

A2A, RISULTATI AL 31 DICEMBRE 2025

Investimenti pari a 1,7 miliardi di euro

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

Utile netto Adjusted pari a 686 milioni di euro

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

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

83% del debito complessivo rappresentato da strumenti di finanza sostenibile

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

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

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

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

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

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

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

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

Proposta di distribuzione dividendo

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

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

Guidance

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

Principali indicatori operativi per BU

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

Principali indicatori economici e finanziari

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

Commento alla performance 2025

Ricavi Adjusted

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

Costi operativi e costo del personale

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

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

Margine Operativo Lordo Adjusted

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

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

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

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

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

La variazione è principalmente attribuibile:

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

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

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

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

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

La variazione è principalmente attribuibile:

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

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

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

Risultato Operativo Netto Adjusted

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

Oneri Finanziari Netti

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

Imposte Adjusted

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

Utile Netto Adjusted

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

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

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

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

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

Investimenti

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

Di seguito la ripartizione per Business Unit

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Posizione Finanziaria Netta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Gruppo A2A - Risultati Patrimoniali e Finanziari

Capitale immobilizzato netto

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

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

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

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

Capitale Circolante Netto e Altre Attività (Passività) Correnti

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

Le variazioni principali sono relative a:

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

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

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

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

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

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

Risultati Economici della Capogruppo A2A S.p.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sostenibilità

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Finanza Sostenibile

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

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

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

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

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

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

Le principali modifiche rispetto alla versione del Framework 2024 sono:

Sezione Use of Proceeds:

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

Sezione Sustainability-Linked:

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

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

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

Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

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

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

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

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

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

Il presente documento non costituisce una raccomandazione riguardo l’acquisto di titoli emessi da A2A S.p.A. né contiene un’offerta di vendita o un invito a offrire l’acquisto di titoli emessi da A2A S.p.A. o dalle società del gruppo.

Contatti

Giuseppe Mariano

Responsabile Media relations,
Social networking, and Web

Silvia Merlo, Silvia Onni

Ufficio stampa
ufficiostampa@a2a.it
Tel. +390277204583

Marco Porro

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

Press release disponibile sul sito:
www.gruppoa2a.it



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

Principali indicatori operativi per BU

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

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

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

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

Conto economico consolidato

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

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

Rendiconto finanziario consolidato

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

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

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

Prospetto delle variazioni dei conti di patrimonio netto consolidato

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

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

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

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

Situazione patrimoniale-finanziaria A2A S.p.A.

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

Conto economico A2A S.p.A.

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

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

Rendiconto finanziario A2A S.p.A.

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

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

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

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

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

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AS AT 31 DECEMBER 2025

Capex of 1.7 billion euro

Solid industrial performance with Adjusted EBITDA of 2,243 million euro

Adjusted net profit of 686 million euro

Improvement in Net Financial Position with an NFP/Adjusted EBITDA ratio of 2.4x

**Proposed a total dividend of 0.104 euro per share with a
4.0% growth**

83% of total debt in ESG format

- **Capex of 1.7 billion euro**, +11% compared to the previous year, of which **1 billion euro relating to development projects**, mainly aimed at strengthening and improving the efficiency of electricity distribution networks and increasing the flexibility of generation plants, as well as to the growth of businesses in the Circular Economy area.
Approximately 70% of the capex eligible for the purposes of the **European Taxonomy**.
- **Adjusted revenues at 14 billion euro**: +9% compared to 2024 following the consolidation of the company Duereti and the increase in volumes sold, in particular of electricity.
- **Adjusted EBITDA of 2,243 million euro**, -4% compared to 2024, mainly due to the normalisation of hydroelectric production. Net of this effect, EBITDA grew by 4%.
- **Adjusted net profit of 686 million euro**, decreasing 16% compared to the same period of 2024 (816 million euro). Net of the normalization of hydroelectric production, Net profit was down 1%.
- A dividend of 0.104 euro per share will be **proposed to the shareholders' meeting, up 4.0%** compared to last year (0.10 euro per share).
- **Net Financial Position at 5,474 million euro** (5,835 million euro at 31 December 2024), thanks to an operating cash flow covering capex and dividends, as well as cash-ins from asset disposal. **NFP/Adjusted EBITDA ratio of 2.4x** (2.5x at 31 December 2024).
- Issuance of second European Green Bond, with net proceeds to be allocated to projects fully aligned with the European Taxonomy. Thanks to the 2025 transactions, the share of **sustainable debt** on total gross debt as of December 31, 2025 is **83%** (78% in 2024).
- A 15-year renewable energy Power Purchase Agreement (PPA) has been signed with ERG which, starting from 1 January 2027, will guarantee A2A approximately 2.7 TWh of wind energy. This supply will meet the needs of about 41 thousand households, for a total of 74 kt/year of CO₂ avoided.
- A liquid-cooled data center has been inaugurated in Brescia. It allows heat recovery and it's connected to a district heating network: at full capacity it will produce 16 GWh of thermal energy per year, to heat about 1,350 apartments, avoiding the emission of 3,500 tons of CO₂ per year.

- **11.6 TWh green electricity sold, up 30%** compared to 2024 and **free electricity mass market** customer base up **3%**
- 8,788 MVA the **installed capacity of the electricity grid up 71%** compared to 2024, thanks also to the consolidation of the company Duereti
- 2,086 Points of Delivery (PoD) relating to electricity grid distribution, up 65% compared to 2024, thanks also to the consolidation of the company Duereti

Milan, 17 March 2026 - The Board of Directors of A2A S.p.A. met today and, under the chairmanship of Roberto Tasca, examined and approved the Annual Financial Report as at 31 December 2025.

*2025 was still a year characterized by a complex and volatile energy scenario during which green policies and ESG values also seem to have lost their centrality. In this context, A2A continued to demonstrate its ability to adapt and execute, confirming the Group's industrial and financial solidity. With 1.7 billion euro in capex, up 11% compared to 2024, we have accelerated our development path in renewable energy, in the strengthening and efficiency of electricity distribution networks, with the installed capacity of the electricity grid up 71%, in improving the flexibility of generation plants and in strengthening our Circular Economy businesses — **comments Renato Mazzoncini, CEO of A2A.** – With the update of the Strategic Plan, we have further increased investments, bringing them to 23 billion euro, with a focus on the new data center business and an expansion of the scope of our activities in Europe. Strong cash generation and disciplined investments allow us to maintain a solid financial structure and a sustainable shareholder remuneration policy. We will submit a dividend of 0.104 euro per share to the approval of the next Shareholders' Meeting, an increase of 4.0%. Despite the international tensions we are witnessing, we will continue to invest in the capacity and flexibility of the energy system as well as in innovation and digitalization, with the aim of continuing to contribute to the country's ecological transition and creating long-term value for all our stakeholders.*

Adjusted EBITDA decreased by 4% in 2025 compared to the previous year, a trend mainly attributable to the normalization of hydroelectric production. The effects of this normalisation were largely offset by positive factors, including the consolidation of Duereti, the greater contribution from the capacity market, retail margins and higher revenues from the disposal of waste from waste-to-energy plants. Excluding the impact of hydroelectric production, EBITDA grew by 4%.

The operating results were achieved despite the fewer opportunities for hedging energy commodities recorded in 2025 compared to 2024 (the hedging price was in fact lower on average in 2025 than in 2024). Adjusted Net Profit decreased by 16% compared to the previous year. This decrease is attributable to three main factors: the contraction in Adjusted EBITDA, the increase in depreciation and amortization following higher capex and the conclusion of the Purchase Price Allocation process for the acquisition of Duereti, and the increase in net financial expenses, following the bond issues of the year and the bridge loan for the acquisition of Duereti. The cost of debt remains unchanged compared to 2024 and equal to 2.7%.

Improvement in Net Financial Position compared to 31 December 2024, with a leverage ratio of 2.4x that guarantees its full sustainability.

Dividend distribution proposal

The Board of Directors resolved to propose to the Ordinary Shareholders' Meeting the approval of a dividend of 0.104 euro per share, corresponding to a total dividend of approximately 325 million euro, up to 4.0% compared to last year, equal to 0.10 euro per share.

The dividend will be paid starting from 20 May 2026 (ex-dividend date 18 May 2026 – record date 19 May 2026).

Guidance

The outlook for the 2026 financial year foresees Adjusted EBITDA in the range of 2.21 to 2.25 billion euro and Adjusted Group Net Profit in the range of 0.63-0.66 billion euro.

Main operating indicators by BU

	12.31.2025	12.31.2024	Δ	Δ %
Generation and trading				
Net electricity production (GWh)	11,518	12,221	(703)	-6%
Thermoelectric	6,846	6,189	657	11%
Renewable sources	4,672	6,032	(1,360)	-23%
Hydroelectric	3,818	5,193	(1,375)	-26%
Photovoltaics	437	382	55	14%
Wind	417	457	(40)	-9%
Market				
Total POD electricity (#/1000)	2,086	2,095	(9)	0%
Free market	1,592	1,539	53	3%
Gradual protections	413	470	(57)	-12%
Protected market	81	86	(5)	-6%
Total PDR gas (#/1000)	1,511	1,549	(38)	-2%
Free market	1,318	1,379	(61)	-4%
Enhanced protection	158	170	(12)	-7%
FUI/FDD	35		35	n.s.
Circular economy				
Waste				
Waste collected (Kton)	1,857	1,825	32	2%
Waste disposed (Kton)	4,763	4,732	31	1%
WTE and other plants electricity sold (GWh)	2,193	2,106	87	4%
Heat				
Heat and cold volumes sales (GWht)	3,132	3,078	54	2%
Smart infrastructures				
RAB electricity (M€)	1,651	1,089	562	52%
RAB gas (M€)	1,321	1,726	(405)	-23%

Key economic and financial indicators

million €	FY 2025 Adjusted	FY 2024 Adjusted	Δ	Δ %
Revenue	14,014	12,857	1,157	9%
Gross Operating Profit - EBITDA	2,243	2,328	(85)	-4%
Operating profit - EBIT	1,190	1,317	(127)	-10%
Group Net profit	686	816	(130)	-16%
Capex	1,681	1,512	169	11%
Net Financial Position	5,474	5,835	(361)	-6%
NFP/EBITDA	2.4	2.5		

2025 Performance Commentary

Adjusted Revenues

In 2025, the Group's Adjusted Revenues amounted to **14,014 million euro**, up 9% compared to the previous year (12,857 million euro). The change is mainly attributable to the increase in the volumes of electricity sold in the retail sector, as well as to the contribution of the consolidation of the company Duereti.

Operating costs and personnel costs

Operating costs amounted to **10,853 million euro**, up 13% compared to the previous year, both due to the consolidation of the Duereti company and to the higher costs related to the increase in volumes of energy commodities, in line with the trend in revenues.

Personnel costs, **amounting to 918 million euro**, increased by 2.9%, approximately **26 million euro**. The change is linked to both the higher number of FTEs (Full-Time Equivalents) in 2025 compared to the previous year (+501 FTEs, +3.5%) following hires made during 2025, the integration of the resources of the company Duereti, the launch of new tenders in the Premiums segment and the upgrading of plants and structures in line with the Group's development objectives. The remaining part of the increase is attributable to the effect of salary increases for contract renewals and merit, partly offset by lower charges for mobility and redundancy incentives.

Adjusted EBITDA

million €	FY 2025	FY 2024	Δ	Δ%
Adjusted gross operating profit - EBITDA	2,243	2,328	(85)	-4%
Generation and Trading	728	986	(258)	-26%
Market	464	462	2	0%
Circular Economy ¹	595	582	13	2%
Smart Infrastructures	518	379	139	37%
Corporate	-62	-81	19	-23%

Adjusted EBITDA amounted to 2,243 million euro, decreasing by 4%, -85 million euro compared to 31

¹ Starting from the first quarter of 2025, the new Circular Economy Business Unit was established, bringing together the activities of the Environmental sector, the Integrated Water Cycle and District Heating. As a result, the Smart Infrastructures Business Unit is now almost entirely composed of regulated or low-volatility activities. The 2024 figures have been consistently restated on a pro forma basis.

December 2024 (2,328 million euro), mainly as a result of hydroelectric production more in line with historical averages, partly offset by the positive contribution of the consolidation of the new electricity distribution company (Duereti).

The impact of regulated activities on the Group's Adjusted EBITDA stood at 33% (27% in 2024) also thanks to the positive contribution of Duereti, amounting to 93 million euro in 2025, which more than offset the effect of the deconsolidation of the gas business pertaining to the Provinces of Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia and Lodi.

The EBITDA of the **Generation & Trading** Business Unit amounted to 728 million euro, a decrease of 26%, -258 million euro compared to 2024.

The change is mainly attributable to:

- lower hydroelectric production resulting from a normalization of the hydraulicity of the current year compared to the previous year;
- to the lower opportunities for hedging and trading energy commodities in the current year compared to 2024.

These effects were partly offset by the greater contribution of thermoelectric production and the increase in the premium awarded to the capacity market.

The EBITDA of the Market Business Unit amounted to 464 million euro, an increase of 2 million euro compared to the previous year (462 million euro).

The positive effects of the commercial development of the free electricity market in both the Mass Market segment and the Medium and Large Business segment and the decrease in charges related to retention actions made it possible to fully offset the loss of the Safeguard margin and the lower contribution of the large gas customers segment. In particular, the growth of the customer base of the free electricity mass market segment is noteworthy, up 3% compared to 2024, despite the competitive context.

The Adjusted EBITDA of the Circular Economy Business Unit amounted to 595 million euro, an increase of 13 million euro compared to 31 December 2024.

The change is mainly attributable to:

- to the heat segment for +6 million euro, thanks to the increase in electricity prices, higher volumes of heat sold, higher revenues from the sale of white certificates, partly offset by higher operating costs;
- to the waste treatment sector for +11 million euro, thanks to higher revenues from waste-to-energy plants and the contribution, higher than expected, of the WtE of Trezzo, which came into operation in the second half of 2024. These effects were partly offset by the lower margins of the other treatment plants, the higher disposal costs of the B2B supply chain and the lower margins deriving from the new service contract with the Campania Region for the management of the Acerra waste-to-energy plant;
- the collection segment for -12 million euro, mainly as a result of the new contract for Urban Collection services with the Municipality of Milan;
- the water cycle segment for +8 million euro, mainly due to higher permitted revenues.

The Adjusted EBITDA of the Smart Infrastructures Business Unit in 2025 was 518 million euro (379 million euro at 31 December 2024, +37%).

The increase in the margin is mainly attributable to the electricity distribution segment both due to the contribution of the consolidation of the company Duereti for +93 million euro, and to the increase in electricity revenues admitted for regulatory purposes of the companies in the historical perimeter by +25 million euro. In the gas sector, the recognition of revenues to cover operating costs for the years 2020-2024, amounting to +23 million euro, was offset by the lower margin deriving from the sale of the gas business pertaining to the Provinces of Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia and Lodi.

Adjusted EBIT

Adjusted EBIT amounted to 1,190 million euro, a 10% decrease compared to the same period of 2024 (1,317 million euro). The change is mainly attributable to the decline in Adjusted EBITDA and the increase in depreciation and amortization of 66 million euro mainly due to higher capex made and the completion of the purchase price allocation process relating to the allocation of the price paid for the acquisition of Duereti, for a total of 17 million euro.

Net Finance Expenses

Net Finance Expenses amounted to 169 million euro, up from 123 million euro in the previous year. The net expenses related to **financial management amounted to 157 million euro**, compared to 116 million euro in the previous year, and are mainly due to higher interests related to the issuance of the European Green Bond in January 2025, the Blue Bond in Private Placement format carried out in October 2025, the second European Green Bond in November 2025, and bank loans in the third quarter of 2024 - in particular the 600 million euro Green "bridge" loan for the acquisition of the e-distribuzione electricity grids merged into Duereti, which was fully repaid in July.

Adjusted Tax

Adjusted Taxes amounted to 306 million euro, a decrease of 46 million euro compared to 2024 due to a lower tax base, with a tax rate of 30%. The Group's tax rate remained substantially in line with the previous year, recording a marginal change of less than 0.5%.

Adjusted Group Net Profit

Adjusted Group Net Profit amounted to 686 million euro, decreasing 16% compared to 2024 (816 million euro).

Below is a reconciliation between the adjusted economic results and the reported economic results presented with the inclusion of special items:

	FY 2025 Adjusted	Special Items	FY 2025 Reported	FY 2024 Adj	Special Items	FY 2024 Reported
Revenue	14,014	49	14,063	12,857		12,857
Operating expenses	-10,853		-10,853	-9,637		-9,637
Personnel expenses	-918		-918	-892		-892
Gross operating profit (loss) - EBITDA	2,243	49	2,292	2,328	0	2,328
Depreciation, amortization and impairment losses	-964	-4	-968	-898		-898
Provisions for risks	-89		-89	-113		-113
Other provisions for risks	-19		-19	-31		-31
Impairment losses on trade receivables	-70		-70	-82		-82
Operating profit (loss) - EBIT	1,190	45	1,235	1,317	0	1,317
Net finance income (expenses)	-169	-2	-171	-123	15	-108
Finance income and expenses	-157		-157	-116		-116
Other finance income and expenses	-12	-2	-14	-7	15	8
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	3	25	28	2		2
Profit (loss) before taxes	1,024	68	1,092	1,196	15	1,211
Income taxes	-306	-4	-310	-352	33	-319
Profit (loss) for the year	718	64	782	844	48	892
(Profit) loss for the year attributable to non-controlling interests	-32		-32	-28		-28
Group Net Profit	686	64	750	816	48	864

Special items for 2025 amounted to 64 million euro and mainly refer to the capital gain of 40 million euro,

booked to "other income", relating to the sale of 100% of the shares in AP RETI GAS North S.r.l.² to Ascopiave, to the reversal of impairment of 25 million euro, recognised under "Share of profit (loss) of equity-accounted investees", of the 50% stake held in Ergosud S.p.A. company following the update of the impairment test, carried out on the basis of the recoverable amount consistent with the assumptions the update of the 2024 – 2035 Strategic Plan and for 7 million euro to the price adjustment for the acquisition of the shareholding in TecnoA (WtE Crotone) which took place at the end of 2021.

In the previous financial year, Special Items amounted to a total of 48 million euros. These included 15 million euros related to the indemnity for the settlement of the dispute with the Municipality of Cinisello, and 33 million euros in taxes, mainly reflecting the fiscal impact of the step-up of goodwill and the customer list of A2A Ambiente.

Capex

In 2025, capex grew by 11% year-on-year to 1,681 million euro. More than 60% relates to development interventions, mainly aimed at strengthening and improving the efficiency of distribution networks, especially electricity, increasing the flexibility of generation plants, further construction of wind assets, as well as the growth of businesses related to the Circular Economy (development of waste-to-energy plants, plants aimed at material recovery and the production of bioenergy and biomethane) and to the digitalization of the Group.

Below is the breakdown by Business Unit

million €	12.31.2025	12.31.2024	Δ	Δ %
Capex	1,681	1,512	169	11%
Generation and Trading	341	370	(29)	-8%
Market	119	115	4	3%
Circular Economy ³	516	460	56	12%
Smart Infrastructures	535	456	79	17%
Corporate and more	170	111	59	53%

Capex by the **Generation and Trading** Business Unit amounted to approximately 341 million euro (370 million euro in 2024). Development interventions were carried out for 230 million euro, of which:

- approximately 105 million euro relating to photovoltaic and wind power plants aimed at accelerating the growth of generation from renewable sources;
- approximately 123 million euro relating to combined cycle thermoelectric plants (new CCGT in Monfalcone) and storage, interventions aimed at ensuring flexibility, coverage of peak demand and balancing of the energy needs of the grid.

Approximately 102 million euro concerned extraordinary maintenance activities, of which 67 million euro for thermoelectric plants and 26 million euro for hydroelectric and photovoltaic plants.

About 9 million euro were allocated to activities to comply with legal obligations.

Capex by the **Market** Business Unit amounted to 119 million euro (115 million euro in 2024) and concerned:

- the Energy Retail segment with 111 million euro for capitalised costs for the acquisition of new customers and for evolutionary maintenance and development of the Hardware and Software

² Corporate vehicle holding the business units including a package of assets consisting of approximately 490 thousand gas distribution pdr related to the ATEM in the Provinces of Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia, and Lodi, with a 2023 RAB of 397 million euro.

³ Starting from the first quarter of 2025, the new Circular Economy Business Unit was established, bringing together the activities of the Environmental sector, the Integrated Water Cycle and District Heating. As a result, the Smart Infrastructures Business Unit is now almost entirely composed of regulated or low-volatility activities. The 2024 figures have been consistently restated on a pro forma basis.

platforms, aimed at supporting the billing and customer management activities of the Group's sales companies;

- the Energy Solutions sector with 8 million euro for energy efficiency projects.

Capex by the **Circular Economy** Business Unit amounted to 516 million euro (460 million euro in 2024) and concerned:

- for 197 million euro the waste treatment sector, for maintenance and development interventions relating to waste-to-energy plants for 92 million euro, of which 42 million euro dedicated to the development of the new waste-to-energy plant in Corteolona, and to other treatment plants, such as biomass and bioenergy, material recovery and OFMSW for 105 million euro;
- for 136 million euro the district heating and heat management sector, for maintenance and development of the heat distribution network and new connections;
- for 112 million euro the integrated water cycle sector, for maintenance and development of the water transport and distribution network, as well as for interventions and renovations of sewerage networks and water treatment plants;
- the collection sector amounted to 71 million euro, relating to the purchase of vehicles for the launch of new concessions.

Capex by the **Smart Infrastructures** Business Unit amounted to 535 million euro (456 million euro in 2024) and mainly concerned:

- 364 million euro for the electricity distribution sector: for the connection of new users, interventions on primary plants and secondary substations, interventions on the medium and low voltage network and software adjustments;
- 137 million euro for the gas distribution sector: for the connection of new users, the replacement of medium and low pressure pipes and maintenance of gas meters;
- 20 million euro for the e-mobility sector for the installation of new charging stations.

Net Financial Position

million €	12M 2025	12M 2024	Δ
Adjusted Ebitda	2,243	2,328	(85)
Change in Net Working Capital	311	(560)	871
Taxes and Net Finance Expenses	(518)	(412)	(106)
Operating Cash Flow	2,036	1,356	680
Capex	(1,681)	(1,512)	(169)
Cash flow before dividend payment	355	(156)	511
Dividends	(313)	(300)	(13)
Coupon hybrid bond	(38)	(9)	(29)
Net Cash Flow	4	(465)	469
Changes in scope	372	(1,429)	1,801
Hybrid emission	0	742	(742)
Buyback	(15)	0	(15)
Change in Net Financial Position	361	(1,152)	1,513
Initial NFP	5,835	4,683	
Final NFP	5,474	5,835	
NFP/Adjusted Ebitda	2.4x	2.5x	

The Net Financial Position at 31 December 2025 amounted to 5,474 million euro (5,835 million euro at 31 December 2024). Excluding changes in the scope of consolidation of -372 million euro, and the share buyback of 15 million euro, the NFP amounted to 5,831 million euro.

Operating Cash Flow guaranteed full coverage of capex of 1,681 million euro, dividends of 313 million euro and payment of 38 million euro for the coupon on perpetual subordinated hybrid bonds.

Cash Conversion is approximately 65%, calculated as the ratio of operating cash flow, net of maintenance capex, on EBITDA.

The fixed-rate share of gross debt is 80%. The duration is 5.2 years. The cost of debt remains unchanged compared to 2024 and equal to 2.7%.

During the period, the Group generated operating cash flows of 2,036 million euro, up 50% compared to the previous year. With reference to items other than Adjusted Ebitda:

- The change in Net Working Capital (including the change in other assets/liabilities and the use of funds) led to cash generation of 311 million euro, mainly due to the gradual absorption of the outstanding trade receivables and the CSEA settlement of past receivables of non-disconnectable customers relating to the safeguard portfolio, as well as the decrease in retail trade receivables due to price effect.
- The payment of net taxes and net finance expenses absorbed cash of 518 million euro.

Capex deployed in 2025 amounted to 1,681 million euro, as described above.

In addition, dividends of 313 million euro were paid during the period under review.

The changes in consolidation scope in 2025 were positive and amounted to 372 million euro and are attributable for 430 million euro to the amount collected by Ascopiave for the sale of the ATEMs relating to gas distribution with effect from 1 July 2025, partially offset by the acquisitions of the period.

Finally, payments of 15 million euro were made as a result of the repurchase of treasury shares aimed at implementing the shareholding plan approved by the A2A S.p.A. Shareholders' Meeting on 29 April 2025.

A2A Group - Balance Sheet and Financial Results

Net non-current assets

"**Net non-current assets**" amounted to 12,235 million euro, up 818 million euro compared to December 31, 2024.

The increase in net non-current assets is mainly attributable to:

- increases of 1,681 million euro for capex, of which 1,166 million euro in property, plant and equipment and 515 million euro in intangible assets;
- increases from the first consolidations 2025 on property, plant and equipment for 23 million euro and on intangible assets and goodwill for 34 million euro;
- decreases in ordinary depreciation and amortization for the year of 955 million euro;
- increase in equity investments and other financial assets of 35 million euro, mainly attributable to 25 million euro due to the restoration of the value of the 50% stake held in Ergosud S.p.A. following the update of the impairment test.

Net Working Capital and Other Current Assets (Liabilities)

"**Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities**" were negative and amounted to 271 million euro, a decrease of 387 million euro compared to 31 December 2024.

The main changes are related to:

- net decrease in Net Working Capital of 205 million euro, mainly attributable to higher sales and purchases made for the year-end trading portfolio activities;
- net increase in the Fair Value liabilities of commodity derivatives of 149 million euro;
- net increase in payables of the Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali of 176 million euro;
- net increase in current tax assets of 161 million euro.

"**Net assets (liabilities) held for sale**" as at 31 December 2025 have no value, as at 31 December 2024 they amounted to 394 million euro and referred to the reclassification according to IFRS5 of the value of the assets and credit items of certain ATEMs related to gas distribution acquired by Ascopiave with effect from 1st July 2025.

The consolidated "**Capital Employed**" as at 31 December 2025 amounted to 11,964 million euro and was covered by Equity of 6,490 million euro and Net financial position of 5,474 million euro.

"Equity", amounting to 6,490 million euro, shows an increase of 398 million euro.

The changes in the Group's equity relate to the positive result for the year of 750 million euro, offset by the distribution of the dividend of 313 million euro and a change in non-controlling interests of 15 million euro. Finally, there was a net positive change in Cash Flow Hedge derivatives and IAS 19 reserves of 14 million euro, as well as a change in the Treasury Share Reserve of 10 million euro as a result of the implementation of the stock option plan approved by the Shareholders' Meeting of A2A S.p.A. on 29 April 2025.

Economic Results of the Parent Company A2A S.p.A.

In the year under review, A2A S.p.A. shows revenues for a total of 9,270 million euro (8,753 million euro in the previous year). Revenue from sales of 8,943 million euro mainly refer to the sale of electricity to wholesalers, institutional operators, even on the IPEX markets (Italian Power Exchange) and to subsidiaries, the sale of gas and fuels to third parties and subsidiaries, as well as the sale of materials and environmental certificates. Revenues from services (284 million euro) mainly refer to services to subsidiaries of administrative, tax, legal, managerial and technical nature and refer to revenues from the Municipality of Milan relating to video surveillance services.

The increase of revenue from sales is mainly due to the increase in prices on the wholesale markets for both electricity and gas, as well as higher revenues from CO₂ sales mainly due to the higher functioning of the thermoelectric plants managed by A2A S.p.A. through tolling contracts.

Other income of 43 million euro have decreased compared to the previous year, mainly due to both lower revenues related to the feed-in tariff incentive mechanism and the lower consideration paid by EP Produzione as assignee for the dispatching of the plant in Scandale for the 2025 financial year.

Operating expenses amounted to 8,674 million euro (7,881 million euro at 31 December 2024) and refer to raw material costs of 7,658 million euro, related primarily to purchase of energy and fuels, both for electricity production and for resale to customers and wholesalers, as well as to the purchase of materials and environmental certificates; costs for services of 473 million euro, which refer to logistics costs for the

transport of natural gas on the national network, maintenance and repair costs related to both the company's plants and information systems, as well as costs for services from third parties and subsidiaries and associates; other operating expenses of 543 million euro which refer to the contracting of thermoelectric production plants "tolling agreement" by subsidiaries, the costs relating to the use of a portion of the electricity capacity of Ergosud S.p.A. company, as well as water derivation fees, damages and penalties.

The increase in operating expenses is mainly due to the increase in raw material expenses, attributable both to the increase in unit supply prices, due to the increase recorded in the reference scenario, and to the higher volumes purchased, to the higher purchases of environmental certificates, the increase of which is affected both by the higher purchases of CO₂ as a result of the higher volumes emitted related to higher thermoelectric production and by the higher unit supply cost, the increase in costs for the transportation and storage of natural gas, partly offset by the decrease in maintenance costs and costs for the provision of IT services, communication and sponsorship.

Personnel expenses amounted to 212 million euro (206 million euro at 31 December 2024). Due to the dynamics highlighted above, Gross operating profit - **EBITDA** amounted to 385 million euro (666 million euro at 31 December 2024)

Depreciation, amortization provisions and write-downs for the year amounted to 206 million euro (193 million euro at 31 December 2024) and include depreciation, amortization and write-downs in property, plant and equipment of 178 million euro (164 million euro at 31 December 2024) and provisions of 28 million euro (29 million euro at 31 December 2024).

Operating profit - Ebit was positive for 180 million euro (positive for 473 million euro at 31 December 2024).

Net finance income and expenses show a positive balance of 517 million euro (positive 480 million euro at 31 December 2024). This item includes dividends from investee companies of 535 million euro (396 million euro at 31 December 2024), offset in a small part by net finance expenses of 18 million euro (net finance income of 84 million euro as of December 31, 2024).

Profit before taxes was positive for 697 million euro (positive for 952 million euro at 31 December 2024).

"**Income taxes**" amounted to 53 million euro (164 million euro at 31 December 2024) and refer to current taxes calculated on IRES and IRAP taxable income, partly offset by deferred tax assets and liabilities.

"**Profit of the year**" was positive and amounted to 644 million euro (788 million euro at 31 December 2024).

Capex for the year amounted to 607 million euro and concerned capex on shareholdings and interventions on hydroelectric plants, IT network equipment and equipment, buildings, assets under construction, capex on the Group's information systems and software. During the year, treasury shares were also purchased for 14,9 million euro.

Balance sheet and financial position of the Parent Company A2A S.p.A.

The "**Net Financial Position**" amounted to 1,114 million euro (1,285 million euro at 31 December 2024) and decreased by 171 million euro.

Net operating cash generation amounted to 894 million euro after the payment of dividends of 313 million euro, while capex in property, plant, machinery, intangible assets and shareholdings amounted to 611 million euro. The change in the net financial position includes the payment of 38 million euro of coupons relating to the first perpetual subordinated hybrid bond issue in Green-use of proceeds format, with a nominal value of 750 million euro which, net of transaction costs, was recorded for a total value of 742 million euro.

Sustainability

For 2025, A2A, as a large public-interest entity, has continued to prepare its Sustainability Reporting pursuant to the Corporate Sustainability Reporting Directive, transposed into the national regulatory body with Legislative Decree 125/2024. The document reports the Group's performance in accordance with the provisions of the new European Sustainability Reporting Standards (ESRS), supplemented by some additional specific KPIs useful for a better representation of A2A's reality. These include the updated targets of the Sustainability Plan and the related performance of the previous year.

With reference to the European Taxonomy, the Group has published the share of turnover, capital costs (CapEx) and operating costs (OpEx) associated with its economic activities considered eligible and aligned with the six environmental objectives set out in the Regulation:

- Turnover: in 2025, 27% of the Group's turnover is eligible and 17% is aligned with the European Taxonomy;
- CapEx: 69% of the Group's capex are eligible and 53% aligned with the European Taxonomy;
- OpEx: 55% of the Group's OpEx are eligible and 43% aligned with the European Taxonomy.

In 2025, the Group reaffirmed its commitment to decarbonisation with the publication of the first Climate Transition Plan: the strategic document sets the targets for 2035, in a manner that is fully integrated with the Business Plan, and extends the ambition to 2050, the year by which A2A expects to achieve a target of net zero emissions across all scopes, including those related to the upstream and downstream value chain. Compared to 2024, characterized by weather events that favored generation from green sources, in 2025 the production of renewable energy was 5.5 TWh. The Group's direct and indirect energy emissions amounted to 5.2 million tonnes of carbon dioxide (+13%), mainly due to a more extensive use of traditional sources (8.3 TWh, +10%), bringing the emission factor to 288 gCO₂/kWh.

A2A confirms its contribution to the country's ecological transition. Thanks to the services provided - such as district heating, renewable production, energy efficiency solutions and charging infrastructure for electric mobility - about 3 million tons of CO₂ were avoided. In addition, in 2025, the amount of green energy sold to end customers stood at 11.6 TWh, a sharp increase compared to 2024 (+30%).

The circular economy remains a pillar of the Group's strategy. The average separate waste collection rate in the areas served was confirmed at 71% and over 1.2 million tonnes of waste were sent for material recovery, in continuity with 2024. The linear leakage rate of the integrated water cycle has reached the target set in 2025 of 15.4 m³/km/day and 51% of the heat injected into the district heating network comes from renewable sources or from the recovery of industrial thermal waste. New heat recovery projects from data centers are also part of this circularity process: such as the one launched in 2025 at the Lamarmora plant in Brescia in collaboration with the French company Qarnot which, thanks to an advanced liquid cooling system, makes it possible to recover thermal energy at high temperatures (up to 65 °C) and to feed it directly into the urban district heating network to bring heat to buildings.

During 2025, the Group published its new Biodiversity Policy which affirms A2A's commitment to integrating nature protection into its strategic and operational decisions, ensuring that the company's activities preserve ecosystems, species and natural resources. An Action Plan for Biodiversity and Nature has also been developed.

As for people, as of December 31, 2025, the Group had 14,959 employees, a slight increase compared to 2024. 97% of employees are hired with permanent contracts. In the Diversity, Equity & Inclusion area, in 2025 it obtained certification, according to the UNI/PDR 125:2022 standard, for a total of 25 companies, covering more than 90% of employees. In 2025, the first A2A Life Sharing Share Ownership Plan was also launched: all employees participating in the program will be able to purchase additional ordinary shares in compliance with the minimum and maximum investment thresholds, benefiting from additional shares (so-called "matching shares") that A2A will allocate to them with a logic inversely proportional to the corporate role (more favourable conditions for categories with lower classification) on the basis of the established criteria.

In December 2025, the Board of Directors of A2A S.p.A. approved an **update of the Human Rights Policy** that further strengthens the Group's focus on stakeholder involvement and people who, also due to their particular vulnerability, risk being most impacted by the company's activities.

The commitment to an increasingly sustainable supply chain also continues. The Group had set itself the goal of obtaining an average ESG score on orders during the year of 51 points (scale 0-100 through the Ecovadis portal) which was largely exceeded, with an average of 67, and with 87% of suppliers registered on the platform, up 8 percentage points compared to the previous year. In addition, 50% of the order was allocated to suppliers with DE&I policies implemented.

The commitment to the surveillance of road construction sites continues: 7,450 inspection visits were carried out during 2025.

During 2025, A2A involved about 183 thousand students and teachers, +53% compared to 2024, in environmental education and sustainability initiatives at national and local level. There were 16 appointments in the area, events in which the Group discusses with local stakeholders to gather their needs and work together to provide the most correct response, given the specificities of the communities. As part of the Multistakeholder Forums, the 2025 edition of which was carried out in partnership with Confindustria, the discussion focused on the sustainability of supply chains and training for technical figures of SMEs on the measurement of the main ESG indicators. During these appointments, the Territorial Sustainability Reports were also presented, involving over 1,400 people including stakeholders, local media and representatives of the territory.

In addition, a project has been launched for training and qualified employment of young people in Campania, aimed at young non-employed people aged between 18 and 39 from 9 municipalities, in particular: Acerra, Afragola, Caivano, Cardito, Casandrino, Crispano, Frattamaggiore, Frattaminore and Grumo Nevano. The aim is to promote the fight against youth unemployment through the launch of free courses built on the needs of companies in the sales, digital and energy sectors. In 2025, 97 were the participants in the courses and 33 were hired.

In 2025, Banco dell'Energia activated 24 projects aimed at combating energy poverty, compared to 13 in 2024, with over 2.8 million euro raised to help families in need. Since its foundation, the Bank has donated over 13 million euro and guaranteed support to over 17,000 beneficiaries, through more than 160 projects distributed throughout the country.

Sustainable Finance

2025 saw A2A further reconfirm its role as a leader and innovator in the field of Sustainable Finance, a fundamental lever for achieving the two pillars of the Group's strategy: Energy Transition and Circular Economy.

In June, A2A was awarded by Global Capital, one of the leading sources of financial information, during the 2025 Bond Awards ceremony held in London, an event that every year celebrates the most relevant transactions and operators in the international bond markets. The two awards obtained, Most Innovative Corporate Borrower and Most Impressive Corporate Green, Social or Sustainable Bond Issuer, confirm our role as innovators in the capital market and Sustainable Finance and the solidity of the choices made in recent months, with the first EMTN Program approved in Italy and the first European Green Bond on the market. Finally, this year and for the second consecutive year, A2A was the winner of the Best Sustainable Treasury Solution category at the Adam Smith Awards 2025 thanks to the various Sustainable Finance instruments that have been issued over the past few years.

During 2025, A2A gave a further boost to the development of Sustainable Finance products, continuing on the path traced in previous years, with the following main transactions:

- January 2025: A2A issued its inaugural European Green Bond with a nominal value of 500 million euro, the first on the market for this new instrument, structured on the basis of the recent Regulation

(EU) 2023/2631. The issue has attracted considerable interest, receiving orders from investors for a total of 2.2 billion euro, about 4.4 times the amount offered.

- October 2025: A2A launched a 5-year bond issue in private placement format of 155 million euro. This is the first bond issued in Italy "with the "Blue" label, the proceeds of which will be used to protect and enhance water resources by financing the "Eligible Blue Projects".
- November 2025: second European Green Bond issued whose proceeds will be allocated to projects fully aligned with the European Taxonomy. The bond, with a nominal value of Euro 500 million, has a maturity of 6.5 years and maturity on May 24, 2032 and has obtained strong interest from the market, with total requests equal to approximately 2.4 times the amount offered.

Thanks to these transactions, the share of ESG debt on the total gross debt as of December 31, 2025 is 83%.

In December 2025, A2A updated the Sustainable Finance Framework to align it with the Strategic Plan and integrate the Blue component, reconfirming its commitment to an integrated Framework.

The main changes compared to the 2024 version of the Framework are:

Use of Proceeds section:

- the addition of the Blue component linked to projects for the protection and enhancement of water resources,
- the expansion of the types of Green projects with the inclusion of data centres,
- the inclusion of fixed assets as an eligible category for allocation,
- the extension of the look-forward period from 2 to 4 years to better align with the Strategic Plan and
- the expansion of the financing instruments covered.

Sustainability-Linked Section:

- The targets of the 3 KPIs have been updated by aligning them with the Strategic Plan.

The Framework has been drafted in accordance with relevant guidelines and regulations, including the most recent versions of the ICMA Green Bond Principles and Sustainability-Linked Bond Principles, as well as the LMA's Green Loan Principles and Sustainability-Linked Loan Principles and the IFC's Guidelines for Blue Finance Version 2.0.

Also in December 2025, A2A published its Programmatic Factsheet, a pre-issuance document detailing the characteristics of future European Green Bonds that will be issued from 2026, in accordance with Regulation (EU) 2023/2631. These bond issues will only be able to finance or refinance projects aligned with the European Taxonomy, classified in one or more of the twenty-seven taxonomic assets listed.

Alternative Performance Indicators (AIPs)

In this press release, some alternative performance indicators (AIPs) not provided for by the international accounting standards adopted by the European Union (IFRS-EU) are used, in order to allow a better assessment of the performance of the A2A Group's economic and financial operations. In accordance with the recommendations of the new ESMA Guidelines published in July 2020 and applicable from 5 May 2021, the meaning, content and basis for calculation of these indicators are set out below:

- **Adjusted Revenues:** alternative operating performance indicator, calculated by excluding Special Items from Revenues ;
- **Gross Operating Profit (EBITDA) :** alternative operating performance indicator, calculated as the sum of "EBIT" plus "Depreciation, amortization, provisions and impairment losses";
- **Adjusted Gross Operating Profit (Adjusted EBITDA) :** alternative operating performance indicator, calculated as the EBITDA described above net of Special Items
- **Special Items:** non-recurring events that occurred during the year that had an effect on the consolidated income statement (including, for example, capital gains and losses, write-downs and reversals of impairment from impairment processes, extraordinary tax effects);
- **Adjusted Net Operating Profit:** alternative operating performance indicator, calculated by excluding Special Items from EBIT;
- **Adjusted Group Net Profit:** alternative performance indicator, calculated excluding the impact of special items;
- **Net financial position** is an indicator of financial structure. This indicator is determined as the result of current and non-current financial payables, the non-current portion of trade payables and other non-remunerated payables that have a significant implicit financing component (payables maturing more than 12 months), net of cash and cash equivalents and current and non-current financial assets (financial receivables and securities other than shareholdings).
- **Capex:** alternative performance indicator used by the A2A Group as a financial objective in the context of both internal Group (Business Plan) and external (presentations to financial analysts and investors) presentations and is a useful measurement of the resources used in maintaining and developing the A2A Group's capex.
- **M&A:** alternative performance indicator used by the A2A Group to represent the overall impact on the balance sheet of external growth transactions.

The Manager in charge of preparing the corporate financial reports of A2A S.p.A., Luca Moroni, declares – pursuant to art. 154-bis, paragraph 2 of the Consolidated Law on Finance (Legislative Decree 58/1998) – that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting records.

The A2A Group's financial statements extracted from the Consolidated Annual Financial Report as at 31 December 2025 and from the Separate Financial Statements as at 31 December 2025 are attached. The Consolidated Annual Financial Report, the Separate Financial Statements together with the Directors' Report are currently being audited⁴.

⁴ It is reported that during the period under review, the names of some items in the financial statements were changed and, at times, new items were created to provide greater detail. The comparative balances have been adjusted accordingly.

This document contains certain forward-looking statements that reflect management's current assessments of certain future events and the financial and operating results of the company and the group. These forward-looking statements are based on current estimates and projections of future events. Because these forward-looking statements are subject to risks and uncertainties, actual future results and performance may differ materially from those indicated herein, due to a large number of different factors, many of which are beyond A2A S.p.A.'s control and forecast, including changes in the applicable legal and regulatory framework, future market developments, price fluctuations and availability of oil and energy, and other risk factors. You are advised not to place unwarranted reliance on the forward-looking statements in this document, which speak only as of the date of this document. A2A S.p.A. does not undertake to publish updates or amendments to the aforementioned forward-looking statements to reflect facts or events subsequent to the date of this document.

This document does not constitute a recommendation regarding the purchase of securities issued by A2A S.p.A. nor does it contain an offer to sell or an invitation to offer the purchase of securities issued by A2A S.p.A. or by the companies of the group.

Contacts

Giuseppe Mariano

Head of Media relations, Social networking, and Web

Silvia Merlo, Silvia Onni

Press Office

ufficiostampa@a2a.it

Tel. +390277204583

Marco Porro

Head of Investor Relations

ir@a2a.it

Tel. +390277203974

Press release available at:
www.gruppoa2a.it

Main operating indicators by BU

	12.31.2025	12.31.2024	Δ	Δ %
Generation and trading				
Net electricity production (GWh)	11,518	12,221	(703)	-6%
Thermoelectric	6,846	6,189	657	11%
of which CCGT	6,379	5,718	661	12%
Renewable sources	4,672	6,032	(1,360)	-23%
Hydroelectric	3,818	5,193	(1,375)	-26%
Photovoltaics	437	382	55	14%
Wind	417	457	(40)	-9%
Market				
Total electricity sales (TWh)	27,5	24,5	3	12%
Total POD electricity (#/1000)	2,086	2,095	(9)	0%
Free market	1,592	1,539	53	3%
Gradual protections	413	470	(57)	-12%
Protected market	81	86	(5)	-6%
Total gas sales (Bmc)	2,8	3,1	(0)	-10%
Total PDR gas (#/1000)	1,511	1,549	(38)	-2%
Free market	1,318	1,379	(61)	-4%
Protected market	158	170	(12)	-7%
FUI/FDD	35		35	n.s.
Circular economy				
Waste				
Waste collected (Kton)	1,857	1,825	32	2%
Waste disposed of (Kton)	4,763	4,732	31	1%
Energy recovery	2,306	2,175	131	6%
Material recovery	1,164	1,141	23	2%
Other waste	1,293	1,416	(123)	-9%
WTE and other plants electricity sold (GWh)	2,193	2,106	87	4%
Heat				
Heat and cold volumes sales (GWht)	3,132	3,078	54	2%
Cogeneration electricity sales (GWh)	675	622	53	9%
Water cycle				
Water distributed (Mmc)	67	66	1	2%
RAB water (M€)	565	542	23	4%
Smart infrastructures				
Distributed electricity (GWh)	19,006	11,032	7,974	72%
RAB electricity (M€)	1,651	1,089	562	52%
Distributed gas (Mmc)	2,250	2,613	(363)	-14%
RAB gas (M€)	1,321	1,726	(405)	-23%

Consolidated statement of financial position

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	12.31.2025	12.31.2024 <i>Restated (*)</i>
(millions of euro)		
ASSETS		
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	8,135	7,583
Intangible assets	3,103	2,937
Goodwill	1,509	1,512
Equity-accounted investments	52	25
Other non-current financial assets	167	88
Deferred tax assets	439	420
Non-current derivatives	2	2
Other non-current assets	120	128
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	13,527	12,695
CURRENT ASSETS		
Inventories	311	318
Trade receivables	4,454	3,643
Current derivatives	641	866
Other current assets	424	430
Current financial assets	24	32
Current tax assets	123	45
Cash and cash equivalents	1,879	1,549
TOTAL CURRENT ASSETS	7,856	6,883
ASSETS HELD FOR SALE	-	405
TOTAL ASSETS	21,383	19,983
EQUITY AND LIABILITIES		
EQUITY		
Share capital	1,629	1,629
(Treasury shares)	(10)	-
Reserves	3,548	3,041
Group Net Profit	750	864
Equity attributable to the owners of the parent	5,917	5,534
Non-controlling interests	573	558
Total equity	6,490	6,092
LIABILITIES		
NON-CURRENT LIABILITIES		
Non-current financial liabilities	6,216	6,317
Deferred tax liabilities	29	-
Employee benefits	196	214
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	748	787
Non-current derivatives	36	19
Other non-current liabilities	154	328
Total non-current liabilities	7,379	7,665
CURRENT LIABILITIES		
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills, current portion	91	67
Trade payables	4,691	3,682
Current derivatives	691	767
Other current liabilities	960	624
Current financial liabilities	1,044	955
Current tax liabilities	37	120
Total current liabilities	7,514	6,215
Total liabilities	14,893	13,880
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH ASSETS HELD FOR SALE	-	11
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	21,383	19,983

(*) Figures as at December 31, 2024 reflect the conclusion of Duereti S.r.l. Purchase Price Allocation

Consolidated income statement

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2025 12.31.2025	01.01.2024 12.31.2024
Revenue		
Revenue from sales and services	13,739	12,570
Other income	324	287
Total revenue	14,063	12,857
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	10,507	9,218
Other operating expenses	346	419
Total operating expenses	10,853	9,637
Personnel expenses	918	892
Gross operating profit (loss) - EBITDA	2,292	2,328
Depreciation, amortization and impairment losses	968	898
Impairment losses on trade receivables	70	82
Other provisions for risks	19	31
Operating profit (loss) - EBIT	1,235	1,317
Finance income and expenses		
Finance income	52	113
Finance expenses	223	221
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	28	2
Net finance income (expenses)	(143)	(106)
Profit (loss) before taxes	1,092	1,211
Income taxes	310	319
Profit (loss) after taxes from continuing operations	782	892
Profit (loss) from discontinued/held for sale operations	-	-
Profit (loss) for the year	782	892
Group Net Profit	750	864
(Profit) loss for the year attributable to non-controlling interests	32	28
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	12.31.2025	12.31.2024
Profit (loss) for the year (A)	782	892
Net actuarial gains (losses)	12	15
Related tax	(3)	(6)
Post-tax net actuarial gains (losses) (B)	9	9
Effective portion of net gains (losses) on cash flow hedges	9	(13)
Related tax	(4)	4
Post-tax net gains (losses) on cash flow hedges (C) (*)	5	(9)
Fair value gains (losses) on financial assets	(1)	9
Related tax	1	(3)
Post-tax fair value gains (losses) on financial assets (D)	-	6
Comprehensive income (expense) (A)+(B)+(C)+(D)	796	898
Comprehensive income attributable to:		
Group	764	870
Non-controlling interests	32	28

(*) the effects of these items will be transferred to the Income Statement in the following years

Consolidated statement of cash flows

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS (millions of euro)	12.31.2025	12.31.2024 <i>Restated(**)</i>
Cash flows from operating activities		
Profit (loss) for the year	782	892
Adjustments for:		
Income tax expense	310	319
Net finance (income) expense	171	117
(Gains) losses on sales	(38)	(3)
Depreciation, amortization and impairment losses	968	907
Provisions	89	113
Share of (profit) loss of equity-accounted investees	(28)	(2)
Interest and other finance income received	55	65
Interest and other finance expense paid	(171)	(173)
Dividends received from equity-accounted investees and other investees	1	-
Income taxes paid	(402)	(304)
Dividends paid	(332)	(320)
Change in trade receivables	(878)	(169)
Change in trade payables	1,005	(435)
Change in inventories	8	10
Other changes	236	122
Net cash flows from (used in) operating activities	1,776	1,139
Cash flows from investing activities		
Investments in property, plant and equipment	(1,166)	(1,051)
Investments in intangible assets	(515)	(461)
Purchases of other equity investments and securities (*)	(10)	(2)
Acquisition of subsidiaries (or business units), net of cash acquired	(38)	(1,309)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment, intangible assets and other equity investments	20	4
Sales of business units	445	-
Net (increase) decrease in other investing activities	2	6
Other changes	(5)	-
Net cash flows from (used in) investing activities	(1,267)	(2,813)
FREE CASH FLOW	509	(1,674)
Cash flows from financing activities		
Change in financial liabilities		
Proceeds from borrowings/issue of bonds	2,903	1,942
Repayment of borrowings/redemption of bonds	(2,980)	(1,031)
Payment of lease liabilities	(49)	(50)
Other changes	-	-
Total change in financial liabilities (*)	(126)	861
Equity instruments		
Repurchase of treasury shares	(15)	-
Proceeds from issue of perpetual hybrid bonds	-	742
Interest paid on perpetual hybrid bonds	(38)	(9)
Equity instruments	(53)	733
Net cash flows from (used in) financing activities	(179)	1,594
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	330	(80)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	1,549	1,629
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR	1,879	1,549

(*) Net of balances recognized through equity and other statement of financial position items

(**) Figures as at December 31, 2024 reflect the conclusion of Duereti S.r.l. Purchase Price Allocation

Consolidated statement of changes in equity

Consolidated statement of changes in equity
(millions of euro)

	Share capital	Treasury shares	Hedging reserve	Reserve for equity instruments – perpetual hybrid bond	Other reserves and retained earnings (losses carried forward)	Group Net Profit	Total equity attributable to the owners of the parent	Non-controlling interests	Total equity
Equity at December 31, 2023	1,629	-	(2)	-	1,954	659	4,240	562	4,802
Allocation of 2023 profit					659	(659)			
Distribution of dividends					(300)		(300)	(20)	(320)
Net actuarial gains (losses) (IAS 19) (*)					9		9		9
Net gains (losses) on cash flow hedges (*)			(9)		6		(9)		(9)
Fair value gains (losses) on financial assets (*)							6		6
Change in consolidation scope								(13)	(13)
Change in perpetual hybrid bonds				742			742		742
Interest paid on perpetual hybrid bonds					(9)		(9)		(9)
Other changes					(9)		(9)	1	(8)
Group and non-controlling interests net profit						864	864	28	892
Equity at December 31, 2024 Restated (**)	1,629	-	(11)	742	2,310	864	5,534	558	6,092
Allocation of 2024 profit					864	(864)			
Distribution of dividends					(313)		(313)	(19)	(332)
Net actuarial gains (losses) (IAS 19) (*)					9		9		9
Net gains (losses) on cash flow hedges (*)			5				5		5
Fair value gains (losses) on financial assets and liabilities (*)									
Change in consolidation scope								2	2
Repurchase of treasury shares		(15)					(15)		(15)
Interest paid on perpetual hybrid bonds					(38)		(38)		(38)
Other changes		5			(20)		(15)		(15)
Group and non-controlling interests net profit						750	750	32	782
Equity at December 31, 2025	1,629	(10)	(6)	742	2,812	750	5,917	573	6,490

(*) Included in other comprehensive income (expense).

(**) Figures as at December 31, 2024 reflect the conclusion of Duereti S.r.l. Purchase Price Allocation

A2A S.p.A. Statement of financial position

A2A S.p.A. STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	12.31.2025	12.31.2024
(amounts in euro)		
ASSETS		
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	870,008,247	872,997,315
Intangible assets	142,348,852	122,442,058
Goodwill	66,658,839	66,658,839
Shareholdings	5,965,177,731	5,511,097,534
Other non-current financial assets	283,117,168	401,643,203
Deferred tax assets	111,007,182	99,326,563
Non-current derivatives	-	1,040,616
Other non-current assets	28,681,524	27,661,294
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	7,466,999,543	7,102,867,422
CURRENT ASSETS		
Inventories	159,481,250	184,413,436
Trade receivables	2,766,450,563	1,956,695,628
Current derivatives	640,875,475	865,148,611
Other current assets	185,611,590	252,032,500
Current financial assets	4,122,617,708	4,229,639,783
Current tax assets	114,703,209	16,542,579
Cash and cash equivalents	1,710,651,370	1,323,166,285
TOTAL CURRENT ASSETS	9,700,391,165	8,827,638,822
ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL ASSETS	17,167,390,708	15,930,506,244
EQUITY AND LIABILITIES		
EQUITY		
Share capital	1,629,110,744	1,629,110,744
(Treasury shares)	(9,706,324)	-
Reserves	3,055,012,809	2,599,010,980
Profit (loss) for the year	644,234,085	788,384,491
Total equity	5,318,651,314	5,016,506,215
LIABILITIES		
NON-CURRENT LIABILITIES		
Non-current financial liabilities	5,849,765,302	5,982,457,503
Employee benefits	97,871,891	109,634,645
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	184,121,032	182,710,105
Non-current derivatives	36,006,715	18,540,323
Other non-current liabilities	100,863	3,454,934
Total non-current liabilities	6,167,865,803	6,296,797,510
CURRENT LIABILITIES		
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills, current portion	15,993,004	902,319
Trade payables	3,483,747,020	2,415,495,893
Current derivatives	691,546,049	766,696,916
Other current liabilities	145,679,993	142,292,914
Current financial liabilities	1,343,907,525	1,202,973,435
Current tax liabilities	-	88,841,042
Total current liabilities	5,680,873,591	4,617,202,519
Total liabilities	11,848,739,394	10,914,000,029
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	17,167,390,708	15,930,506,244

A2A S.p.A. Income statement

A2A S.p.A. INCOME STATEMENT (amounts in euro)	01.01.2025 12.31.2025	01.01.2024 12.31.2024
Revenue		
Revenue from sales and services	9,226,751,842	8,700,014,382
Other income	43,330,589	52,802,126
Total revenue	9,270,082,431	8,752,816,508
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	8,130,740,375	7,304,341,257
Other operating expenses	542,753,922	576,500,085
Total operating expenses	8,673,494,297	7,880,841,342
Personnel expenses	211,561,806	206,233,576
Gross operating profit (loss) - EBITDA	385,026,328	665,741,590
Depreciation, amortization and impairment losses	177,564,869	164,271,698
Impairment losses on trade receivables	(238,533)	(2,016,578)
Other provisions for risks	28,190,378	30,865,342
Operating profit (loss) - EBIT	179,509,614	472,621,128
Finance income and expenses		
Finance income	705,013,564	651,696,159
Finance expenses	187,569,357	172,189,763
Share of profit (loss) of equity-accounted investees		
Gain (loss) on disposal of other equity investments		
Net finance income (expenses)	517,444,207	479,506,396
Profit (loss) before taxes	696,953,821	952,127,524
Income taxes	52,719,736	163,743,033
Profit (loss) after taxes from continuing operations	644,234,085	788,384,491
Profit (loss) from discontinued/held for sale operations	-	-
Profit (loss) for the year	644,234,085	788,384,491
Profit (loss) for the year attributable to the owners of the parent		
(Profit) loss for the year attributable to non-controlling interests		
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	01.01.2025 12.31.2025	01.01.2024 12.31.2024
Profit (loss) for the year (A)	644,234,085	788,384,491
Net actuarial gains (losses)	9,744,734	12,503,100
Related tax	(2,868,266)	(5,019,053)
Post-tax net actuarial gains (losses) (B)	6,876,468	7,484,047
Effective portion of net gains (losses) on cash flow hedges	8,975,531	(12,068,264)
Related tax	(3,585,932)	3,190,002
Post-tax net gains (losses) on cash flow hedges (C) (*)	5,389,599	(8,878,262)
Fair value gains (losses) on financial assets	(9,007,576)	9,007,576
Related tax	2,663,540	(2,663,540)
Post-tax fair value gains (losses) on financial assets (D)	(6,344,036)	6,344,036
Comprehensive income (expense) (A)+(B)+(C)+(D)	650,156,116	793,334,312

* the effects of these items will be transferred to the Income Statement in the following years

A2A S.p.A. Statement of Cash flows

A2A S.p.A. STATEMENT OF CASH FLOWS (amounts in euro)	01.01.2025 12.31.2025	01.01.2024 12.31.2024
Cash flows from operating activities		
Profit (loss) for the year	644,234,085	788,384,491
Adjustments for:		
Income tax expense	52,719,736	163,743,033
Net finance (income) expense	17,385,803	(83,816,888)
(Gains) losses on sales	(3,114,748)	(13,975)
Depreciation, amortization and impairment losses	177,582,005	164,271,698
Provisions	27,951,845	28,848,764
Share of (profit) loss of shareholdings	204,200	10,329
Interest and other finance income received	213,580,633	249,378,152
Interest and other finance expense paid	(167,891,580)	(144,149,037)
Dividends from shareholdings	(535,034,210)	(395,693,766)
Dividends from shareholdings received	535,034,210	395,693,766
Income taxes paid	(216,953,651)	(146,095,574)
Dividends paid	(313,290,528)	(300,132,326)
Change in trade receivables	(809,516,403)	225,199,003
Change in trade payables	1,068,251,127	(562,992,164)
Change in inventories	24,932,187	(10,247,243)
Other changes	177,463,644	83,390,094
Net cash flows from (used in) operating activities	893,538,355	455,778,357
Cash flows from investing activities		
Investments in property, plant and equipment	(106,783,269)	(68,816,347)
Investments in intangible assets	(85,379,494)	(72,771,363)
Purchases of other equity investments and securities (*)	(418,491,855)	(1,311,874,782)
Proceeds from the sale of property, plant and equipment, intangible assets and other shareholdings	3,856,186	886,430
Increase in other investing activities	(80,000,000)	(109,000,000)
Decrease in other investing activities	305,135,318	790,002,972
Net cash flows from (used in) investing activities	(381,663,113)	(771,573,090)
FREE CASH FLOW	511,875,240	(315,794,733)
Cash flows from financing activities		
Changes in financial assets		
Change in intercompany currency accounts	(68,529,221)	(1,254,517,713)
Total changes in financial assets (*)	(68,529,221)	(1,254,517,713)
Change in financial liabilities		
Change in intercompany currency accounts	77,574,803	(266,376,310)
Proceeds from borrowings/issue of bonds	2,846,354,700	1,810,000,000
Repayment of borrowings/redemption of bonds	(2,906,031,621)	(849,509,881)
Payment of lease liabilities	(21,315,235)	(20,399,783)
Total change in financial liabilities (*)	(3,417,353)	673,714,026
Equity instruments		
Repurchase of treasury shares	(14,943,582)	-
Proceeds from issue of perpetual hybrid bonds	-	741,812,350
Interest paid on perpetual hybrid bonds	(37,500,000)	(9,426,209)
Equity instruments	(52,443,582)	732,386,141
Net cash flows from (used in) financing activities	(124,390,155)	151,582,454
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	387,485,085	(164,212,279)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	1,323,166,285	1,487,378,564
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE YEAR	1,710,651,370	1,323,166,285

(*) Net of balances recognized through equity and other statement of financial position items

A2A S.p.A. Statement of changes in equity

A2A S.p.A. Statement of changes in equity
(amounts in euro)

	Share capital	Treasury shares	Hedging reserve	Reserve for equity instruments – perpetual hybrid bond	Other reserves	Profit (loss) for the year	Total equity
Equity at December 31, 2023	1,629,110,744	-	(3,785,619)	-	1,675,120,438	488,210,234	3,788,655,797
Allocation of 2023 profit					488,210,234	(488,210,234)	-
Distribution of dividends					(300,132,326)		(300,132,326)
Fair value gains (losses) on financial assets (*)					6,344,036		6,344,036
Net actuarial gains (losses) (IAS 19) (*)					7,484,047		7,484,047
Net gains (losses) on cash flow hedges (*)			(8,878,262)				(8,878,262)
Change in perpetual hybrid bonds				741,812,350			741,812,350
Interest paid on perpetual hybrid bonds					(9,426,209)		(9,426,209)
Other changes					2,262,291		2,262,291
Profit (loss) for the year						788,384,491	788,384,491
Equity at December 31, 2024	1,629,110,744	-	(12,663,881)	741,812,350	1,869,862,511	788,384,491	5,016,506,215
First-time consolid. effect of 2025 acquisitions					(236,756)		(236,756)
Allocation of 2024 profit					788,384,491	(788,384,491)	-
Distribution of dividends					(313,290,528)		(313,290,528)
Fair value gains (losses) on financial assets and liabilities (*)					(683,466)		(683,466)
Net actuarial gains (losses) (IAS 19) (*)					6,876,468		6,876,468
Net gains (losses) on cash flow hedges (*)			5,389,599				5,389,599
Interest paid on perpetual hybrid bonds					(37,500,000)		(37,500,000)
Other changes					7,062,021		7,062,021
Repurchase of treasury shares		(14,943,582)					(14,943,582)
Issuance of treasury shares		5,237,258					5,237,258
Profit (loss) for the year						644,234,085	644,234,085
Equity at December 31, 2025	1,629,110,744	(9,706,324)	(7,274,282)	741,812,350	2,320,474,741	644,234,085	5,318,651,314

(*) Included in other comprehensive income (expense).