereti S.r.l.

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

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/d el periodo di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
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								(9)	(9)
Riserva IAS 19 (*)							(2)		(2)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(2)				(1)		(1)
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					(1)		(1)		(1)
Altre variazioni					(1)				(1)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						254	254	13	267
Patrimonio netto al 31 marzo 2025 Restated (**)	1.629		(13)	742	3.172	254	5.784	562	6.346
Destinazione del risultato 2024									
Dividendi distribuiti					(313)		(313)	(10)	(323)
Riserva IAS 19 (*)					9		9		9
Riserve Cash Flow Hedge (*)			7				7		7
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					1		1		1
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			(19)		(14)		(14)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						496	496	19	515
Patrimonio netto al 31 dicembre 2025	1.629	(10)	(6)	742	2.812	750	5.917	573	6.490
Destinazione del risultato 2025					750	(750)			(9)
Dividendi distribuiti								(9)	(9)
Riserva IAS 19 (*)							(28)		(28)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(28)						
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)							(10)		(10)
Variazione area di consolidamento									
Acquisto di azioni proprie		(10)							
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue									
Altre variazioni		14					14	(1)	13
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						216	216	12	228
Patrimonio netto al 31 marzo 2026	1.629	(6)	(34)	742	3.562	216	6.109	575	6.684

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

(**) I valori al 31 dicembre 2024 e al 31 marzo 2025 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento della PPA di Duereti S.r.l.