

A2A, RISULTATI AL 30 GIUGNO 2026

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

EBITDA Adjusted pari a 1.181 milioni di euro

Utile netto Adjusted pari a 374 milioni di euro

Rapporto PFN/EBITDA Rolling Adjusted pari a 2,6x

S&P Global migliora la valutazione del rischio operativo di A2A

- **Investimenti pari a 718 milioni di euro**, in **crescita del 5%** rispetto al primo semestre 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 67% degli investimenti risulta ammissibile ai fini della **Tassonomia Europea**, il **59% allineato**.
- **Ricavi Adjusted a 8.425 milioni di euro**: +22% rispetto al primo semestre del 2025 (6.891 milioni di euro) riconducibile all'aumento delle quantità di energia elettrica intermedie sui mercati all'ingrosso e alla crescita dei volumi venduti sul mercato retail elettricità.
- **Margine Operativo Lordo Adjusted a 1.181 milioni di euro**, -3% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (1.223 milioni di euro), per l'incremento dei costi per canoni concessori idroelettrici e il transitorio minor contributo di alcuni impianti di trattamento. Tale andamento è stato in parte compensato dalle maggiori produzioni eoliche e fotovoltaiche, dalla performance positiva dell'attività di trading ed energy management, e dalla crescita del contributo dei business regolati, nello specifico distribuzione elettrica e ciclo idrico.
- **Utile netto Adjusted a 374 milioni di euro**, in riduzione dell'11% rispetto all'analogo periodo del 2025 (419 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 5.786 milioni di euro** (5.474 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un flusso di cassa operativo in grado di coprire gli investimenti di periodo. Rapporto **PFN/EBITDA Rolling Adjusted**, pari a **2,6x** (2,4x al 31 dicembre 2025).
- **S&P Global migliora la valutazione del business risk profile di A2A** da "Satisfactory" a "**Strong**" grazie alla **continua crescita di investimenti "green"**, in particolare nelle energie rinnovabili e nella distribuzione elettrica, e alla **stabilità del flusso di cassa** generato da attività regolate e contrattualizzate a lungo termine. Il miglioramento del business risk profile ha comportato anche la **revisione** delle soglie del ratio **FFO/Debito Netto a 20%-26%** dal precedente 24%-30%. Confermato inoltre il **rating BBB di lungo termine** e l'**outlook "stable"**.
- La quota di **debito sostenibile** sul totale debito lordo al 30 giugno 2026 risulta pari all'**82%**.
- **2,7 GW di capacità installata FER¹**, in **aumento del 5%** rispetto all'analogo periodo del 2025, grazie all'ingresso in esercizio di **nuovi impianti eolici e fotovoltaici**.

¹ Include impianti idroelettrici, fotovoltaici, eolici e solari B2B retail

- **15,9 TWh di elettricità venduta sui mercati retail**, in crescita del 24% rispetto al primo semestre 2025 guidata in particolare dal segmento B2B, di cui **5,4 TWh di elettricità verde venduta**, in crescita del 11% rispetto al primo semestre 2025.
- Siglato con **Equinix** un accordo finalizzato al **recupero e alla valorizzazione del calore generato dai data center**, che sarà integrato nella rete di teleriscaldamento della città di Milano. Il progetto rappresenta una delle più significative iniziative di economia circolare applicata alle infrastrutture digitali in Italia che, a regime, consentirà di recuperare circa **225 GWh/anno di energia termica**, sufficienti a soddisfare il **fabbisogno** di oltre **21.000 abitazioni**.

Brescia, 30 luglio 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 Semestrale al 30 giugno 2026.

*“I risultati del primo semestre 2026 confermano la solidità del nostro modello industriale e la tenuta dei fondamentali economico-finanziari del Gruppo. In un contesto di perdurante incertezza dei mercati energetici e dello scenario geopolitico internazionale, abbiamo continuato a garantire una performance robusta, traducendo gli obiettivi del Piano Strategico in risultati concreti e confermando il nostro impegno nella transizione ecologica. La crescita degli investimenti, saliti del 5% rispetto allo stesso periodo del 2025 a 718 milioni di euro, insieme all'incremento della capacità installata da fonti rinnovabili e all'aumento dell'energia green venduta, testimonia il contributo di A2A al processo di decarbonizzazione del Paese. Si sta concretizzando la strategia sui data center delineata lo scorso novembre: abbiamo già la disponibilità delle aree per i primi due progetti e sono in fase di avvio gli iter autorizzativi. Abbiamo inoltre siglato una partnership strategica con Equinix, uno dei player più rilevanti nelle infrastrutture digitali, per il recupero del calore generato dai data center da destinare al teleriscaldamento di Milano: un passo significativo verso un ecosistema in cui transizione energetica e digitale si rafforzano a vicenda. – dichiara **Renato Mazzoncini Amministratore Delegato di A2A** - Abbiamo iniziato il trasferimento nella nuova sede milanese del Gruppo, scelta che risponde a criteri di efficienza operativa e di valorizzazione del patrimonio immobiliare. Il Life Campus, alimentato interamente da fonti rinnovabili e progettato secondo elevati standard di efficienza energetica e idrica, rappresenta un esempio concreto e innovativo di edilizia sostenibile. Infine, grande soddisfazione per il riconoscimento da parte di S&P di un profilo di rischio operativo rafforzato a sostegno della crescita del Gruppo.”*

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

	30.06.2026	30.06.2025	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	5.766	5.657	109	2%
Termoelettrica	3.365	3.258	107	3%
Fonti rinnovabili	2.401	2.399	2	0%
Idroelettrico	1.871	1.973	(102)	-5%
Fotovoltaico	264	207	57	28%
Eolico	266	219	47	21%
Mercato				
Totale POD energia elettrica (#/1000)	2.054	2.122	(68)	-3%
Mercato libero	1.586	1.594	(8)	-1%
Tutele gradualì	390	444	(54)	-12%
Maggior tutela	78	84	(6)	-7%
Totale PDR gas (#/1000)	1.461	1.528	(67)	-4%
Mercato libero	1.284	1.360	(76)	-6%
Maggior tutela	152	168	(16)	-10%
FUI/FDD	25		25	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	946	955	(9)	-1%
Rifiuti smaltiti (Kton)	2.326	2.421	(95)	-4%
Recupero energia	1.081	1.183	(102)	-9%
Recupero materia	621	573	48	8%
Altri rifiuti smaltiti	624	665	(41)	-6%
Energia elettrica venduta (GWh)	1.013	1.105	(92)	-8%
Calore				
Vendite calore (GWh)	1.742	1.795	(53)	-3%
Smart infrastructures				
RAB energia elettrica (M€)	1.826	1.636	190	12%
RAB gas (M€)	1.381	1.794	(413)	-23%*

*Per effetto della cessione del ramo gas ad Ascopiave

Principali indicatori economici e finanziari

milioni €	H1 2026	H1 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi adjusted	8.425	6.891	1.534	22%
Margine operativo lordo adjusted	1.181	1.223	(42)	-3%
Risultato operativo netto adjusted	641	709	(68)	-10%
Utile netto reported	364	427	(63)	-15%
Utile netto adjusted	374	419	(45)	-11%
Investimenti	718	681	37	5%

Commento alla performance H1 2026

Ricavi Adjusted

Nel primo semestre del 2026 i Ricavi Adjusted del Gruppo sono pari a **8.425 milioni di euro**, in aumento del 22% rispetto all'anno precedente (6.891 milioni di euro). La variazione è riconducibile all'aumento delle quantità di energia elettrica intermedie sui mercati all'ingrosso e alla crescita dei volumi venduti sui mercati retail elettricità.

Costi operativi e costo del personale

I costi operativi si attestano a **6.761 milioni di euro**, in crescita del 30% rispetto al primo semestre del 2025, per i maggiori costi legati all'incremento dei volumi delle commodities energetiche.

Il costo del personale, **pari a 483 milioni di euro**, aumenta del 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, circa **18 milioni di euro**. L'incremento è riconducibile alla crescita del numero di FTE (+179 FTE), legato alle assunzioni effettuate nel corso del 2025 e dei primi mesi del 2026, agli sviluppi dei business e all'avvio di nuove gare nel comparto Raccolta rifiuti, in parte compensati dalla cessione del ramo gas ad Ascopiave. In aggiunta a tale effetto, la crescita è riconducibile agli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali e per merito.

Margine Operativo Lordo Adjusted

milioni €	H1 2026	H1 2025	Variazione	Variazione %
Margine operativo Adjusted	1.181	1.223	(42)	-3%
Generazione e Trading	394	420	(26)	-6%
Mercato	232	229	3	1%
Circular Economy	293	322	(29)	-9%
Smart Infrastructures	285	276	9	3%
Corporate	-23	-24	1	4%

Il Margine Operativo Lordo Adjusted è pari a 1.181 milioni di euro, in riduzione del 3%, -42 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2025 (1.223 milioni di euro), a seguito prevalentemente del minor contributo delle Business Unit Circular Economy e Generazione e Trading, in parte compensato dalle migliori performance delle Business Unit Smart Infrastructures e Mercato.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Generazione & Trading** è risultato pari a 394 milioni di euro, in riduzione di 26 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025.

La variazione è principalmente riconducibile ai seguenti contributi:

- entrata in esercizio di nuovi impianti fotovoltaici ed eolici nel 2025 e nei primi mesi del 2026, nonché repowering di asset esistenti;
- positivo andamento del portafoglio di trading e delle azioni di energy management.

Tali effetti sono stati più che compensati da:

- minori produzioni da impianti idroelettrici, a seguito della minore idraulicità registrata negli impianti del Nord Italia, in particolare nei mesi di maggio e giugno, parzialmente compensata dalla maggior idraulicità della Calabria.
- 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 delle concessioni, a valere, in parte, anche sugli anni pregressi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Mercato** si è attestato a 232 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro rispetto al primo semestre 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 (15,9 TWh, +3,1 TWh rispetto all'H1 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 293 milioni di euro, in riduzione di 29 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025.

La variazione è principalmente attribuibile al:

- settore del trattamento rifiuti in calo di 27 milioni di euro, per la minore marginalità derivante dal nuovo contratto di servizio con la Regione Campania per la gestione del termovalorizzatore di Acerra, per il minor contributo del termovalorizzatore di Parona e di alcuni impianti di trattamento, principalmente per manutenzioni programmate e accidentali e minori conferimenti rifiuti;
- comparto raccolta in contrazione di 5 milioni di euro, per maggiori costi per servizi ambientali e carburante destinato agli automezzi;
- comparto calore in riduzione di 5 milioni di euro, per minori ricavi da vendita calore e certificati bianchi;
- comparto ciclo idrico in aumento di 8 milioni di euro, prevalentemente per maggiori ricavi ammessi e allineamento del lag regolatorio relativo alla quota a copertura degli ammortamenti.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Smart Infrastructures** del periodo in esame è risultato pari a 285 milioni di euro, in aumento di 9 milioni di euro rispetto al primo semestre 2025.

La crescita è principalmente attribuibile all'aumento dei ricavi regolati della distribuzione elettrica, per effetto dell'applicazione del metodo tariffario ROSS, alla crescita organica della RAB e all'allineamento del lag regolatorio.

Tale variazione positiva è stata in parte compensata dagli effetti della cessione del ramo gas relativo alle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi, perfezionata nel luglio 2025, nonché dal riconoscimento avvenuto nel corso del 2025, dei ricavi a copertura dei costi operativi per gli anni 2020-2024 nel comparto distribuzione gas.

Risultato Operativo Netto Adjusted

Il Risultato Operativo Netto Adjusted si attesta a 641 milioni di euro, in riduzione del 10%, rispetto allo stesso periodo del 2025 (709 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente alla flessione del Margine Operativo Lordo Adjusted e all'incremento degli ammortamenti e svalutazioni per 21 milioni di euro, dovuto principalmente ai maggiori investimenti realizzati.

Oneri Finanziari Netti

Gli Oneri Finanziari Netti risultano pari a 87 milioni di euro, in aumento rispetto agli 85 milioni di euro dell'esercizio precedente, con un costo del debito invariato rispetto al 2025 e pari al 2,7%.

Imposte Adjusted

Le Imposte Adjusted si attestano a 165 milioni di euro, in riduzione di 19 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2025 per una minore base imponibile, con un tax rate del 29,5%.

Utile Netto Adjusted

L'Utile Netto Adjusted di pertinenza del Gruppo è pari a 374 milioni di euro, in riduzione dell'11% rispetto al

primo semestre 2025 (419 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.

	6M 2026 Adjusted	Special Items	6M 2026 Reported	6M 2025 Adjusted (*)	Special Items	6M 2025 Reported (*)
Ricavi	8.425	0	8.425	6.891	8	6.899
Costi operativi	(6.761)		(6.761)	(5.203)		(5.203)
Costi per il personale	(483)		(483)	(465)		(465)
Margine operativo lordo	1.181	0	1.181	1.223	8	1.231
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	(499)		(499)	(478)		(478)
Accantonamenti per rischi	(41)		(41)	(36)		(36)
Accantonamenti per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	(36)		(36)	(30)		(30)
Altri accantonamenti per rischi	(5)		(5)	(6)		(6)
Risultato operativo netto	641	0	641	709	8	717
Gestione Finanziaria	(87)		(87)	(85)		(85)
Gestione Finanziaria	(83)		(83)	(80)		(80)
Altri Oneri/Proventi Finanziari	(4)		(4)	(5)		(5)
Risultato di società valutate ad equity	5		5	2		2
Risultato al lordo delle imposte	559	0	559	626	8	634
Imposte sui redditi	(165)	(10)	(175)	(184)		(184)
Risultato netto	394	(10)	384	442	8	450
Quota di risultato di pertinenza di terzi	20		20	23		23
Quota di risultato di pertinenza del gruppo	374	(10)	364	419	8	427

(*) I valori al 30 giugno 2025 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 30 giugno 2026 per recepire alla voce "ammortamenti" (+9 milioni di euro) e "imposte sui redditi" (-2 milioni di euro) gli effetti della Purchase Price Allocation avvenuta al 31 dicembre 2025 per l'acquisizione di Duereti S.r.l.. I valori al 30 giugno 2025 recepiscono inoltre la riclassifica alla voce "ricavi" 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 (+7 milioni di euro) e l'iscrizione del Badwill per la conclusione della Purchase Price Allocation per l'acquisizione di Biomax S.r.l. (+1 milione di euro).

Gli Special Items al 30 giugno 2026 sono negativi e pari a 10 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 30 giugno 2025 gli Special Items risultavano positivi e pari a 8 milioni di euro complessivi e si riferivano principalmente all'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in TecnoA (WtE Crotone) avvenuta a fine 2021.

Investimenti

Nel primo semestre del 2026, gli **investimenti** sono cresciuti del 5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attestandosi a 718 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, alla crescita dei business legati alla Circular Economy (sviluppo termovalorizzatori, impianti finalizzati al recupero di materia e alla produzione di bioenergie e biometano, mezzi per la Raccolta rifiuti funzionali a nuove gare vinte) e alla digitalizzazione del Gruppo, nonché alla realizzazione della nuova sede aziendale a Milano.

Di seguito la ripartizione per Business Unit

milioni €	30.06.2026	30.06.2025	Variazione	Variazione %
Investimenti	718	681	37	5%
Generazione e Trading	80	133	(53)	-40%
Mercato	59	55	4	7%
Circular Economy	240	189	51	27%
Smart Infrastructures	241	258	(17)	-7%
Corporate	98	46	52	113%

Gli investimenti della Business Unit **Generazione e Trading** sono risultati pari a 80 milioni di euro (133 milioni di euro nel primo semestre del 2025). Sono stati effettuati interventi di sviluppo per 50 milioni di euro, di cui circa 36 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della generazione da fonti rinnovabili e circa 13 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT di Monfalcone).

Circa 30 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui principalmente 18 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 7 milioni di euro per i nuclei idroelettrici e gli impianti fotovoltaici.

Gli investimenti della Business Unit **Mercato** si sono attestati a 59 milioni di euro (55 milioni di euro nel primo semestre del 2025) e hanno riguardato:

- il comparto Energy Retail con 56 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 3 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Gli Investimenti della Business Unit **Circular Economy** si sono attestati a 240 milioni di euro (189 milioni di euro nel primo semestre del 2025) e hanno riguardato:

- per 117 milioni di euro il comparto di trattamento rifiuti, per interventi di mantenimento e sviluppo relativi ai termovalorizzatori per 55 milioni di euro, di cui 30 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 62 milioni di euro;
- per 63 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 34 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 26 milioni di euro il comparto raccolta rifiuti, relativi all'acquisto dei mezzi per l'avvio delle nuove concessioni.

Gli Investimenti della Business Unit **Smart Infrastructures** sono risultati pari a 241 milioni di euro (258 milioni di euro nel primo semestre del 2025) e hanno riguardato principalmente:

- per 173 milioni di euro il comparto distribuzione energia elettrica: allacciamento di nuovi utenti, telecontrollo, interventi su impianti primari e cabine secondarie, interventi sulla rete in media e bassa tensione;
- per 54 milioni di euro il comparto distribuzione gas: sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione, rinnovo prese e colonne montanti, sviluppo cabine di primo e secondo salto e manutenzioni contatori gas;
- per 9 milioni di euro il comparto e-mobility con l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- per 5 milioni di euro complessivi Smartcity e il comparto illuminazione pubblica

Posizione Finanziaria Netta

milioni €	6M 2026	6M 2025	Δ
Ebitda Adjusted	1.181	1.223	(42)
Variazione Capitale Circolante Netto	(287)	201	(488)
Imposte e Oneri Finanziari Netti	(145)	(304)	159
Flusso di cassa operativo	749	1.120	(371)
Investimenti	(718)	(681)	(37)
Flusso di cassa netto prima dei dividendi	31	439	(408)
Dividendi	(326)	(313)	(13)
Flusso di cassa netto	(295)	126	(421)
Delta perimetro	(2)	394	(396)
Acquisto azioni proprie	(15)	(10)	(5)
Variazione PFN	(312)	510	(822)
PFN iniziale	5.474	5.835	
PFN finale	5.786	5.325	
PFN/Ebitda Rolling Adjusted	2,6x	2,3x	

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2026 risulta pari a 5.786 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 -2 milioni di euro, e l'acquisto di azioni proprie pari a -15 milioni di euro, la PFN si attesta a 5.769 milioni di euro. La quota a tasso fisso dell'indebitamento lordo è pari al 68%. La duration è pari a 5,1 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 749 milioni di euro, che hanno garantito la piena copertura degli investimenti del periodo. 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 287 milioni di euro, principalmente riconducibile a due fenomeni one off quali la riduzione dei tempi di pagamento all'autorità di alcuni oneri di sistema, a seguito del DL Bollette, e il pagamento dei canoni demaniali pregressi per le concessioni idroelettriche;
- il pagamento di imposte e degli oneri finanziari netti ha assorbito cassa per 145 milioni di euro, in riduzione rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Gli investimenti effettuati nel semestre sono pari a 718 milioni di euro, così come precedentemente descritti, mentre i dividendi sono stati pari a 326 milioni di euro.

Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del 2026 risultano negative per 2 milioni di euro, comprensive anche dell'aggiustamento di prezzo incassato da Ascopiave per la cessione effettuata nel 2025 di alcuni ATEM relativi alla distribuzione del gas per 25 milioni di euro.

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.

Situazione patrimoniale

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2026 è variato rispetto al 31 dicembre 2025 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di Ambiente Energia Brianza S.p.A. (AEB S.p.A.) del 100% di Renewable Adventure Cornate D'Adda S.r.l.;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% di AREN09 S.r.l.;
- acquisizione da parte di A2A Wind S.r.l. del 100% di Das Wind S.r.l.;
- costituzione delle società AST3 S.r.l. e AST4 S.r.l. detenute per il 100% da A2A Storage S.r.l.;
- 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 per il 100% da A2A Rinnovabili S.p.A.;
- costituzione delle società A2A Energy Efficiency 1 S.r.l detenuta per il 70% da A2A Calore & Servizi S.r.l. e per il 30% da Acinque Innovazione S.r.l. e A2A Energy Efficiency 2 S.r.l. detenuta al 100% da A2A Calore e Servizi S.r.l.;
- costituzione delle società A2A DC DATAPLATFORM S.r.l. e A2A DC MIL1 S.r.l. detenute per il 100% da A2A S.p.A..

Tutte le società sopraelencate risultano consolidate integralmente.

milioni di euro	30 06 2026	31 12 2025	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	12.440	12.235	205
- Immobili, impianti e macchinari	8.300	8.135	165
- Attività immateriali e avviamento	4.585	4.612	(27)
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	152	135	17
- Altre attività/passività non correnti (*)	(14)	(22)	8
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	420	410	10
- Fondi rischi, oneri e passività per scariche	(813)	(839)	26
- Benefici a dipendenti	(190)	(196)	6
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(69)</i>	<i>(74)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	(185)	(271)	86
Capitale Circolante Netto:	0	74	(74)
- Rimanenze	352	311	41
- Crediti commerciali	3.087	4.454	(1.367)
- Debiti commerciali	(3.439)	(4.691)	1.252
Altre attività/passività correnti:	(185)	(345)	160
- Altre attività/passività correnti (*):	(179)	(431)	252
- Attività/passività per imposte correnti	(6)	86	(92)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(16)</i>	<i>(3)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	48	0	48
TOTALE CAPITALE INVESTITO	12.303	11.964	339
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	6.517	6.490	27
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	7.025	6.178	847
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(1.239)	(704)	(535)
Totale Posizione finanziaria Netta	5.786	5.474	312
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>9</i>	<i>8</i>	
TOTALE FONTI	12.303	11.964	339
(*) Al netto dei saldi inclusi nella Posizione Finanziaria Netta.			

Capitale Immobilizzato Netto

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

- aumento per 165 milioni di euro per immobili, impianti e macchinari trainato da investimenti per 515 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 e da variazioni positive per effetto dei primi consolidamenti per 9 milioni di euro. Tali incrementi sono stati parzialmente compensati da ammortamenti del periodo per 319 milioni di euro e da altre variazioni nette negative per 40 milioni di euro, dovute principalmente alla riduzione del fondo decommissioning e spese chiusura scariche;

- decremento delle attività immateriali e avviamento per 27 milioni di euro, principalmente per effetto di investimenti pari a 203 milioni, destinati allo sviluppo dei sistemi informativi, delle reti gas e idriche, e al mantenimento del portafoglio clienti e da variazioni positive per effetto dei primi consolidamenti per 5 milioni di euro. Tali incrementi sono stati più che compensati da ammortamenti del periodo per 179 milioni di euro e da altre variazioni nette negative per 56 milioni di euro dovute principalmente a riclassifiche ad attività destinate alla vendita;
- incremento delle Partecipazioni e delle altre Attività finanziarie non correnti per 17 milioni di euro riconducibile prevalentemente per 10 milioni di euro all'acquisizione di una partecipazione pari al 9,96% nella società Niulinx da parte di A2A Life Ventures e per 5 milioni di euro ad investimenti effettuati in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital;
- incremento netto nelle Altre Attività e Passività non correnti per 8 milioni di euro riconducibile prevalentemente all'incremento dei crediti verso l'erario per agevolazioni fiscali previste dai bonus edilizi scadenti oltre l'esercizio successivo;
- incremento delle Attività per imposte anticipate per 10 milioni di euro;
- decremento dei Fondi rischi, oneri e passività per scariche per 26 milioni di euro;
- decremento dei Benefici ai dipendenti per 6 milioni di euro per effetto di erogazioni del periodo e versamenti 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 in decremento di 74 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 30 06 2026
- Materiali	130	0	15	145
- Combustibili	169	0	36	205
- Altre	12	0	(10)	2
Totale rimanenze	311	0	41	352

Al 30 giugno 2026 le “Rimanenze” sono pari a 352 milioni di euro (311 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un incremento di 41 milioni di euro.

La variazione in aumento è riconducibile per 36 milioni di euro all'incremento delle giacenze di combustibili per effetto della stagionalità (le giacenze comprendono le rimanenze di combustibili per la produzione di energia elettrica e le rimanenze di gas per l'attività di vendita e stoccaggio dello stesso) e per 15 milioni di euro per l'aumento delle rimanenze di materiali comprensive dell'accantonamento al fondo obsolescenza materiali.

Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2025	Effetto primo consolid. acquisizioni 2026	Variazioni	Valore al 30 06 2026
Crediti commerciali lordi	4.726	0	(1.355)	3.371
(Fondo rischi su crediti)	(272)	0	(12)	(284)
Totale crediti commerciali	4.454	0	(1.367)	3.087

Al 30 giugno 2026 i “Crediti commerciali” risultano pari a 3.087 milioni di euro (4.454 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un decremento di 1.367 milioni di euro.

La variazione dei crediti commerciali è riconducibile alla minore operatività legata principalmente alla stagionalità dei business del Gruppo.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 284 milioni di euro e presenta un incremento netto di 12 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025, dovuto ad accantonamenti per 36 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 24 milioni di euro.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

milioni di euro	31 12 2025	30 06 2026
Crediti commerciali di cui:	4.454	3.087
Correnti	1.043	1.081
Scaduti di cui:	640	704
Scaduti fino a 30 gg	85	90
Scaduti da 31 a 180 gg	91	153
Scaduti da 181 a 365 gg	97	67
Scaduti oltre 365 gg	367	394
Fatture da emettere	3.043	1.586
Fondo rischi su crediti	(272)	(284)

Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2025	Effetto primo consolid. acquisizioni 2026	Variazioni	Valore al 30 06 2026
Totale debiti commerciali	4.691	0	(1.252)	3.439

Al 30 giugno 2026 i “Debiti commerciali” risultano pari a 3.439 milioni di euro (4.691 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un decremento di 1.252 milioni di euro.

Il decremento è principalmente riconducibile alla stagionalità dei business del Gruppo.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 160 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025. Tale variazione è riconducibile principalmente a:

- decremento netto per 137 milioni di euro dei debiti verso Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali;
- incremento netto del Fair Value attivo sui derivati su commodities per 132 milioni di euro riconducibile all'aumento dei volumi trattati e all'incremento dei prezzi delle commodities;

- decremento dei crediti per 25 milioni di euro riconducibili ad un aggiustamento di prezzo incassato da Ascopiave per la cessione effettuata nel 2025 di alcuni ATEM relativi alla distribuzione del gas;
- decremento netto dei crediti per imposte correnti per 92 milioni di euro.

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

milioni di euro	30 06 2026	31 12 2025	Variazione
Generazione e Trading	(602)	(614)	12
Mercato	555	546	9
Circular Economy	90	65	25
Smart Infrastructures	(148)	(329)	181
Corporate	(80)	61	(141)
TOTALE	(185)	(271)	86

Le “**Attività/Passività destinate alla vendita**” risultano positive e pari a 48 milioni di euro (nessun valore al 31 dicembre 2025). La variazione si riferisce alla riclassificazione di *asset* riferiti al Servizio Idrico Integrato dei Comuni di Como e Brunate della società controllata Lereti S.p.A. (40 milioni di euro) e ad *asset* del servizio di distribuzione Gas del Comune di Sondrio della società controllata Reti Valtellina Valchiavenna S.r.l. (8 milioni di euro) per effetto dei subentri dei nuovi gestori che allo stato si stima avverranno nell'esercizio 2027.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 giugno 2026 ammonta a 12.303 milioni di euro (11.964 al 31 dicembre 2025) e trova copertura nel Patrimonio netto per 6.517 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 5.786 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 6.517 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 27 milioni di euro.

Alla variazione positiva ha contribuito il risultato del periodo per 364 milioni di euro, compensato dalla distribuzione del dividendo per 326 milioni di euro e da una variazione in aumento delle interessenze di terzi per complessivi 2 milioni di euro. Si evidenzia, infine, una variazione netta negativa dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 9 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*;
- **Margine Operativo Lordo Rolling Adjusted (EBITDA Rolling Adjusted):** EBITDA Adjusted degli ultimi 12 mesi;
- **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 estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2026, soggetta a revisione contabile limitata.

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

	30.06.2026	30.06.2025	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	5.766	5.657	109	2%
Termoelettrica	3.365	3.258	107	3%
di cui CCGT	3.292	3.205	87	3%
Fonti rinnovabili	2.401	2.399	2	0%
Idroelettrico	1.871	1.973	(102)	-5%
Fotovoltaico	264	207	57	28%
Eolico	266	219	47	21%
Mercato				
Totale vendite energia elettrica (TWh)	15,9	12,8	3,1	24%
Totale POD energia elettrica (#/1000)	2.054	2.122	(68)	-3%
Mercato libero	1.586	1.594	(8)	-1%
Tutele graduati	390	444	(54)	-12%
Maggior tutela	78	84	(6)	-7%
Totale vendite gas (Bmc)	1,5	1,6	(0)	-5%
Totale PDR gas (#/1000)	1.461	1.528	(67)	-4%
Mercato libero	1.284	1.360	(76)	-6%
Maggior tutela	152	168	(16)	-10%
FUI/FDD	25		25	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	946	955	(9)	-1%
Rifiuti smaltiti (Kton)	2.326	2.421	(95)	-4%
Recupero energia	1.081	1.183	(102)	-9%
Recupero materia	621	573	48	8%
Altri rifiuti smaltiti	624	665	(41)	-6%
Energia elettrica venduta (GWh)	1.013	1.105	(92)	-8%
Calore				
Vendite calore (GWh)	1.742	1.795	(53)	-3%
Vendite energia elettrica da cogenerazione (GWh)	430	367	63	17%
Ciclo idrico				
Acqua distribuita (Mmc)	33	33	0	0%
RAB acqua (M€)	629	565	64	11%
Smart infrastructures				
Energia elettrica distribuita (GWh)	9.767	9.410	357	4%
RAB energia elettrica (M€)	1.826	1.636	190	12%
Gas distribuito (Mmc)	1.007	1.468	(461)	-31%
RAB gas (M€)	1.381	1.794	(413)	-23%

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA
milioni di euro

	30.06.2026	31.12.2025
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	8.300	8.135
Attività immateriali	3.073	3.103
Avviamento	1.512	1.509
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	55	52
Altre attività finanziarie non correnti	183	167
Attività per imposte anticipate	448	439
Derivati attivi non correnti	6	2
Altre attività non correnti	127	120
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	13.704	13.527
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	352	311
Crediti commerciali	3.087	4.454
Derivati attivi correnti	1.457	641
Altre attività correnti	539	424
Attività finanziarie correnti	13	24
Attività per imposte correnti	60	123
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.586	1.879
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	7.094	7.856
ATTIVITA' CLASSIFICATE COME POSSEDUTE PER LA VENDITA	48	0
TOTALE ATTIVO	20.846	21.383
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserva azioni proprie	(10)	(10)
Riserve	3.959	3.548
Risultato netto	364	750
Patrimonio netto	5.942	5.917
Interessenze di terzi	575	573
Totale Patrimonio netto	6.517	6.490
PASSIVITA'		
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	7.065	6.216
Passività per imposte differite	28	29
Benefici a dipendenti	190	196
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	714	748
Derivati passivi non correnti	40	36
Altre passività non correnti	153	154
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	8.190	7.379
PASSIVITA' CORRENTI		
Fondi rischi, oneri e passività per scariche quota corrente	99	91
Debiti commerciali	3.439	4.691
Derivati passivi correnti	1.373	691
Altre passività correnti	813	960
Passività finanziarie correnti	349	1.044
Passività per imposte correnti	66	37
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	6.139	7.514
TOTALE PASSIVITA'	14.329	14.893
PASSIVITA' DIRETTAMENTE CORRELATE ALLE ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	0	0
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	20.846	21.383

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
milioni di euro

	1° semestre 2026	2025 Restated(*)
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	8.234	6.760
Altri proventi	191	139
Totale ricavi	8.425	6.899
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	6.563	5.035
Altri costi operativi	198	168
Totale costi operativi	6.761	5.203
Costi per il personale	483	465
Margine operativo lordo	1.181	1.231
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	499	478
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	36	30
Altri accantonamenti per rischi	5	6
Risultato operativo netto	641	717
Gestione Finanziaria		
Proventi finanziari	22	27
Oneri finanziari	109	112
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla contabilizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipazioni	5	2
Totale gestione finanziaria	(82)	(83)
Risultato al lordo delle imposte	559	634
Imposte sui redditi	175	184
Risultato di attività operative in esercizio al netto di imposte	384	450
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	-	-
Risultato netto	384	450
Quota di risultato di pertinenza del Gruppo	364	427
Quota di risultato di pertinenza di terzi	20	23

PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO
COMPLESSIVO CONSOLIDATO
milioni di euro

	1° semestre 2026	2025 Restated(*)
Risultato netto (A)	384	450
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	2	7
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(1)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	1	6
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(14)	(2)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	4	
Totale Altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale (C) (**)	(10)	(2)
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività/passività finanziarie		
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		
Totale utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	375	454
Totale risultato del periodo complessivo attribuibile a:		
Gruppo	355	431
Interessenze di terzi	20	23

(*) I valori al 30 giugno 2025 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 30 giugno 2026 per recepire alle voci "ammortamenti" (+9 milioni di euro) e "imposte sui redditi" (-2 milioni di euro) gli effetti della Purchase Price Allocation avvenuta al 31 dicembre 2025 per l'acquisizione di Duereti S.r.l. I valori al 30 giugno 2025 recepiscono inoltre la riclassificazione alla voce «ricavi» 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 (+7 milioni di euro) e l'iscrizione del Badwill per la conclusione della Purchase Price Allocation per l'acquisizione di Biomax S.r.l. (+1 milione di euro).

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(milioni di euro)

1° semestre
2026 **2025**
*Restated(**)*

Attività operativa		
Risultato netto	384	450
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	175	184
(Proventi)/oneri finanziari	87	85
(Plusvalenze)/minusvalenze	1	1
Ammortamenti e svalutazioni	499	478
Accantonamenti	41	36
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5)	(2)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	29	44
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(98)	(91)
Dividendi incassati da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni	1	1
Imposte pagate	(76)	(257)
Dividendi pagati	(325)	(312)
Variazione crediti commerciali	1.331	232
Variazione debiti commerciali	(1.252)	(261)
Variazione rimanenze	(41)	10
Altre variazioni	(337)	261
Flussi finanziari netti da attività operativa	414	859
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(515)	(442)
Investimenti in attività immateriali	(203)	(239)
Investimenti in altre partecipazioni e titoli	(14)	(6)
Investimenti in imprese controllate (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(158)	(30)
Cessioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e altre partecipazioni	1	
Cessione rami d'azienda	25	430
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento	-	1
Altre variazioni	40	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(824)	(286)
FREE CASH FLOW	(410)	573
Attività di finanziamento		
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	2.950	537
Rimborsi finanziamenti/bond	(2.793)	(810)
Rimborso leasing	(25)	(26)
Altre variazioni	-	-
Variazione delle passività finanziarie (*)	132	(299)
Strumenti di capitale		
Acquisto azioni proprie	(15)	(10)
Strumenti di capitale	(15)	(10)
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	117	(309)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(293)	264
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	1.879	1.549
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	1.586	1.813

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

(**) I valori al 30 giugno 2025 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento della PPA di Duereti S.r.l..

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/del periodo di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	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)	(313)	(19)	(332)
Dividendi distribuiti					(313)		(2)		(2)
Riserva IAS 19 (*)					(2)		6		6
Riserve Cash Flow Hedge (*)		(10)	6				(10)		(10)
Acquisto di azioni proprie									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(5)		(5)	(2)	(7)
Altre variazioni						427	427	23	450
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi									
Patrimonio netto al 30 giugno 2025 Restated (**)	1.629	(10)	(5)	742	2.854	427	5.637	560	6.197
Destinazione del risultato 2024									
Dividendi distribuiti					11		11		11
Riserva IAS 19 (*)							(1)		(1)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(1)						
Variazione area di consolidamento		(5)					(5)	2	2
Acquisto di azioni proprie									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(38)		(38)		(38)
Altre variazioni		5			(15)		(10)	2	(8)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						323	323	9	332
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)	(326)	(19)	(345)
Dividendi distribuiti					(326)		1		1
Riserva IAS 19 (*)					1		(10)		(10)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(10)						
Variazione area di consolidamento		(15)					(15)		(15)
Acquisto di azioni proprie									
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue									
Altre variazioni		15			(4)		11	1	12
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						364	364	20	384
Patrimonio netto al 30 giugno 2026	1.629	(10)	(16)	742	3.233	364	5.942	575	6.517

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

(**) I valori al 31 dicembre 2024 e al 30 giugno 2025 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento della PPA di Duereti S.r.l.