A2A, RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2026

Continua la crescita degli investimenti per la transizione ecologica: 1.131 milioni di euro

EBITDA Adjusted pari a 1.673 milioni di euro

Utile netto Adjusted pari a 473 milioni di euro

Rapporto PFN/EBITDA Rolling Adjusted pari a 2,8x

- **Investimenti pari a 1.131 milioni di euro**, **in crescita del 9%** rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente, di cui circa il 70% relativo a progetti di sviluppo per il potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione elettrica, la realizzazione di asset fotovoltaici, l'aumento della flessibilità degli impianti di generazione e per la crescita dei *business* in ambito Circular Economy.
  Il 67% degli investimenti risulta ammissibile ai fini della **Tassonomia Europea**, il **56% allineato**.

- **Ricavi Adjusted a 13.720 milioni di euro**: +35% rispetto ai primi nove mesi del 2025 (10.169 milioni di euro) riconducibile prevalentemente all'aumento delle quantità di energia elettrica vendute sui mercati retail e intermediate all'ingrosso.

- **Margine Operativo Lordo Adjusted a 1.673 milioni di euro**, in riduzione del 3% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente (1.729 milioni di euro): la crescita dei business regolati, la diversificazione delle fonti energetiche e le efficaci azioni di energy management attuate dal Gruppo, hanno mitigato l'aumento dei canoni idroelettrici, gli effetti della siccità estiva sulla produzione idroelettrica, la volatilità dei prezzi energetici e il minor contributo di alcuni impianti di trattamento.

- **Utile netto Adjusted a 473 milioni di euro,** in riduzione del 14% rispetto all'analogo periodo del 2025 (550 milioni di euro), a seguito dell'incremento degli ammortamenti per i maggiori investimenti realizzati e della contrazione del Margine Operativo Lordo Adjusted.

- **Posizione Finanziaria Netta a 6.063 milioni di euro** (5.474 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un flusso di cassa operativo che, dopo aver coperto gli investimenti di mantenimento e il pagamento dei dividendi, contribuisce a supportare la crescita organica del Gruppo. Rapporto **PFN/EBITDA Rolling Adjusted**, pari a **2,8x** (2,4x al 31 dicembre 2025). **Costo del debito** invariato al **2,7%**.

- La quota di **debito sostenibile** sul totale debito lordo al 30 settembre 2026 risulta pari all'**82%**.

- **2,7 GW di capacità installata FER[1], in aumento del 2%** rispetto all'analogo periodo del 2025, grazie all'ingresso in esercizio di **nuovi impianti eolici e fotovoltaici.**

- **24,7 TWh di elettricità venduta sui mercati retail**, in crescita del 22% rispetto ai primi nove mesi del 2025 guidata in particolare dal segmento B2B, di cui **8,5 TWh** di **elettricità verde venduta**, in crescita del 3% rispetto ai primi nove mesi del 2025.

- Sottoscritto un accordo con **Dolomiti Energia** per la **cessione della partecipazione complessiva del 91,6% detenuta in Retragas**, società attiva nel trasporto regionale di gas naturale. La cessione rientra nella strategia di maggior **focalizzazione sulle reti elettriche**, il cui potenziamento costituisce una leva fondamentale per accompagnare la transizione energetica del Paese.

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

Brescia, 10 novembre 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 30 settembre 2026.

«Nei primi nove mesi dell'anno, il nostro modello industriale si è rivelato ancora una volta un fattore di stabilità: la diversificazione dei business tra transizione energetica ed economia circolare ha consentito di attenuare le ripercussioni sui singoli comparti, di preservare una solida performance e di portare avanti con determinazione un programma di investimenti superiore al miliardo di euro, in aumento del 9% rispetto al corrispondente periodo del 2025, di cui il 70% destinati allo sviluppo delle fonti rinnovabili, al potenziamento e all'efficientamento delle reti elettriche e alla Circular Economy», commenta **Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A**. *«Continuiamo a mettere a disposizione di cittadini e imprese un'energia accessibile, affidabile e sostenibile. Grazie al nostro parco impianti vendiamo in anticipo la produzione rinnovabile con contratti pluriennali a prezzo fisso (PPA): le fonti verdi hanno costi di produzione noti e stabili e non dipendono dalla volatilità delle materie prime. Questo ci consente di offrire prezzi contenuti e prevedibili, al riparo dalle tensioni geopolitiche e dalle turbolenze dei mercati, con tariffe pari a circa la metà dell'attuale PUN. Dopo le grandi aziende e i contratti decennali per i clienti retail già disponibili dal 2023 per le famiglie, da marzo abbiamo allargato la possibilità di sottoscrivere i PPA anche alle PMI, e con il 2027 arriveranno anche prodotti analoghi per le restanti categorie in partita IVA, completando, prima azienda italiana, un set di prodotti PPA tra 10 e 20 anni per ogni categoria di clientela».*

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

	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	**9.214**	**9.051**	**163**	**2%**
Termoelettrica	**5.601**	**5.257**	**344**	**7%**
Fonti rinnovabili	**3.613**	**3.794**	**(181)**	**-5%**
Idroelettrico	2.814	3.137	(323)	-10%
Fotovoltaico	452	348	104	30%
Eolico	347	309	38	12%
Mercato				
Totale POD energia elettrica (#/1000)	**2.041**	**2.110**	**(69)**	**-3%**
Mercato libero	1.588	1.599	(11)	-1%
Tutele graduali	379	428	(49)	-11%
Maggior tutela	74	83	(9)	-11%
Totale PDR gas (#/1000)	**1.448**	**1.504**	**(56)**	**-4%**
Mercato libero	1.275	1.339	(64)	-5%
Maggior tutela	149	165	(16)	-10%
Fornitura Ultima Istanza	24		24	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	1.408	1.415	(7)	0%
Rifiuti smaltiti (Kton)	3.481	3.565	(84)	-2%
Energia elettrica venduta (GWh)	1.548	1.677	(129)	-8%
Calore				
Vendite calore (GWh)	1.948	1.997	(49)	-2%
Smart infrastructures				
RAB energia elettrica (M€)	1.823	1.636	187	11%
RAB gas (M€)	1.381	1.321	60	5%

Principali indicatori economici e finanziari

milioni €	9M 2026	9M 2025	Variazione	Variazione %
Ricavi adjusted	13.720	10.169	3.551	35%
Margine operativo lordo adjusted	1.673	1.729	(56)	-3%
Risultato operativo netto adjusted	852	945	(93)	-10%
Utile netto reported	476	572	(96)	-17%
Utile netto adjusted	473	550	(77)	-14%
Investimenti	1.131	1.037	94	9%

Commento alla performance 9M2026

Ricavi Adjusted

Nei primi nove mesi del 2026 i Ricavi Adjusted del Gruppo sono pari a **13.720 milioni di euro,** in aumento del 35% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (10.169 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente all'aumento delle quantità di energia elettrica vendute sui mercati retail e intermediate all'ingrosso.

Costi operativi e costo del personale

I costi operativi si attestano a **11.337 milioni di euro,** in crescita del 46% rispetto ai primi nove mesi del 2025, per i maggiori costi legati all'incremento dei volumi e dei prezzi delle commodities energetiche.

Il costo del personale, **pari a 710 milioni di euro**, aumenta del 3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, circa **23 milioni di euro**. L'incremento è riconducibile alla crescita del numero di FTE (+255 FTE), legato alle assunzioni effettuate nel corso del 2025 e dei primi nove 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 anche agli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali e per merito.

Margine Operativo Lordo Adjusted

milioni €	9M 2026	9M 2025	Δ	Δ%
Margine operativo Adjusted	**1.673**	**1.729**	**(56)**	**-3%**
Generazione e Trading	569	626	(57)	-9%
Mercato	321	331	(10)	-3%
Circular Economy	403	423	(20)	-5%
Smart Infrastructures	413	385	28	7%
Corporate	-33	-36	3	8%

Il Margine Operativo Lordo Adjusted è pari a **1.673 milioni di euro**, in riduzione del 3%, **-56 milioni di euro** rispetto al 30 settembre 2025 (1.729 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 569 milioni di euro, in riduzione di 57 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2025.

La flessione è principalmente riconducibile all'aumento dei canoni idroelettrici, alla minore produzione idroelettrica dovuta alla forte siccità nel Nord Italia, intensificatasi nel terzo trimestre, e alla volatilità dello scenario energetico. Tali impatti sono stati in parte mitigati dalla diversificazione delle fonti e dall'ottimizzazione degli impianti di generazione del Gruppo, con una maggiore produzione fotovoltaica, eolica e termoelettrica, e dalle continue ed efficaci azioni di energy management.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Mercato** si è attestato a 321 milioni di euro, in riduzione di 10 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente.
I minori oneri di retention e il contributo positivo dei maggiori volumi venduti di energia elettrica (24,7 TWh, +4,5 TWh rispetto ai primi nove mesi del 2025), soprattutto nel segmento grandi clienti, sono stati più che compensati dalla minore marginalità commerciale del periodo, dal minor contributo dei clienti mass market del mercato libero gas e dai maggiori oneri di sbilanciamento dovuti al rialzo dei prezzi energetici. Al netto di quest'ultimo effetto, il Margine Operativo Lordo risulta sostanzialmente in linea con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il Margine Operativo Lordo Adjusted della Business Unit **Circular Economy** è risultato pari a 403 milioni di euro, in riduzione di 20 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 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 relativo alla 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 per i maggiori costi di energia elettrica e reagenti, in parte compensati dall'incremento dei prezzi di conferimento dei rifiuti;
- comparto raccolta rifiuti in aumento di 2 milioni di euro;
- comparto calore in riduzione di 7 milioni di euro, per minori ricavi da vendita calore e certificati bianchi;
- comparto ciclo idrico in aumento di 12 milioni di euro, prevalentemente per maggiori ricavi ammessi e allineamento del lag regolatorio relativo alla quota a copertura degli ammortamenti, in parte compensati da maggiori costi operativi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit **Smart Infrastructures** del periodo in esame è risultato pari a 413 milioni di euro, in aumento di 28 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 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 852 milioni di euro, in riduzione del 10%, rispetto allo stesso periodo del 2025 (945 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente alla flessione del Margine Operativo Lordo Adjusted e all'incremento degli ammortamenti e accantonamenti per 37 milioni di euro dovuto principalmente ai maggiori investimenti realizzati.

Oneri Finanziari Netti Adjusted

Gli Oneri Finanziari Netti Adjusted risultano pari a 145 milioni di euro, in aumento rispetto ai 128 milioni di euro dell'esercizio precedente, a seguito dei nuovi finanziamenti sottoscritti nel corso dell'anno, mantenendo il costo del debito invariato rispetto al 2025 e pari al 2,7%, nonostante un mercato dei tassi in rialzo e caratterizzato da elevata volatilità.

Imposte Adjusted

Le Imposte Adjusted si attestano a 210 milioni di euro, in riduzione di 30 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente 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 473 milioni di euro in riduzione del 14% rispetto ai primi nove mesi del 2025 (550 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.

	9M 2026 Adjusted	Special Items	9M 2026 Reported	9M 2025 Adjusted	Special Items	9M 2025 Reported (*)
Ricavi	**13.720**		**13.720**	**10.169**	**22**	**10.191**
di cui:						
Ricavi di vendita e prestazioni	*13.468*		*13.468*	*9.986*		*9.986*
Altri ricavi e proventi	*252*		*252*	*183*	*22*	*205*
Costi operativi	(11.337)		(11.337)	(7.753)		(7.753)
Costi per il personale	(710)		(710)	(687)		(687)
Margine operativo lordo	**1.673**		**1.673**	**1.729**	**22**	**1.751**
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	(768)		(768)	(715)		(715)
Accantonamenti per rischi	(53)		(53)	(69)		(69)
Accantonamenti per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	(49)		(49)	(54)		(54)
Altri accantonamenti per rischi	(4)		(4)	(15)		(15)
Risultato operativo netto	**852**	**0**	**852**	**945**	**22**	**967**
Oneri finanziari netti	(145)	17	(128)	(128)		(128)
Gestione Finanziaria	(139)		(139)	(119)		(119)
Altri Oneri/Proventi Finanziari	(6)	17	11	(9)		(9)
Risultato di società valutate ad equity	5		5	3		3
Risultato al lordo delle imposte	**712**	**17**	**729**	**820**	**22**	**842**
Imposte sui redditi	(210)	(14)	(224)	(240)		(240)
Risultato da attività operative destinate alla vendita	(3)		(3)	(2)		(2)
Risultato netto	**499**	**3**	**502**	**578**	**22**	**600**
Quota di risultato di pertinenza di terzi	(26)		(26)	(28)		(28)
Quota di risultato di pertinenza del gruppo	**473**	**3**	**476**	**550**	**22**	**572**

(*) I valori al 30 settembre 2025 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 30 settembre 2026 e recepiscono gli effetti della riclassificazione dei risultati del business del trasporto gas oggetto di cessione entro la fine dell'esercizio, della *Purchase Price Allocation* avvenuta al 31 dicembre 2025 per l'acquisizione di Duereti S.r.l. e la riclassificazione alla voce «ricavi» dell'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in TecnoA, l'iscrizione del Badwill per la conclusione della *Purchase Price Allocation* per l'acquisizione di Biomax S.r.l. e della plusvalenza provvisoria per la cessione del ramo Gas a Ascopiave.

Gli Special Items al 30 settembre 2026 sono positivi e pari a 3 milioni di euro netti. Tale importo comprende 17 milioni di euro rilevati nella voce "Gestione Finanzaria" derivanti dalla rivalutazione al fair value della partecipazione del 49% detenuta in Netcity per 21 milioni di euro, a seguito dell'acquisizione del controllo nel terzo trimestre 2026, parzialmente compensata dall'adeguamento al *fair value* dei Fondi di Venture Capital (-4M€). Tale voce include inoltre un effetto negativo di 14 milioni di euro relativi 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.

Nel periodo precedente gli Special Items erano positivi e risultavano pari a 22 milioni di euro complessivi, iscritti nella voce "Altri ricavi e proventi" e si riferivano per 14 milioni di euro alla plusvalenza provvisoria per la cessione degli asset relativi alla distribuzione gas di alcuni ATEM gas ad Ascopiave, per 7 milioni di euro all'aggiustamento prezzo relativo all'acquisizione della partecipazione in TecnoA (WTE Crotone) avvenuta nell'esercizio 2021 e per 1 milione di euro al badwill di Biomax.

Investimenti

Nei primi nove mesi del 2026, gli **investimenti** sono cresciuti del 9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, attestandosi a 1.131 milioni di euro. Circa il 70% è relativo ad interventi di sviluppo, principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione elettrica, all'aumento della flessibilità degli impianti di generazione, alla realizzazione di asset fotovoltaici, alla crescita dei business legati alla Circular Economy (prevalentemente sviluppo termovalorizzatori, rete di teleriscaldamento e di distribuzione acqua, impianti finalizzati alla produzione di bioenergie e biometano e

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 €	30.09.2026	30.09.2025	Δ	Δ%
Investimenti	**1.131**	**1.037**	**94**	**9%**
Generazione e Trading	158	192	(34)	-18%
Mercato	89	83	6	7%
Circular Economy	371	323	48	15%
Smart Infrastructures	357	357	0	0%
Corporate e altro	156	82	74	90%

Gli investimenti della Business Unit **Generazione e Trading** sono risultati pari a 158 milioni di euro (192milioni di euro nei primi nove mesi del 2025). Sono stati effettuati interventi di sviluppo per 109 milioni di euro, di cui 44 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della produzione di energia da fonti rinnovabili e 60 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT di Monfalcone), mirati a garantire la flessibilità della rete e la copertura dei picchi di domanda.

Circa 49 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui 29 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 14 milioni di euro per i nuclei idroelettrici e gli impianti fotovoltaici.

Gli investimenti della Business Unit **Mercato** si sono attestati a 89 milioni di euro (83 milioni di euro nei primi nove mesi del 2025) e hanno riguardato:

- il comparto Energy Retail con 83 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 6 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Gli Investimenti della Business Unit **Circular Economy** si sono attestati a 371 milioni di euro (323 milioni di euro nei primi nove mesi del 2025) e hanno riguardato per:

- 189 milioni di euro il comparto di trattamento rifiuti, con 98 milioni di euro per interventi di mantenimento e sviluppo relativi ai termovalorizzatori, di cui 49 milioni di euro dedicati allo sviluppo del nuovo termovalorizzatore di Corteolona, e 87 milioni di euro per altri impianti di trattamento, quali biomasse e bioenergie, recupero materia e FORSU;
- 96 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore per interventi di manutenzione e sviluppo della rete di distribuzione del calore e nuovi allacci;
- 50 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 degli impianti di depurazione;
- 36 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 357 milioni di euro (357 milioni di euro nei primi nove mesi del 2025) e hanno riguardato principalmente per:

- 254 milioni di euro il comparto distribuzione energia elettrica, in particolare l'allacciamento di nuovi utenti, il telecontrollo, interventi su impianti primari e cabine secondarie ed interventi sulla rete in media e bassa tensione;

- 79 milioni di euro il comparto distribuzione gas per la sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione, il rinnovo di prese e colonne montanti, lo sviluppo di cabine di primo e secondo salto e manutenzioni dei contatori gas;
- 15 milioni di euro il comparto e-mobility con l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- 9 milioni di euro complessivi Smartcity e il settore illuminazione pubblica

Posizione Finanziaria Netta

milioni €	9M 2026	9M 2025	Δ
Ebitda Adjusted	1.673	1.729	(56)
Variazione Capitale Circolante Netto	(534)	158	(490)
Imposte e Oneri Finanziari Netti	(202)	(352)	150
Flusso di cassa operativo	**937**	**1.535**	**(598)**
Investimenti	(1.131)	(1.037)	(94)
Flusso di cassa netto prima dei dividendi	**(194)**	**498**	**(692)**
Dividendi	(326)	(313)	(13)
Coupon bond ibrido	(38)	(38)	0
Flusso di cassa netto	**(558)**	**147**	**(705)**
Delta perimetro	(16)	381	(397)
Acquisto azioni proprie	(15)	(10)	(5)
Variazione PFN	**(589)**	**518**	**(1.107)**
PFN iniziale	5.474	5.835	
PFN finale	**6.063**	**5.317**	
PFN/Ebitda Rolling Adjusted	***2,8x***	***2,4x***	

La Posizione Finanziaria Netta al 30 settembre 2026 risulta pari a 6.063 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 -16 milioni di euro, e l'acquisto di azioni proprie pari a -15 milioni di euro, la PFN si attesta a 6.032 milioni di euro. La quota a tasso fisso dell'indebitamento lordo è pari al 60%. 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 937 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 534 milioni di euro, principalmente riconducibile a un temporaneo aumento dei crediti retail per effetto scenario, oltre che 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 202 milioni di euro, in riduzione rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

Gli investimenti effettuati sono pari a 1.131 milioni di euro, così come precedentemente descritti, mentre sono stati pagati i dividendi pari a 326 milioni di euro e la cedola su obbligazioni perpetue subordinate ibride pari a 38 milioni di euro.

Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del 2026 risultano negative per 16 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 settembre 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., AREN07 S.r.l., A2A PV BUTERA S.r.l., A2A PV CALTAGIRONE S.r.l., A2A PV FERRARA S.r.l., A2A PV MONREALE S.rl., SOLAR LIVE 02 S.r.l., AREN08 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. e A2A Bess 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., A2A Energy Efficiency 2 S.r.l. detenuta al 100% da A2A Calore e Servizi S.r.l., A2A Energy Efficiency 3 S.r.l. e A2A Energy Efficiency 4 S.r.l. entrambe detenute all'85% dalla società 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.;
- acquisizione da parte di A2A Energia del 100% della società NetCity S.r.l.;
- costituzione della società Campobello di Mazara in luce S.r.l detenuta per il 51% da A2A Illuminazione Pubblica e per il 49% da CiviSmart S.p.A..

Tutte le società sopraelencate risultano consolidate integralmente.

milioni di euro	30 09 2026	31 12 2025	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	**12.662**	**12.235**	**427**
- Immobili, impianti e macchinari	8.379	8.135	244
- Attività immateriali e avviamento	4.629	4.612	17
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	143	135	8
- Altre attività/passività non correnti (*)	(6)	(22)	16
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	466	410	56
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(762)	(839)	77
- Benefici a dipendenti	(187)	(196)	9
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*(23)*	*(74)*	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività	**(187)**	**(271)**	**84**
Capitale Circolante Netto:	**(148)**	**74**	**(222)**
- Rimanenze	558	311	247
- Crediti commerciali	3.545	4.454	(909)
- Debiti commerciali	(4.251)	(4.691)	440
Altre attività/passività correnti:	**(39)**	**(345)**	**306**
- Altre attività/passività correnti (*):	8	(431)	439
- Attività/passività per imposte correnti	(47)	86	(133)
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*(175)*	*(3)*	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	**86**	**0**	**86**
TOTALE CAPITALE INVESTITO	**12.561**	**11.964**	**597**
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	**6.498**	**6.490**	**8**
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	7.363	6.178	1.185
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(1.300)	(704)	(596)
Totale Posizione finanziaria Netta	**6.063**	**5.474**	**589**
di cui con contropartita il Patrimonio netto	*7*	*8*	
TOTALE FONTI	**12.561**	**11.964**	**597**

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

Capitale Immobilizzato Netto

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

- aumento per 244 milioni di euro di immobili, impianti e macchinari trainato da investimenti per 828 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 per 479 milioni e da altre variazioni nette negative per 98 milioni, per contributi su investimenti di esercizi precedenti e per la riclassificazione degli asset del trasporto gas tra le attività destinate alla vendita;

- aumento delle attività immateriali e avviamento per 17 milioni di euro, principalmente per effetto di investimenti pari a 303 milioni, destinati allo sviluppo dei sistemi informativi, delle reti gas e idriche, e al mantenimento del portafoglio clienti e per effetto dei primi consolidamenti delle società acquisite nel corso del periodo pari a 46 milioni di euro. Tali incrementi sono stati parzialmente compensati da ammortamenti per 273 milioni e da altre variazioni nette negative per 58 milioni di euro dovute principalmente alla riclassificazione degli asset dell'idrico e del gas tra le attività destinate alla vendita.
- aumento di 8 milioni di euro di partecipazioni e altre attività finanziarie riconducibile prevalentemente all'acquisizione di una partecipazione per 10 milioni di euro pari al 9,96% nella società Niulinx da parte di A2A Life Ventures;
- incremento netto pari a 56 milioni di euro delle attività per imposte anticipate che al 30 settembre 2026 ammontano a 466 milioni di euro;
- decremento per 77 milioni di euro del fondo rischi, oneri e passività per discariche, relativo prevalentemente agli utilizzi del periodo pari a 109 milioni di euro e dovuti al sostenimento dei costi per canoni idroelettrici, costi decommissioning e discariche e costi per la conclusione di accordi transattivi.

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 222 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 09 2026
- Materiali	130	0	23	153
- Combustibili	169	0	210	379
- Altre	12	4	10	26
Totale rimanenze	**311**	**4**	**243**	**558**

Al 30 settembre 2026 le "Rimanenze" sono pari a 558 milioni di euro (311 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un incremento di 243 milioni di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie pari a 4 milioni di euro.
La variazione in aumento è riconducibile per 210 milioni di euro all'incremento delle giacenze di combustibili riferiti alla commodity gas della BU Generazione e Trading, in relazione all'incremento dei volumi e dei prezzi (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).
La restante parte della variazione, pari a 33 milioni di euro, comprende anche l'accantonamento al fondo obsolescenza materiali.

Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2025	Effetto primo consolid. acquisizioni 2026	Variazioni	Valore al 30 09 2026
Crediti commerciali lordi	4.726	5	(898)	3.833
(Fondo rischi su crediti)	(272)	0	(16)	(288)
Totale crediti commerciali	**4.454**	**5**	**(914)**	**3.545**

Al 30 settembre 2026 i "Crediti commerciali" risultano pari a 3.545 milioni di euro (4.454 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un decremento di 914 milioni di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie pari a 5 milioni di euro.
La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla stagionalità dei business del Gruppo.
Il "Fondo rischi su crediti" è pari a 288 milioni di euro e presenta un incremento netto di 16 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025, dovuto ad accantonamenti per 50 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 34 milioni di euro.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

milioni di euro	31 12 2025	30 09 2026
Crediti commerciali di cui:	**4.454**	**3.545**
Correnti	1.043	1.376
Scaduti di cui:	**640**	**661**
Scaduti fino a 30 gg	*85*	*58*
Scaduti da 31 a 180 gg	*91*	*120*
Scaduti da 181 a 365 gg	*97*	*79*
Scaduti oltre 365 gg	*367*	*404*
Fatture da emettere	**3.043**	**1.796**
Fondo rischi su crediti	**(272)**	**(288)**

Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2025	Effetto primo consolid. acquisizioni 2026	Variazioni	Valore al 30 09 2026
Totale debiti commerciali	**4.691**	11	(451)	**4.251**

Al 30 settembre 2026 i "Debiti commerciali" risultano pari a 4.251 milioni di euro (4.691 milioni di euro al 31 dicembre 2025), con un decremento di 451 milioni di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie per 11 milioni di euro.
La variazione dei debiti commerciali è riconducibile principalmente alla stagionalità dei business del Gruppo.

Le **"Altre attività/passività correnti"** presentano un incremento netto delle attività pari a 306 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2025. Tale variazione è riconducibile principalmente a:

- incremento netto delle attività per strumenti derivati per 334 milioni di euro, riconducibile ad un incremento netto del *Fair Value* attivo su derivati per commodities;
- incremento netto dei crediti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 138 milioni di euro;
- decremento netto delle attività per imposte correnti per 133 milioni di euro;
- decremento dei crediti pari a 25 milioni di euro relativi all'incasso per aggiustamento prezzo riguardanti la cessione degli asset relativi alla distribuzione gas verso Ascopiave.

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

milioni di euro	30 09 2026	31 12 2025	Variazione
Generazione e Trading	(758)	(614)	(144)
Mercato	646	546	100
Circular Economy	113	65	48
Smart Infrastructures	(133)	(329)	196
Corporate	(55)	61	(116)
TOTALE	**(187)**	**(271)**	**84**

Le **"Attività/Passività destinate alla vendita"** risultano pari a 86 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. La posta comprende inoltre la riclassificazione di *asset* (per 38 milioni di euro) del trasporto regionale di gas naturale che saranno oggetto di cessione entro la fine dell'esercizio 2026 subordinatamente all'avveramento delle condizioni sospensive previste dall'accordo.

Il "**Capitale investito**" consolidato al 30 settembre 2026 ammonta a 12.561 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 6.498 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 6.063 milioni di euro.

Il "**Patrimonio netto**", pari a 6.498 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 8 milioni di euro.
Le principali variazioni hanno riguardato il risultato del periodo positivo per 476 milioni di euro, la distribuzione del dividendo per 326 milioni di euro, gli effetti negativi delle valutazioni dei derivati Cash flow hedge per 121 milioni di euro, la variazione negativa per 38 milioni di euro per il pagamento dei coupon su obbligazioni ibride perpetue e la variazione positiva per 6 milioni di euro della Riserva Azioni Proprie a supporto del piano di azionariato diffuso.

***

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 al 30 settembre 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

	30.09.2026	30.09.2025	Variazione	Variazione %
Generazione e trading				
Produzione netta energia elettrica (GWh)	**9.214**	**9.051**	**163**	**2%**
Termoelettrica	**5.601**	**5.257**	**344**	**7%**
di cui CCGT	5.167	4.877	290	6%
Fonti rinnovabili	**3.613**	**3.794**	**(181)**	**-5%**
Idroelettrico	2.814	3.137	(323)	-10%
Fotovoltaico	452	348	104	30%
Eolico	347	309	38	12%
Mercato				
Totale vendite energia elettrica (TWh)	24,7	20,2	4,5	22%
Totale POD energia elettrica (#/1000)	**2.041**	**2.110**	**(69)**	**-3%**
Mercato libero	1.588	1.599	(11)	-1%
Tutele graduali	379	428	(49)	-11%
Maggior tutela	74	83	(9)	-11%
Totale vendite gas (Bmc)	2	1,9	(0)	-5%
Totale PDR gas (#/1000)	**1.448**	**1.504**	**(56)**	**-4%**
Mercato libero	1.275	1.339	(64)	-5%
Maggior tutela	149	165	(16)	-10%
Fornitura Ultima Istanza	24		24	n.s.
Circular economy				
Ambiente				
Rifiuti raccolti (Kton)	1.408	1.415	(7)	0%
Rifiuti smaltiti (Kton)	3.481	3.565	(84)	-2%
Recupero energia	1.623	1.733	(110)	-6%
Recupero materia	915	862	53	6%
Altri rifiuti smaltiti	943	970	(27)	-3%
Energia elettrica venduta (GWh)	1.548	1.677	(129)	-8%
Calore				
Vendite calore (GWh)	1.948	1.997	(49)	-2%
Vendite energia elettrica da cogenerazione (GWh)	521	451	70	16%
Ciclo idrico				
Acqua distribuita (Mmc)	51	50	1	2%
RAB acqua (M€)	629	565	64	11%
Smart infrastructures				
Energia elettrica distribuita (GWh)	14.939	14.127	812	6%
RAB energia elettrica (M€)	1.823	1.636	187	11%
Gas distribuito (Mmc)	1.121	1.598	(477)	-30%
RAB gas (M€)	1.381	1.321	60	5%

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA *milioni di euro*	30.09.2026	31.12.2025
ATTIVITA'		
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	8.379	8.135
Attività immateriali	3.080	3.103
Avviamento	1.549	1.509
Partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto	52	52
Altre attività finanziarie non correnti	177	167
Attività per imposte anticipate	493	439
Derivati attivi non correnti	3	2
Altre attività non correnti	134	120
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	**13.867**	**13.527**
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	558	311
Crediti commerciali	3.545	4.454
Derivati attivi correnti	4.565	641
Altre attività correnti	578	424
Attività finanziarie correnti	14	24
Attività per imposte correnti	53	123
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.625	1.879
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	**10.938**	**7.856**
ATTIVITA' CLASSIFICATE COME POSSEDUTE PER LA VENDITA	**91**	**0**
TOTALE ATTIVO	**24.896**	**21.383**
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
PATRIMONIO NETTO		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserva azioni proprie	(4)	(10)
Riserve	3.816	3.548
Risultato netto	476	750
Patrimonio netto	**5.917**	**5.917**
Interessenze di terzi	581	573
Totale Patrimonio netto	**6.498**	**6.490**
PASSIVITA'		
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Passività finanziarie non correnti	7.373	6.216
Passività per imposte differite	27	29
Benefici a dipendenti	187	196
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	686	748
Derivati passivi non correnti	67	36
Altre passività non correnti	152	154
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	**8.492**	**7.379**
PASSIVITA' CORRENTI		
Fondi rischi, oneri e passività per discariche quota corrente	76	91
Debiti commerciali	4.251	4.691
Derivati passivi correnti	4.267	691
Altre passività correnti	876	960
Passività finanziarie correnti	331	1.044
Passività per imposte correnti	100	37
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	**9.901**	**7.514**
TOTALE PASSIVITA'	**18.393**	**14.893**
PASSIVITA' DIRETTAMENTE CORRELATE ALLE ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	**5**	**0**
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	**24.896**	**21.383**

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *milioni di euro*	01.01.2026 30.09.2026	01.01.2025 30.09.2025 *Restated (*)*
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	13.468	9.986
Altri proventi	252	205
Totale ricavi	**13.720**	**10.191**
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	11.045	7.497
Altri costi operativi	292	256
Totale costi operativi	**11.337**	**7.753**
Costi per il personale	**710**	**687**
Margine operativo lordo	**1.673**	**1.751**
Ammortamenti e svalutazioni di attività non correnti	768	715
Accantonamento per rischi su crediti compresi nell'attivo circolante	49	54
Altri accantonamenti per rischi	4	15
Risultato operativo netto	**852**	**967**
Gestione Finanziaria		
Proventi finanziari	52	36
Oneri finanziari	180	164
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla contabilizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipazioni	5	3
Totale gestione finanziaria	**(123)**	**(125)**
Risultato al lordo delle imposte	**729**	**842**
Imposte sui redditi	**224**	**240**
Risultato di attività operative in esercizio al netto di imposte	**505**	**602**
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	**(3)**	**(2)**
Risultato netto	**502**	**600**
Quota di risultato di pertinenza del Gruppo	**476**	**572**
Quota di risultato di pertinenza di terzi	**26**	**28**

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO *milioni di euro*	01.01.2026 30.09.2026	01.01.2025 30.09.2025 *Restated(*)*
Risultato netto (A)	**502**	**600**
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")	(171)	6
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	50	(2)
Totale Altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale (C)**	**(121)**	**4**
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività/passività finanziarie		(1)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)		
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)	**382**	**609**
Totale risultato del periodo complessivo attribuibile a:		
Gruppo	**356**	**581**
Interessenze di terzi	**26**	**28**

(*) I valori al 30 settembre 2025 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 30 settembre 2026 e recepiscono gli effetti della riclassificazione dei risultati del *business* del trasporto gas oggetto di cessione entro la fine dell'esercizio, della *Purchase Price Allocation* avvenuta al 31 dicembre 2025 per l'acquisizione di Duereti S.r.l.. e la riclassificazione alla voce «ricavi» dell'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in Tecnoa, l'iscrizione del Badwill per la conclusione della *Purchase Price Allocation* per l'acquisizione di Biomax S.r.l. e della plusvalenza provvisoria per la cessione del ramo Gas a Ascopiave.
(**) gli effetti di tali poste verranno rigirati a Conto economico negli esercizi successivi.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2026	30.09.2025 *Restated(**)*
Attività operativa		
Risultato netto	**502**	**600**
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	224	240
(Proventi)/oneri finanziari	149	128
(Plusvalenze)/minusvalenze	(2)	(15)
Ammortamenti e svalutazioni	771	726
Accantonamenti	53	69
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(5)	(3)
Altre rivalutazioni di partecipazioni	(21)	-
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	31	47
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(157)	(142)
Dividendi incassati da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni	1	1
Imposte pagate	(76)	(258)
Dividendi pagati	(345)	(331)
Variazione crediti commerciali	865	(160)
Variazione debiti commerciali	(451)	332
Variazione rimanenze	(242)	(87)
Altre variazioni	(729)	91
Flussi finanziari netti da attività operativa	**568**	**1.238**
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(828)	(703)
Investimenti in attività immateriali	(303)	(334)
Investimenti in altre partecipazioni e titoli	(14)	(8)
Investimenti in imprese controllate (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(172)	(36)
Cessioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e altre partecipazioni	1	7
Cessione rami d'azienda	25	430
Altre variazioni	67	-
Flussi finanziari netti da attività di investimento	**(1.224)**	**(644)**
FREE CASH FLOW	**(656)**	**594**
Attività di finanziamento		
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	5.495	737
Rimborsi finanziamenti/bond	(5.005)	(1.400)
Rimborso leasing	(35)	(35)
Variazione delle passività finanziarie (*)	**455**	**(698)**
Strumenti di capitale		
Acquisto azioni proprie	(15)	(10)
Coupon pagati per obbligazioni ibride perpetue	(38)	(38)
Strumenti di capitale	**(53)**	**(48)**
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	**402**	**(746)**
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	**(254)**	**(152)**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	**1.879**	**1.549**
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	**1.625**	**1.397**

(*) Al netto dei saldi con contropartita il Patrimonio netto e altre voci della Situazione patrimoniale-finanziaria.
(**) I valori al 30 settembre 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 netto 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					(313)		(313)	(19)	(332)
Riserva IAS 19 (*)					6		6		6
Riserve Cash Flow Hedge (*)			4				4		4
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					(1)		(1)		(1)
Variazione area di consolidamento									
Acquisto di azioni proprie		(10)					(10)		(10)
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(38)		(38)		(38)
Altre variazioni		5			3		8		8
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						572	572	28	600
Patrimonio netto al 30 settembre 2025 Restated (**)	**1.629**	**(5)**	**(7)**	**742**	**2.831**	**572**	**5.762**	**567**	**6.329**
Destinazione del risultato 2024									
Dividendi distribuiti									
Riserva IAS 19 (*)					3		3		3
Riserve Cash Flow Hedge (*)			1				1		1
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					1		1		1
Variazione area di consolidamento								2	2
Acquisto di azioni proprie		(5)					(5)		(5)
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue									
Altre variazioni					(23)		(23)		(23)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						178	178	4	182
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)			
Dividendi distribuiti					(326)		(326)	(19)	(345)
Riserva IAS 19 (*)					1		1		1
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(121)				(121)		(121)
Variazione area di consolidamento									
Acquisto di azioni proprie		(15)					(15)		(15)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(38)		(38)		(38)
Altre variazioni		21			2		23	1	24
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						476	476	26	502
Patrimonio netto al 30 settembre 2026	**1.629**	**(4)**	**(127)**	**742**	**3.201**	**476**	**5.917**	**581**	**6.498**

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.
(**) I valori al 31 dicembre 2024 e al 30 settembre 2025 recepiscono gli effetti derivanti dal completamento della PPA di Duereti S.r.l.