

A2A, RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2025

Accelerano gli investimenti a favore della transizione ecologica

Si conferma la solidità dei risultati economici e patrimoniali

Migliora significativamente la posizione finanziaria netta

Nasce A2A Life Ventures, la nuova società di open innovation integrata del Gruppo

- **Investimenti organici pari a 1.037 milioni di euro** (+15% rispetto all'anno precedente) 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
- **Ricavi a 10.170 milioni di euro**: +12% rispetto ai primi nove mesi del 2024 in seguito al consolidamento della società Duereti e all'aumento dei prezzi all'ingrosso delle commodities energetiche.
- **Margine Operativo Lordo a 1.729 milioni di euro** (-4% rispetto ai primi nove mesi del 2024), a seguito prevalentemente della normalizzazione della produzione idroelettrica. Al netto di tale effetto, l'EBITDA è in crescita del 3%.
- **EBITDA da attività regolate al 30%¹** (24% a settembre 2024) grazie anche al **positivo contributo** della nuova società di distribuzione elettrica **Duereti**.
- **Utile netto a 581 milioni di euro**, in riduzione del 19% rispetto all'analogo periodo del 2024 (713 milioni di euro). Al netto del solo effetto relativo alla normalizzazione dell'idraulicità, l'Utile netto è in riduzione del 7%.
- **Posizione Finanziaria Netta a 5.317 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, pari a 2,4x (2,5x al 31 dicembre 2024).
- Si consolida la crescita della **customer base** del segmento **libero mass market elettricità**, in aumento del 7% rispetto ai primi nove mesi del 2024.
- **Costituita A2A Life Ventures**, la prima società in Italia creata da una corporate per integrare in modo sinergico tutte le leve di open innovation, con l'obiettivo di sviluppare e testare soluzioni concrete digitali, fisiche e basate sull'AI, all'interno di A2A e poi sul mercato esterno.
- **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.

¹ L'EBITDA regolato include la distribuzione elettrica, la distribuzione gas, il ciclo idrico, il teleriscaldamento e la parte regolata di raccolta e trattamento rifiuti

Sostenibilità

- 70% degli investimenti ammissibili ai fini della Tassonomia Europea (51% gli investimenti allineati)
- 8.682 MVA la capacità installata della rete elettrica in crescita del 67% rispetto ai primi nove mesi del 2024, grazie anche al consolidamento della società Duereti
- 8,3 TWh l'elettricità verde venduta, in crescita del 43% rispetto ai primi nove mesi del 2024

A2A si conferma punto di riferimento nella finanza sostenibile: il debito sostenibile sul totale del debito lordo del Gruppo ha raggiunto al 30 settembre 2025 l'82% (77% al 30 settembre 2024). Inoltre, nel corso del mese di ottobre, il Gruppo ha emesso il primo Blue Bond in Italia, in formato private placement, i cui proventi saranno destinati alla tutela e alla valorizzazione della risorsa idrica finanziando progetti che riguardano la gestione e lo sviluppo della rete e di impianti di depurazione.

Il Consiglio di amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 30 settembre 2025

Milano, 12 novembre 2025 - Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. si è riunito sotto la Presidenza di Roberto Tasca e ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 30 settembre 2025.

“I risultati dei primi nove mesi confermano la nostra solidità e capacità di generare valore attraverso investimenti mirati e sostenibili. - ha commentato Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A - Abbiamo aumentato del 15% le risorse destinate alla crescita organica per potenziare reti e impianti, dare un ulteriore impulso alla generazione da fonti rinnovabili, ai business dell'economia circolare e alla trasformazione digitale del Gruppo. Abbiamo rafforzato il nostro impegno nella decarbonizzazione del Paese: dall'inizio dell'anno abbiamo fornito 8,3 TWh di energia verde, in crescita del 43% rispetto al 2024, e sottoscritto un PPA da 2,7 TWh di energia eolica per ampliare il portafoglio rinnovabile e offrire maggiore stabilità dei prezzi a famiglie e imprese. A ottobre abbiamo varato A2A Life Ventures, il primo veicolo integrato di open innovation in Italia, una piattaforma che ambisce a diventare un benchmark europeo nell'innovazione applicata alla transizione ecologica, anticipando i trend globali e generando valore nel lungo periodo.”

Il margine operativo lordo ha registrato una lieve riduzione nei primi nove mesi del 2025, pari al 4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il consolidamento di Duereti, il maggior contributo da capacity market, le maggiori produzioni da impianti a ciclo combinato e i maggiori ricavi per lo smaltimento dei rifiuti dai termovalorizzatori hanno in gran parte assorbito la riduzione derivante dalla normalizzazione della produzione idroelettrica, al netto della quale l'EBITDA è in crescita del 3%.

In un contesto di rialzo dei prezzi energetici, con il PUN² Base Load medio in aumento del 14,3% rispetto al medesimo periodo del 2024 (da 102 a 116,7€/MWh) e il costo medio del gas al PSV cresciuto del 21,4% (da 33,6 a 40,8 €/MWh), nei primi nove mesi del 2025 le opportunità di hedging delle commodities energetiche sono risultate inferiori rispetto all'analogo periodo del 2024.

² Prezzo Unico Nazionale

Evoluzione prevedibile della gestione

Per l'esercizio 2025 si conferma la previsione di un EBITDA nella parte alta del range compreso tra 2,17-2,20 miliardi di euro e di un Utile Netto di Gruppo, al netto delle poste non ricorrenti, compreso tra 0,68-0,70 miliardi di euro.

Principali indicatori economici:

Milioni di euro	9M2025	9M2024	Δ	Δ%
Ricavi	10.170	9.097	+1.073	+12%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	1.729	1.804	-75	-4%
Risultato Operativo Netto – EBIT	956	1.070	-114	-11%
Utile Netto	581	713	-132	-19%
Utile Netto Ordinario	559	665	-106	-16%

Nel periodo in esame i **Ricavi** del Gruppo sono pari a **10.170 milioni di euro**, in aumento del 12% rispetto ai nove mesi dell'anno precedente (9.097 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente all'aumento dei prezzi unitari del comparto retail, del teleriscaldamento e dello smaltimento dei rifiuti, ai maggiori volumi venduti ai clienti finali e intermediati all'ingrosso nel segmento elettrico, nonché all'apporto del consolidamento della società Duereti.

In linea con l'andamento dei ricavi e delle dinamiche legate al mercato delle commodities, i **costi operativi** si attestano a **7.754 milioni di euro**, registrando un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+17%).

Il **costo del personale, pari a 687 milioni di euro**, aumenta di **35 milioni di euro** (+5%). La variazione è legata per circa il 70% al maggior numero di FTE³ dei primi nove mesi del 2025 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+563 FTE, +4%) a seguito delle assunzioni effettuate nel corso del 2024 e del 2025, dell'integrazione della società Duereti, dell'avvio di nuove gare e del potenziamento di impianti e strutture in coerenza con gli obiettivi strategici del Gruppo. La restante parte dell'incremento è ascrivibile agli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali e per merito, in parte compensati dai minori oneri per mobilità ed incentivo all'esodo.

Il **Margine Operativo Lordo** è pari a **1.729 milioni di euro**, in riduzione del 4%, rispetto ai primi nove mesi del 2024 (1.804 milioni di euro) a seguito prevalentemente di una produzione idroelettrica più in linea con le medie storiche. Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'EBITDA risulta in crescita del 3%.

Il **Margine Operativo Lordo Ordinario** è pari a **1.704 milioni di euro** in riduzione del 5% rispetto ai primi nove mesi del 2024 (1.788 milioni di euro).

L'**incidenza delle attività regolate sull'EBITDA di Gruppo si attesta al 30%** (24% nei primi nove mesi del 2024) anche grazie al **positivo contributo** della nuova società di distribuzione elettrica **Duereti, pari a 68 milioni di euro** nei primi nove mesi del 2025 che ha ampiamente compensato l'effetto del deconsolidamento del ramo gas afferente alle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **956 milioni di euro**, in riduzione dell'11%, rispetto allo stesso periodo del 2024 (1.070 milioni di euro). Tale variazione è riconducibile alla flessione del Margine Operativo Lordo

³ Full-Time Equivalent

sopra menzionato e all'incremento degli ammortamenti per 45 milioni di euro dovuto principalmente alle variazioni di perimetro e ai maggiori investimenti realizzati.

Gli **Oneri Finanziari Netti** risultano pari a 128 milioni di euro, in incremento rispetto ai 95 milioni di euro dei primi nove mesi dell'esercizio precedente, prevalentemente per i maggiori oneri relativi sia all'emissione dell'European GreenBond effettuata a gennaio 2025 sia 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 nel mese di luglio.

Le **Imposte** si attestano a 244 milioni di euro, in riduzione di 42 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2024 per una minore base imponibile, con un tax rate del 29% in linea con l'anno precedente.

L'**Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo** è pari a **559 milioni di euro**, in riduzione del 16% rispetto ai primi nove mesi del 2024 (665 milioni di euro).

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **581 milioni** di euro in riduzione del 19% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (713 milioni di euro). Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'Utile Netto è in riduzione del 7%.

Le poste straordinarie hanno interessato:

- l'anno in esame per 22 milioni di euro, di cui 7 milioni relativi all'aggiustamento prezzo per l'acquisizione della partecipazione in TecnoA (WtE Crotone) avvenuta a fine 2021 e circa 14 milioni afferenti alla plusvalenza provvisoria derivante dalla cessione del ramo gas ad Ascopiave. Coerentemente agli accordi, nei prossimi mesi verrà definito l'aggiustamento prezzo con effetti positivi sulla plusvalenza;
- l'anno precedente per 48 milioni di euro, di cui 11 milioni relativi all'indennizzo per la conclusione del contenzioso con il comune di Cinisello Balsamo, al netto dell'effetto fiscale, e 37 milioni relativi all'affrancamento dei maggiori valori fiscali di parte dell'avviamento e della customer list iscritti in A2A Ambiente a seguito delle fusioni delle società A2A Recycling, Electrometal e TecnoA.

Gli **Investimenti organici** effettuati nei primi nove mesi del 2025 sono pari a **1.037 milioni di euro** (+15% rispetto allo stesso dell'anno precedente) e hanno riguardato per circa il 60% interventi di sviluppo, principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti di distribuzione, all'aumento della flessibilità degli impianti di generazione, all'ulteriore sviluppo di asset eolici, nonché alla crescita dei business legati alla Circular Economy e alla digitalizzazione del Gruppo.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 settembre 2025 risulta pari a 5.317 milioni di euro (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024), sostanzialmente in linea al 30 giugno 2025. Escludendo la variazione di perimetro intervenuta nell'arco del periodo in esame, pari a -381 milioni di euro, relativa principalmente alla cessione del ramo gas ad Ascopiave con efficacia dal 1° luglio 2025 per 430 milioni di euro, parzialmente compensata dalle acquisizioni del periodo, e l'acquisto di azioni proprie per 10 milioni di euro, la PFN si attesta a 5.688 milioni di euro, dopo la piena copertura di investimenti per 1.037 milioni di euro e dei dividendi per 313 milioni di euro, registrando una generazione di cassa netta pari a 147 milioni di euro.

Risultati per Business Unit

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 ai primi nove mesi del 2024.

La tabella che segue evidenzia la composizione del Margine Operativo Lordo per Business Unit:

Milioni di euro	9M 2025	9M 2024	Delta	Delta %
Generazione & Trading	626	796	-170	-21,4%
Mercato	331	363	-32	-8,8%
Circular Economy	423	415	8	1,9%
Smart Infrastructures	385	278	107	38,5%
Corporate	-36	-48	12	n.s.
Totale	1.729	1.804	(75)	-4,2%

Business Unit Generazione & Trading

Nei primi nove mesi del 2025 la Business Unit Generazione & Trading ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso 9,1 TWh di energia elettrica prodotta dai propri impianti (8,9 TWh al 30 settembre 2024).

In particolare, la generazione di energia da fonti rinnovabili è stata pari a 3,8 TWh, in riduzione del 22% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente per i minori volumi idroelettrici (-26%) a seguito della minore idraulicità e per il minor contributo degli impianti eolici (-8%) a seguito della minore ventosità. I volumi prodotti da fonte fotovoltaica registrano invece un incremento nel periodo (+8% rispetto ai primi nove mesi del 2024), grazie all'entrata in esercizio e al potenziamento di alcuni impianti.

La generazione termoelettrica si è attestata a 5,3 TWh, in aumento del 30% rispetto ai primi nove mesi del 2024 (4,1 TWh al 30 settembre 2024). L'incremento ha principalmente riguardato le centrali a ciclo combinato a seguito della maggiore domanda contendibile per le minori importazioni e della contestuale riduzione delle produzioni da fonti rinnovabili.

I ricavi del periodo si sono attestati a 6.516 milioni di euro, in aumento di 563 milioni di euro (+9%) rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente prevalentemente per i maggiori volumi venduti e intermediati, in particolare di elettricità.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione & Trading è risultato pari a 626 milioni di euro, in riduzione del 21%, -170 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2024.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate pari a +3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2025 (13 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 623 milioni di euro (783 milioni di euro al 30 settembre 2024).

La variazione è principalmente attribuibile:

- alle minori produzioni idroelettriche derivanti da una normalizzazione dell'idraulicità dei primi nove mesi dell'anno in corso rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente;
- alle minori opportunità di ottimizzazione dell'approvvigionamento e di hedging delle commodities energetiche nell'anno in corso rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

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

Gli investimenti sono risultati pari a circa 192 milioni di euro (198 milioni di euro nello stesso periodo del 2024). Sono stati effettuati interventi di sviluppo per 135 milioni di euro, di cui:

- circa 56 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della generazione da fonti rinnovabili;
- circa 78 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 54 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui 35 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 15 milioni di euro per i nuclei idroelettrici e gli impianti fotovoltaici. Circa 3 milioni di euro sono stati destinati ad attività per adempimenti ad obblighi di legge.

Business Unit Mercato

Nei primi nove mesi del 2025 la Business Unit Mercato ha venduto 20,2 TWh di energia elettrica, in crescita del 9% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, grazie all'aumento dei volumi forniti ai grandi clienti (+28% rispetto ai primi nove del 2024), in parte compensati dal venir meno dell'attività del Gruppo sul segmento della Salvaguardia. Le vendite gas, pari a 1,9 miliardi di mc, evidenziano una riduzione del 12% a seguito principalmente dei minori volumi destinati ai grandi clienti.

I punti di fornitura, pari a 3,6 milioni di unità a fine settembre 2025, risultano sostanzialmente in linea rispetto allo stesso periodo del 2024, grazie alla crescita organica del mercato libero elettrico in cui si registra un incremento del 7% (+109k), compensata dal minor contributo dei clienti delle tutele gradualì.

I ricavi si sono attestati a 5.313 milioni di euro (4.745 milioni di euro al 30 settembre 2024). L'incremento registrato è riconducibile prevalentemente alla crescita dei prezzi unitari sia elettricità sia gas. Le maggiori quantità vendute nel comparto elettrico sono state parzialmente compensate da minori volumi venduti sui mercati retail gas.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 331 milioni di euro, in riduzione di 32 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente (363 milioni di euro).

Al netto delle componenti non ricorrenti pari a 3 milioni di euro (1 milione di euro nei primi nove mesi del 2024), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 328 milioni di euro (362 milioni di euro al 30 settembre 2024).

La Business Unit ha pertanto confermato il livello di marginalità registrato nello stesso periodo dell'anno precedente, al netto del mancato margine della salvaguardia (pari a -33 milioni di euro).

Gli effetti positivi dello sviluppo commerciale del segmento elettrico mass market e la riduzione degli oneri collegati ad azioni di retention sono stati compensati dal minore margine conseguito nel segmento grandi clienti gas e dall'incremento dei costi operativi per le attività di acquisizione e di gestione dei clienti.

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2025 si sono attestati a 83 milioni di euro (77 milioni di euro nel medesimo periodo del 2024) e hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 79 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 4 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Business Unit Circular Economy

Nel periodo in esame i rifiuti smaltiti, comprensivi di quelli infragruppo, sono stati pari a 3.565 migliaia di tonnellate, sostanzialmente in linea rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente: il contributo positivo degli impianti per il recupero di energia, in particolare i termovalorizzatori di Trezzo e di Brescia, è stato compensato dai minori rifiuti smaltiti negli altri impianti, anche per i minori conferimenti in discarica. Risulta in linea, invece, il contributo degli impianti di recupero materia: le maggiori quantità smaltite negli impianti per il vetro di Asti, per la plastica di Muggiano e per la FORSU di Castelleone sono state

compensate dal minor contributo dell'impianto plastica di Cavaglià, in seguito al revamping, e alla minore produttività della filiera B2B.

La quantità di energia elettrica ceduta dai termovalorizzatori e dagli impianti di biomasse e bioenergie, pari a 1.677 GWh, è risultata in aumento del 7% rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente grazie all'avvio del termovalorizzatore di Trezzo nel corso del secondo semestre del 2024 e alla maggiore disponibilità dei termovalorizzatori di Brescia e Parona.

L'energia elettrica ceduta dagli impianti di cogenerazione si è attestata a 451 GWh, in aumento del 4% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente.

Le vendite di calore e freddo del comparto teleriscaldamento nel periodo in esame si sono attestate a 2 TWh, in incremento del 5% rispetto ai volumi venduti nei primi nove mesi dell'esercizio precedente, per effetto termico.

Nei primi nove mesi del 2025 i ricavi della Business Unit Circular Economy si sono attestati a 1.663 milioni di euro (1.525 milioni di euro al 30 settembre 2024): la variazione è riconducibile all'aumento dei ricavi da smaltimento dei rifiuti, ai maggiori ricavi da energia elettrica e da teleriscaldamento, ai corrispettivi del comparto Raccolta e al riconoscimento dei certificati bianchi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit è risultato pari a 423 milioni di euro, in incremento di 8 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2024.

In assenza di componenti non ricorrenti, il Margine Operativo Lordo Ordinario coincide con quello reported. Nei primi nove mesi del 2024 tali componenti erano pari a 12 milioni di euro, con un Margine Operativo Lordo Ordinario di 403 milioni di euro al 30 settembre 2024.

L'incremento è principalmente attribuibile:

- al comparto calore (+11 milioni di euro), grazie ai maggiori volumi venduti e ai maggiori ricavi da vendita certificati bianchi;
- al settore del trattamento rifiuti (+15 milioni di euro), grazie ai maggiori ricavi di smaltimento rifiuti, energia elettrica e calore da termovalorizzatori e per il contributo del termovalorizzatore di Trezzo, entrato in gestione nel secondo semestre 2024. Tali effetti sono stati in parte compensati dalla minore marginalità degli altri impianti di trattamento (plastica di Cavaglià, bioessiccazione e triturazione dei rifiuti di Lacchiarella, discarica inertizzati e impianto fanghi Corteolona), 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 (-8 milioni di euro), principalmente a seguito della ricontrattualizzazione dei servizi di Igiene Urbana con il Comune di Milano
- al comparto ciclo idrico (+2 milioni di euro), prevalentemente per maggiori ricavi ammessi.

Gli Investimenti dei primi nove mesi del 2025 si sono attestati a 323 milioni di euro (253 milioni di euro nei primi nove mesi del 2024) e hanno riguardato:

- per 51 milioni di euro il comparto raccolta, relativi all'acquisto dei mezzi per l'avvio delle nuove concessioni;
- per 114 milioni di euro il comparto di trattamento rifiuti, per interventi di mantenimento e sviluppo relativi a termovalorizzatori (53 milioni di euro) e ad altri impianti di trattamento, quali biomasse e bioenergie, recupero materia e FORSU (58 milioni di euro);
- per 73 milioni di euro il comparto ciclo idrico integrato, per interventi 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 85 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore, per interventi di manutenzione e sviluppo della rete di distribuzione del calore e nuovi allacci.

Business Unit Smart Infrastructures

Nei primi nove mesi del 2025, la RAB (Regulatory Asset Base) della distribuzione elettrica

è risultata pari a 1.636 milioni di euro in crescita del 51% grazie al contributo della società Duereti oltre che all'aumento degli investimenti realizzati. La RAB gas è stata pari a 1.321 milioni di euro, in riduzione del 23%, per la cessione del ramo afferente alle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi ad Ascopiave, in parte compensata dalla crescita degli investimenti realizzati.

Nel periodo in esame i ricavi della Business Unit Smart Infrastructures si sono attestati a 834 milioni di euro (606 milioni di euro al 30 settembre 2024). La variazione è legata al consolidamento della società Duereti, ai maggiori ricavi ammessi ai fini regolatori, al contributo della vendita dei certificati bianchi, ai maggiori contributi di allacciamento e prestazioni verso gli utenti finali nonché al riconoscimento della quota di ricavo a copertura dei costi operativi nel comparto gas, per gli anni 2020-2024 (come da delibere 98 e 87/2025 dell'ARERA – Autorità di regolazione per Energia, Reti e Ambiente). Questi effetti sono stati parzialmente compensati dai minori ricavi derivanti dalla cessione del ramo gas ad Ascopiave.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Smart Infrastructures dei primi nove mesi del 2025 è risultato pari a 385 milioni di euro (278 milioni di euro al 30 settembre 2024).

Al netto delle partite non ricorrenti pari a +26 milioni di euro nel periodo in esame, riconducibili principalmente al sopra menzionato riconoscimento dei ricavi a copertura dei costi operativi nel comparto gas per gli anni 2020-2024, il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 81 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

La crescita del margine è principalmente riconducibile al comparto della distribuzione elettrica ed è stata determinata dall'apporto del primo consolidamento della società Duereti (+68 milioni di euro), nonché dall'aumento dei ricavi ammessi ai fini regolatori delle società del perimetro storico (+23 milioni di euro), in parte compensati dal minor margine derivante dalla cessione del ramo gas afferente alle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi.

Gli Investimenti dei primi nove mesi del 2025 sono risultati pari a 357 milioni di euro (321 milioni di euro nello stesso periodo del 2024) e hanno riguardato per:

- 241 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;
- 92 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;
- 8 milioni di euro il comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti;
- 10 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- 6 milioni di euro il comparto Smart City.

Situazione patrimoniale

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 settembre 2025 è variato rispetto al 31 dicembre 2024 per le seguenti operazioni con conseguente consolidamento integrale:

- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.a. del 100% di AREN01 S.r.l., AREN03 S.r.l., AREN05 S.r.l., AREN06 S.r.l. e Green Frogs Correggio S.r.l.;
- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Sesto Energia S.r.l.;
- acquisizione da parte di Aeb S.p.A. del 100% di 2B S.r.l.;
- acquisizione da parte di Acinque Innovazione S.r.l. del 100% di Integra Impianti S.r.l.;
- acquisizione da parte di A2A Ciclo Idrico S.p.a. del 69,24% di Novito Acque S.r.l.;
- acquisizione da parte di A2A Storage S.r.l. del 100% della società S2SE Cinque S.r.l.;
- costituzione della società A2A Life Venture S.r.l. detenuta per il 100% da A2A S.p.a.;
- costituzione di A2A Solar 1 S.r.l., A2A Solar 2 S.r.l., A2A Solar 3 S.r.l., A2A Solar 4 S.r.l. e A2A Dome S.r.l., tutte detenute per il 100% da A2A Rinnovabili S.p.a.;
- costituzione della società AP Reti Gas North S.r.l. detenuta da parte di Unareti S.p.A. per il 50% e da LD Reti S.r.l. per il 50%, e successivamente ceduta in data 1° luglio ad Ascopiave S.p.A.;

- costituzione di AST 1 S.r.l. ed AST 2 S.r.l., tutte detenute per il 100% da A2A Storage S.r.l..

Milioni di euro	30 09 2025	31 12 2024	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	11.763	11.330	433
- Immobili, impianti e macchinari	7.744	7.517	227
- Attività immateriali e avviamento	4.406	4.299	107
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	106	100	6
- Altre attività (passività) non correnti nette (*)	1	(67)	68
- Attività per imposte anticipate nette	544	549	(5)
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(836)	(854)	18
- Benefici a dipendenti	(202)	(214)	12
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(76)</i>	<i>(79)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività (passività) correnti	(197)	114	(311)
Capitale Circolante Netto:	138	277	(139)
- Rimanenze	404	316	88
- Crediti commerciali	3.752	3.643	109
- Debiti commerciali	(4.018)	(3.682)	(336)
Altre attività/passività correnti:	(335)	(163)	(172)
- Altre passività correnti nette (*):	(300)	(88)	(212)
- Passività per imposte correnti nette	(35)	(75)	40
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(9)</i>	<i>(16)</i>	
Attività (passività) destinate alla vendita nette (*)	(1)	394	(395)
TOTALE CAPITALE INVESTITO	11.565	11.838	(273)
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	6.248	6.003	245
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	5.581	6.454	(873)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(264)	(619)	355
Totale Posizione finanziaria Netta	5.317	5.835	(518)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>5</i>	<i>4</i>	
TOTALE FONTI	11.565	11.838	(273)

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

Capitale Immobilizzato Netto

L' aumento per 433 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 è principalmente correlato alle seguenti variazioni:

- incremento per 227 milioni di euro in immobili, impianti e macchinari per investimenti effettuati pari a 703 milioni di euro per interventi di sviluppo, mantenimento e ampliamento sulla rete di distribuzione di energia elettrica, interventi sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili, sviluppo delle reti e degli impianti di teleriscaldamento e ad interventi sugli impianti di trattamento rifiuti e di termovalorizzazione. A rettifica degli investimenti sono stati effettuati ammortamenti per 450 milioni di euro e altre rettifiche nette in diminuzione per 30 milioni di euro per contributi (principalmente relativi al PNRR);
- incremento delle attività immateriali e avviamento per 107 milioni di euro dovuto agli investimenti effettuati pari a 334 milioni di euro, per l'implementazione di sistemi informativi delle reti gas e idriche, alle nuove acquisizioni e al mantenimento del portafoglio clienti. A rettifica degli investimenti sono stati effettuati ammortamenti del periodo per 251 milioni di euro mentre i primi consolidamenti del periodo hanno comportato un aumento di 31 milioni di euro;
- incremento per 6 milioni di euro delle partecipazioni e delle altre attività finanziarie principalmente correlato a investimenti in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital;
- decremento del saldo passivo pari a 68 milioni di euro delle altre attività e passività non correnti dovuto prevalentemente per 46 milioni di euro alla riduzione dei depositi cauzionali da clienti;
- decremento delle attività per imposte anticipate nette pari a 5 milioni di euro, per effetto delle variazioni del periodo negative per 6 milioni di euro e dei primi consolidamenti positivi per 1 milione di euro;
- decremento per 18 milioni di euro dei fondi rischi, oneri e passività per scariche dovuto agli utilizzi del periodo per il sostenimento di costi decommissioning e scariche (per 20 milioni di euro), parzialmente compensati da accantonamenti netti per 15 milioni di euro, principalmente riferibili ai maggiori canoni di derivazione idroelettrica;
- decremento per 12 milioni di euro, dei benefici ai dipendenti in relazione alle erogazioni e ai versamenti ai fondi previdenziali, al netto degli accantonamenti del periodo.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività (Passività) Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto**”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 138 milioni di euro, in decremento di 139 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le poste principali sono di seguito commentate:

Rimanenze

Milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 30 09 2025
- Materiali	120	1	6	127
- Combustibili	194	0	80	274
- Altre	2	0	1	3
Totale rimanenze	316	1	87	404

La variazione in aumento è riconducibile prevalentemente alle maggiori giacenze per combustibili per effetto della stagionalità del business e dello scenario (le giacenze comprendono le rimanenze di combustibili per la produzione di energia elettrica e le rimanenze di gas per l'attività di vendita e stoccaggio dello stesso).

Crediti Commerciali

Milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 30 09 2025
Crediti commerciali	3.919	3	121	4.043
(Fondo rischi su crediti)	(276)	0	(15)	(291)
Totale crediti commerciali	3.643	3	106	3.752

Al 30 settembre 2025 i "Crediti commerciali" risultano pari a 3.752 milioni di euro (3.643 milioni di euro al 31 dicembre 2024), con un incremento di 106 milioni di euro, al netto dell'effetto delle operazioni straordinarie pari a 3 milioni di euro.

L'incremento netto per 15 milioni di euro del "Fondo rischi su crediti" è dovuto ad accantonamenti per 55 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 40 milioni di euro.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

Milioni di euro	31 12 2024	30 09 2025
Crediti commerciali di cui:	3.643	3.752
Correnti	1.091	928
Scaduti di cui:	682	681
Scaduti fino a 30 gg	111	81
Scaduti da 31 a 180 gg	137	120
Scaduti da 181 a 365 gg	105	122
Scaduti oltre 365 gg	329	358
Fatture da emettere	2.146	2.434
Fondo rischi su crediti	(276)	(291)

Debiti Commerciali

Milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 30 09 2025
Acconti e Debiti verso fornitori	3.682	4	332	4.018
Totale debiti commerciali	3.682	4	332	4.018

I “Debiti commerciali” risultano pari a 4.018 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente, un incremento pari a 332 milioni di euro al netto dell’effetto dei primi consolidamenti di periodo pari a 4 milioni di euro.

Le “**Altre attività (passività) correnti nette**” presentano un decremento netto pari a 172 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Tale variazione è riconducibile principalmente al:

- decremento netto delle attività per strumenti derivati per 129 milioni di euro, riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value per effetto di una minor differenza media tra prezzi di sottoscrizione e prezzi di mercato;
- decremento dei depositi cauzionali attivi per 32 milioni di euro.

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

Milioni di euro	30 09 2025	31 12 2024	Variazione
Generazione & Trading	(586)	(230)	(356)
Mercato	531	607	(76)
Circular Economy	102	(15)	117
Smart Infrastructures	(211)	(173)	(38)
Corporate	(33)	(75)	42
TOTALE	(197)	114	(311)

Le “**Attività (Passività) destinate alla vendita nette**” presentano un saldo negativo pari a 1 milione di euro (394 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e la variazione in diminuzione per 395 milioni di euro riguarda la cessione delle attività e delle passività riferite ad alcuni ATEM attinenti alla distribuzione gas oggetto della cessione ad Ascopiave (Progetto Boyle).

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 settembre 2025 ammonta a 11.565 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 6.248 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 5.317 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 6.248 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 245 milioni di euro.

Alla variazione positiva hanno contribuito il risultato del periodo per 581 milioni di euro compensato dalla distribuzione del dividendo per 313 milioni di euro e la variazione in aumento delle interessenze di terzi per complessivi 9 milioni di euro. Si evidenziano, inoltre, una variazione in diminuzione di 38 milioni di euro per il pagamento dei coupon su obbligazioni ibride perpetue, una variazione in diminuzione per complessivi 4 milioni di euro di cui 10 milioni di euro relativi all’acquisto di Azioni Proprie a supporto del piano di stock option, nonché una variazione netta positiva dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 10 milioni di euro.

La “**Posizione Finanziaria Netta di Consolidato**” al 30 settembre 2025 risulta pari a 5.317 milioni di euro (5.835 milioni di euro a fine 2024). L’indebitamento lordo è pari a 6.748 milioni di euro in incremento di 684 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.397 milioni di euro in diminuzione di 152 milioni di euro. Le altre attività finanziarie presentano un saldo attivo di 34 milioni di euro con un incremento netto pari a 14 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

La quota a tasso fisso dell’indebitamento lordo è pari all’80%. La duration è pari a 5,3 anni.

Variazione Posizione Finanziaria Netta di Consolidato

La tabella che segue riepiloga le variazioni della Posizione Finanziaria Netta.

Milioni di euro	30.09.2025	30.09.2024
EBITDA	1.729	1.804
Variazione Capitale Circolante Netto*	195	(263)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(389)	(339)
Flusso di cassa operativo	1.535	1.202
Investimenti	(1.037)	(898)
Flusso di cassa ante pagamento dividendi e cedole bond	498	304
Dividendi	(313)	(300)
Coupon pagati Bond Ibrido	(38)	(9)
Flusso di cassa netto	147	(5)
Delta perimetro	381	(65)
Acquisto azioni proprie A2A S.p.A.	(10)	0
Obbligazioni ibride perpetue	0	742
Variazione Posizione finanziaria netta	518	672

* comprende variazione altre attività/passività e utilizzo dei fondi

Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del periodo risultano positive e pari a 381 milioni di euro e sono riconducibili per 430 milioni di euro a quanto ricevuto da Ascopiave per la cessione del ramo gas (con efficacia dal 1° luglio 2025) parzialmente compensate dalle acquisizioni del periodo.

Si evidenzia, infine, una variazione in diminuzione per complessivi 10 milioni di euro in conseguenza dell’acquisto di azioni proprie finalizzato all’attuazione del piano di azionariato diffuso approvato dall’Assemblea dei soci di A2A S.p.A. in data 29 aprile 2025.

Con riferimento alle voci diverse da Ebitda e Investimenti:

- La variazione di Capitale Circolante Netto (comprensiva della variazione di altre attività/passività e dell’utilizzo fondi) ha comportato una generazione di cassa di 195 milioni di euro principalmente riconducibile all’aumento dei debiti commerciali, oltre che al progressivo assorbimento del credito aperto relativo al portafoglio salvaguardia;
- il pagamento delle imposte e degli oneri finanziari netti ha assorbito cassa per 389 milioni di euro.

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 1.037 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti Business Unit:

Milioni di euro	30.09.2025	30.09.2024	Delta
Generazione & Trading	192	198	-6
Mercato	83	77	6
Circular Economy	323	253	70
Smart Infrastructures	357	321	36
Corporate e altro	82	49	33
Totale	1.037	898	139

Per la descrizione dei principali interventi realizzati si rimanda alla sezione relativa ai risultati di BU, sopra riportata.

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:

- **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 Ordinario:** indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato come margine operativo lordo sopra descritto al netto di partite, sia positive che negative, derivanti da transazioni o operazioni che hanno caratteristiche di non ripetibilità negli esercizi futuri (esempio conguagli relativi a esercizi passati)
- **Risultato Operativo Netto Ordinario (EBIT Ordinario):** indicatore alternativo di *performance* operativa, calcolato escludendo dal Risultato Operativo Netto le partite derivanti da transazioni non ricorrenti;
- **Special Items:** eventi non ricorrenti verificatisi nell'esercizio che hanno prodotto un effetto sul conto economico consolidato;
- **Risultato Netto “Ordinario” (Utile Netto Ordinario):** indicatore alternativo di *performance*, calcolato escludendo da ciascuna voce di conto economico l'impatto derivante dagli special items;
- **Posizione finanziaria netta** è un indicatore della propria struttura finanziaria. Tale indicatore è determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti, della quota non corrente dei Debiti commerciali e altri debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito (debiti con scadenza oltre 12 mesi), al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni).
- **Investimenti:** indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (*Business Plan*) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e costituisce una utile misurazione delle risorse impiegate nel mantenimento e nello sviluppo degli investimenti del Gruppo A2A.
- **M&A:** indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A per rappresentare l'impatto complessivo a livello patrimoniale delle operazioni di crescita per linea esterna.

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

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A al 30 settembre 2025⁴.

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 Manager

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.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA (milioni di euro)	30.09.2025	31.12.2024
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobili, impianti e macchinari	7.744	7.517
Attività immateriali	2.648	2.546
Avviamento	1.758	1.753
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	26	25
Altre attività finanziarie non correnti	92	88
Attività per imposte anticipate	544	549
Altre attività non correnti	150	130
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	12.962	12.608
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	404	316
Crediti commerciali	3.752	3.643
Altre attività correnti	991	1.296
Attività finanziarie correnti	20	32
Attività per imposte correnti	67	45
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.397	1.549
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	6.631	6.881
ATTIVITA' CLASSIFICATE COME POSSEDUTE PER LA VENDITA		405
TOTALE ATTIVO	19.593	19.894
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserva azioni proprie	(5)	-
Riserve	3.476	2.952
Risultato d'esercizio	-	864
Risultato del periodo	581	-
Patrimonio netto di Gruppo	5.681	5.445
Interessenze di terzi	567	558
Totale Patrimonio netto	6.248	6.003
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	5.559	6.317
Benefici a dipendenti	202	214
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	836	854
Altre passività non correnti	183	347
Totale passività non correnti	6.780	7.732
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	4.018	3.682
Altre passività correnti	1.431	1.391
Passività finanziarie correnti	1.013	955
Passività per imposte correnti	102	120
Totale passività correnti	6.564	6.148
Totale passività	13.344	13.880
PASSIVITA' DIRETTAMENTE CORRELATE ALLE ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	1	11
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	19.593	19.894

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.987	8.906
Altri proventi	183	191
Totale Ricavi	10.170	9.097
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	7.497	6.361
Altri costi operativi	257	280
Totale Costi operativi	7.754	6.641
Costi per il personale	687	652
Margine Operativo Lordo	1.729	1.804
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	773	734
Risultato operativo netto	956	1.070
Risultato da transazioni non ricorrenti	22	3
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	36	86
Oneri finanziari	164	172
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla contabilizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipazioni	3	2
Totale Gestione finanziaria	(125)	(84)
Risultato al lordo delle imposte	853	989
Imposte sui redditi	244	253
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	609	736
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	-	-
Risultato netto	609	736
Risultato di pertinenza di Terzi	(28)	(23)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	581	713
PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2025	30.09.2024
Risultato netto (A)	609	736
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	7	13
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(3)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	6	10
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	6	(10)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	(2)	3
Totale Altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale (C) *	4	(7)
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività/passività finanziarie	(1)	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	-
Totale utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie al netto dell'effetto fiscale (D)	(1)	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	618	739
Totale risultato del periodo complessivo attribuibile a:		
Gruppo	590	716
Interessenze di terzi	(28)	(23)

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2025	30.09.2024
Attività operativa		
Risultato netto	609	736
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	244	253
(Proventi)/oneri finanziari	128	86
(Plusvalenze)/minusvalenze	(15)	(1)
Ammortamenti e svalutazioni	715	663
Accantonamenti	69	75
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(3)	(2)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	47	53
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(142)	(145)
Imposte pagate	(258)	(197)
Dividendi pagati	(331)	(320)
Variazione crediti commerciali	(160)	851
Variazione debiti commerciali	332	(1.342)
Variazione rimanenze	(87)	(57)
Altre variazioni	89	270
Flussi finanziari netti da attività operativa	1.237	923
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(703)	(598)
Investimenti in attività immateriali	(334)	(300)
Investimenti in altre partecipazioni e titoli (*)	(8)	(2)
Investimenti in imprese controllate (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(36)	(70)
Cessioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e altre partecipazioni	7	4
Cessione ramo	430	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni	1	-
(Incremento)/Decremento di altre attività di investimento	-	5
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(643)	(961)
FREE CASH FLOW	594	(38)
Attività di finanziamento		
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	737	561
Rimborsi finanziamenti/bond	(1.400)	(806)
Rimborso leasing	(35)	(33)
Altre variazioni	-	6
Variazione delle passività finanziarie (*)	(698)	(272)
Strumenti di capitale		
Acquisto azioni proprie	(10)	-
Emissione di obbligazioni ibride perpetue	-	742
Coupon pagati per obbligazioni ibride perpetue	(38)	(9)
Strumenti di capitale	(48)	733
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(746)	461
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(152)	423
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	1.549	1.629
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	1.397	2.052

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

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

Descrizione	Capitale Sociale	Riserva Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Riserva per strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo/ d'esercizio	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	1.629	-	(2)	-	1.954	659	4.240	562	4.802
Destinazione del risultato 2023					659	(659)	-		-
Dividendi distribuiti					(300)		(300)	(20)	(320)
Riserva IAS 19 (*)					10		10		10
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(7)		(7)		(7)		(7)
Variazione area di consolidamento					(7)		(7)	(3)	(10)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue				742			742		742
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(9)		(9)		(9)
Altre variazioni					2		2	(7)	(5)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						713	713	23	736
Patrimonio netto al 30 settembre 2024	1.629	-	(9)	742	2.309	713	5.384	555	5.939
Destinazione del risultato 2023									
Dividendi distribuiti					(1)		(1)		(1)
Riserva IAS 19 (*)							(2)		(2)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(2)		6		6		6
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					(92)		(92)	(10)	(102)
Variazione area di consolidamento									
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(1)		(1)	8	7
Altre variazioni						151	151	5	156
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi									
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024	1.629	-	(11)	742	2.221	864	5.445	558	6.003
Destinazione del risultato 2024					864	(864)			
Dividendi distribuiti					(313)		(313)	(19)	(332)
Acquisto di azioni proprie		(10)					(10)		(10)
Riserva IAS 19 (*)					6		6		6
Riserve Cash Flow Hedge (*)			4		(1)		4		4
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					(1)		(1)		(1)
Variazione area di consolidamento									
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(38)		(38)		(38)
Altre variazioni		5			2		7		7
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						581	581	28	609
Patrimonio netto al 30 settembre 2025	1.629	(5)	(7)	742	2.741	581	5.681	567	6.248

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AS AT 30 SEPTEMBER 2025

Accelerating capex for the ecological transition

Solid economic and financial results

Significant improvement in the Net Financial Position

Launch of A2A Life Ventures, the Group's new integrated open innovation company

- **Organic Capex at 1,037 million euro** (+15% year-on-year) primarily focused on strengthening the efficiency of electricity distribution networks and enhancing the flexibility of generation plants, as well as expanding the Circular Economy businesses.
- **Revenues at 10,170 million euro**: +12% year-on-year driven by the consolidation of Duereti and the increase in wholesale energy commodity prices.
- **EBITDA at 1,729 million euro** (-4% compared with the first nine months of 2024), mainly due to the normalisation of hydroelectric production. Excluding this effect, EBITDA grew by 3%.
- **EBITDA from regulated activities at 30%** (24% in September 2024), also thanks to the **positive contribution** of the new electricity distribution company **Duereti**.
- **Net profit at 581 million euro**, a 19% decrease year-on-year (713 million euro). Excluding the effect from the normalization of hydraulicity, Net profit decreased by 7%.
- **Net Financial Position at 5,317 million euro** (5,835 million euro at 31 December 2024), thanks to operating cash flow covering capex and dividends as well as cash-ins from asset disposal. NFP/EBITDA ratio at 2.4x (2.5x at 31 December 2024).
- Continued growth in the **customer base of the free electricity mass market** segment, up 7% compared with the first nine months of 2024.
- **A2A Life Ventures has been established**. This is the first corporate-funded company in Italy synergistically integrating all levers of open innovation to develop and test concrete digital, physical and AI-based solutions within A2A before scaling them to the broader market.
- **A 15-year renewable energy** Power Purchase Agreement (**PPA**) was signed with **ERG** which, starting from 1 January 2027, will supply A2A with approximately 2.7 TWh of wind energy. This supply will cover the annual needs of about 41,000 households, avoiding a total of 74 kt/year of CO₂.

Sustainability

- 70% of capex eligible under the European Taxonomy (51% capex aligned)
- 8,682 MVA installed capacity of the electricity grid, up 67% compared to the first nine months of 2024, also thanks to the consolidation of Duereti
- 8.3 TWh of green electricity sold, up 43% compared to the first nine months of 2024

A2A confirms its position as a reference issuer in sustainable finance: sustainable debt was 82% of the Group's total gross debt as of 30 September 2025 (77% as of 30 September 2024).

In addition, in October, the Group issued the first Blue Bond in Italy, in a private placement format. The proceeds will be allocated for the development and maintenance of water resources financing water networks – water supply and sewer systems – as well as wastewater treatment plants.

The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the Quarterly Report as at 30 September 2025

Milan, 12 November 2025 - The Board of Directors of A2A S.p.A. under the chairmanship of Roberto Tasca examined and approved the Quarterly Report as at 30 September 2025.

*"The first nine months' results confirmed our solid business model and our ability to generate value through targeted and sustainable capex. - **commented Renato Mazzoncini, CEO of A2A** - We increased the investments allocated to organic growth by 15% to strengthen our networks and plants, further boost our renewable generation, our circular economy businesses, as well as our digital transformation journey. We have reinforced our commitment to decarbonising the country: since the beginning of the year, we have supplied 8.3 TWh of green energy, up 43% compared to 2024, and signed a 2.7 TWh wind energy PPA to expand our renewable portfolio and provide greater price stability for households and businesses. In October, we launched A2A Life Ventures, the first integrated open innovation vehicle in Italy, a platform designed to become a European benchmark for innovation in the ecological transition, anticipating global trends and creating long-term value."*

EBITDA decreased slightly in the first nine months of 2025, down 4% year-on-year. The consolidation of Duereti, a stronger contribution from the capacity market, higher output from CCGT plants, and increased treatment revenues from waste-to-energy plants mostly offset the reduction from the normalization of hydroelectric production, net of which the EBITDA grew by 3%.

On the back of rising energy prices, with the average PUN Base Load increasing by 14.3% compared to the same period in 2024 (from €102 to €116.7/MWh) and the average cost of gas at the PSV increasing by 21.4% (from €33.6 to €40.8/MWh), the opportunities for hedging energy commodities were lower in the first nine months of 2025 compared to the same period in 2024.

Outlook

For the 2025 financial year, the forecast for EBITDA at the upper end of the range between 2,17-2,20 billion euro and Group Net Profit, net of non-recurring items, between 0,68-0,70 billion euro is confirmed.

Key economic indicators:

Million euro	9M2025	9M2024	Δ	Δ%
Revenues	10,170	9,097	+1,073	+12%
Gross Operating Margin - EBITDA	1,729	1,804	-75	-4%
Net Operating Income – EBIT	956	1,070	-114	-11%
Net Profit	581	713	-132	-19%
Ordinary Net Profit	559	665	-106	-16%

In the period, **Group revenues** totalled **10,170 million euro**, up 12% year-on-year (9,097 million euro). The change is mainly attributable to the increase in unit prices in the retail, district heating and waste disposal segments, higher volumes sold to end and wholesale customers in the electricity segment, as well as the contribution of the consolidation of Duereti.

In line with the revenue trend and commodity market dynamics, **operating costs** totalled **7,754 million euro**, up compared to the same period last year (+17%).

Personnel expenses, amounting to 687 million euro, increased by **35 million euro** (+5%). The change is approximately 70% attributable to the higher FTEs year-on-year (+563 FTEs, +4%), driven by 2024 and 2025 hires, the integration of Duereti, the launch of new tenders, and the upgrading of plants and structures in line with the Group's strategic objectives. The remaining part of the increase is attributable to salary adjustments for contract renewals and merit increases, partly offset by lower mobility charges and redundancy-related incentives.

EBITDA totalled **1,729 million euro**, decreasing 4% year-on-year (1,804 million euro in the first nine months of 2024) primarily due to hydroelectric production returning to levels more in line with historical averages. Excluding the effects of this normalization, EBITDA grew by 3%.

Ordinary EBITDA was **1,704 million euro**, decreasing 5% year-on-year (1,788 million euro in the first nine months of 2024).

EBITDA from regulated activities reached 30% (24% in the first nine months of 2024), also thanks to the **68 million euro** contribution **from the new electricity distribution company Duereti**. This more than offset the deconsolidation of the gas business in the provinces of Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia, and Lodi.

Net Operating Income was 956 million euro, decreasing by 11% year-on-year (1,070 million euro in the first nine months of 2024). This change is attributable to the above-mentioned reduction in EBITDA and to the increase in depreciation and amortization of 45 million euro, mainly resulting from the changes in the scope of consolidation as well as higher capex.

Net Financial Expenses amounted to 128 million euro, up from 95 million euro in the first nine months of 2024, mainly due to higher interest costs related to the issuance of the European Green Bond in January 2025 and bank loans in the third quarter 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.

Taxes amounted to 244 million euro, a decrease of 42 million euro compared to the first nine months of 2024 due to a lower tax base, with a tax rate of 29% in line with the previous year.

Ordinary Net Profit attributable to the Group amounted to **559 million euro**, a 16% decrease compared to the first nine months of 2024 (665 million euro).

Net Profit attributable to the Group amounted to **581 million** euro, decreasing 19% year-on-year (713 million euro in the first nine months of 2024). Excluding the effect of the normalization in hydraulicity, Net Profit decreased by 7%.

Extraordinary items amounted to:

- 22 million euro in the first nine months of 2025. Of this, 7 million related to the price adjustment for the acquisition of the stake in TecnoA (WtE Crotone) finalized at the end of 2021 and about 14 million related to the preliminary capital gain from the sale of the gas assets to Ascopiave. In line with the agreements, the price adjustment will be defined in the coming months with positive effects on capital gain;
- 48 million euro in the first nine months of 2024. Of this, 11 million related to the compensation for the conclusion of the dispute with the municipality of Cinisello Balsamo, net of the tax effect, and 37 million related to the tax benefit on part of the goodwill and the customer list recorded in A2A Ambiente following the mergers of the A2A Recycling, Electrometal, and TecnoA.

Organic **Capex** in the first nine months of 2025 amounted to **1,037 million euro** (+15% year-on-year), of which approximately 60% related to development actions, mainly focused on strengthening the efficiency of distribution networks, enhancing the flexibility of generation plants, further developing wind assets, expanding the Circular Economy businesses, as well as digitalising the Group's activities.

Net Financial Position at 30 September 2025 was 5,317 million euro (5,835 million euro at 31 December 2024), in line with 30 June 2025. Excluding changes in the scope of consolidation of -381 million euro - mainly related to the sale of the gas business to Ascopiave for 430 million euro, partially offset by acquisitions and the share buyback of 10 million euro - the NFP amounted to 5,688 million euro. This figure reflects full coverage of capex of 1,037 million euro and dividends of 313 million euro, resulting in net free cash flow of 147 million euro.

Results by Business Unit

Starting from the first quarter of 2025, the new Circular Economy Business Unit was established, consolidating the Waste, Integrated Water Cycle, and District Heating activities. As a result, the Smart Infrastructures Business Unit consists almost entirely of regulated or low-volatility activities. The figures for the first nine months of 2024 have been restated accordingly.

The following table shows the breakdown of the EBITDA by Business Unit:

Million euro	9M 2025	9M 2024	Δ	Δ %
Generation & Trading	626	796	-170	-21.4%
Market	331	363	-32	-8.8%
Circular Economy	423	415	8	1.9%
Smart Infrastructures	385	278	107	38.5%
Corporate	-36	-48	12	n.s.
Total	1,729	1,804	(75)	-4.2%

Generation & Trading Business Unit

In the first nine months of 2025, the Generation & Trading Business Unit contributed 9.1 TWh of electricity produced from its plants to meet the Group's sales requirements through (8.9 TWh at 30 September 2024). In particular, energy generation from renewable sources amounted to 3.8 TWh, down 22% year-on-year due to lower hydroelectric volumes (-26%) as a result of lower hydraulicity and a reduced contribution from wind plants (-8%). Volumes produced from photovoltaic sources increased (+8% year-on-year), thanks to new plants coming onstream and upgrades to existing ones.

Thermoelectric generation was 5.3 TWh, up 30% year-on-year (4.1 TWh at 30 September 2024). The increase mainly concerned CCGT plants on the back of higher contestable demand due to lower imports and to a simultaneous decrease in renewable production.

Revenues amounted to 6,516 million euro, up 563 million euro (+9%) year-on-year, mainly due to higher volumes sold and brokered, especially in electricity.

EBITDA for the Generation & Trading Business Unit amounted to 626 million euro, down 21% year-on-year (-170 million in the first nine months of 2024).

Excluding non-recurring items of 3 million euro in the first nine months of 2025 (13 million euro in the first nine months of 2024), Ordinary EBITDA was 623 million euro (783 million euro at 30 September 2024).

The year-on-year decrease in EBITDA is mainly attributable to:

- lower hydroelectric production resulting from a normalization of hydraulicity;
- lower opportunities from supply optimization and hedging of energy commodities.

These effects were partly offset by a greater contribution from thermoelectric production and an increase in the premium awarded on the capacity market.

Capex was approximately 192 million euro (198 million euro in the same period in 2024). Development interventions were carried out for 135 million euro, of which:

- about 56 million euro related to photovoltaic and wind power plants aimed at accelerating the growth of renewable generation;
- about 78 million euro related to combined CCGT 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.

About 54 million euro related to extraordinary maintenance activities, of which 35 million euro for thermoelectric plants and 15 million euro for hydroelectric and photovoltaic plants.

About 3 million euro allocated to activities to comply with legal obligations.

Business Unit Market

In the first nine months of 2025, the Market Business Unit sold 20.2 TWh of electricity, up 9% year-on-year, thanks to the increase in volumes supplied to large customers (+28% year-on-year), partly offset by the exit from the Safeguard segment. Gas sales, at 1.9 billion m³, decreased 12% mainly due to lower volumes sold to large customers.

The points of delivery, at 3.6 million units at the end of September 2025, were substantially in line with the same period in 2024, thanks to an organic growth in the free electricity market (+7%, +109k), offset by a lower contribution from gradual protection customers.

Revenues amounted to 5,313 million euro (4,745 million euro on 30 September 2024). The change was mainly attributable to the increase in electricity and gas unit prices. Higher quantities sold in the electricity sector were partially offset by lower volumes sold on the retail gas markets.

EBITDA for the Market Business Unit was 331 million euro, down 32 million euro year-on-year (363 million euro in the first nine months of 2024).

Excluding non-recurring items of 3 million euro (1 million euro in the first nine months of 2024), Ordinary EBITDA was 328 million euro (362 million euro on 30 September 2024).

The Business Unit therefore confirmed the level of margins recorded in the same period of the previous year, excluding the Safeguard effect (-33 million euro).

The positive impact of commercial development in the mass-market electricity segment and lower retention-related charges was offset by a lower margin in the large gas customers segment and higher operating costs for customer acquisition and management.

Capex in the first nine months of 2025 totalled 83 million euro (77 million euro in the same period of 2024), allocated as follows:

- 79 million euro to the Energy Retail segment related to capitalised costs for the acquisition of new customers and for the evolutionary maintenance and development of hardware and software platforms, aimed at supporting the invoicing and customer management activities of the Group's sales companies;
- 4 million euro to the Energy Solutions segment for energy efficiency projects.

Business Unit Circular Economy

In the period, waste disposed of, including intra-group waste, amounted to 3,565 thousand tonnes, substantially in line with the first nine months of 2024. The positive contribution of energy recovery plants - in particular the waste-to-energy plants in Trezzo and Brescia - was offset by lower waste disposed of in other plants, partly due to lower landfill disposals. Material recovery plants performed in line: higher quantities disposed of at the Asti glass plants, Muggiano plastic plants, and Castelleone OFMSW plants were offset by the lower contribution of the Cavaglià plastic plant, following its revamping, and by lower productivity of the B2B supply chain.

The amount of electricity sold by waste-to-energy plants and biomass and bioenergy plants, amounted to 1,677 GWh, up 7% compared to the first nine months in 2024 thanks to the start-up of the Trezzo waste-to-energy plant during the second half of 2024 and the greater availability of the waste-to-energy plants in Brescia and Parona.

Electricity sold by cogeneration plants amounted to 451 GWh, up 4% compared to the first nine months in the previous year.

Sales of heat and cooling in the district heating sector amounted to 2 TWh, up 5% compared to the volumes sold in the first nine months in the previous year, due to the thermal effect.

In the first nine months of 2025, revenues for the Circular Economy Business Unit amounted to 1,663 million euro (1,525 million euro on 30 September 2024). This change is attributable to the increase in revenues from waste disposal, higher revenues from electricity and district heating, fees from the Collection segment and the recognition of White certificates.

The Business Unit EBITDA amounted to 423 million euro, an increase of 8 million euro compared to 30 September 2024.

In the absence of non-recurring items, Ordinary EBITDA in the period under review equals reported EBITDA. In the first nine months of 2024, non-recurring items totaled 12 million euro, resulting in an Ordinary EBITDA of 403 million euro as of 30 September 2024.

The increase is mainly attributable to:

- the heat segment (+11 million euro), thanks to higher volumes sold and higher revenues from the sale of white certificates.
- the waste treatment sector (+15 million euro), thanks to higher revenues from waste disposal, electricity and heat from waste-to-energy plants and the contribution of the Trezzo waste-to-energy plant, which came onstream in the second half of 2024. These effects were partly offset by the lower margins of the other treatment plants (Cavaglià plastic, bio-drying and shredding of Lacchiarella waste, inert landfill and Corteolona sludge plant), higher disposal costs in the B2B supply chain and 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 (-8 million euro), mainly following the re-contracting of Urban Collection services with the Municipality of Milan
- the water cycle segment (+2 million euro), mainly due to higher permitted revenues.

Capex for the first nine months of 2025 amounted to 323 million euro (253 million euro in the first nine months of 2024) and concerned:

- 51 million euro for the collection sector, relating to the purchase of vehicles for the launch of new concessions;
- the waste treatment sector amounted to 114 million euro, for maintenance and development interventions relating to waste-to-energy plants (53 million euro) and other treatment plants, such as biomass and bioenergy, material recovery and OFUSW (58 million euro);
- for 73 million euro in 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;
- for 85 million euro in the district heating and heat management sector, for maintenance and development of the heat distribution network and new connections.

Business Unit Smart Infrastructures

In the first nine months of 2025, the electricity distribution RAB (Regulatory Asset Base) amounted to 1,636 million euro, up 51% thanks to the contribution of Duereti as well as the increase in capex. The gas RAB amounted to 1,321 million euro, down 23%, due to the sale of the branch relating to the Provinces of Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia, and Lodi to Ascopiave, partly offset by the growth in capex.

In the period, revenues for the Smart Infrastructures Business Unit amounted to 834 million euro (606 million euro on 30 September 2024). The increase is attributable to the consolidation of Duereti, higher revenues allowed for regulatory purposes, the contribution from the sale of white certificates, higher connection and performance contributions to end users as well as the recognition of the share of revenue to cover operating costs in the gas sector for the years 2020-2024 (as per resolutions 98 and 87/2025 of ARERA – Regulatory Authority for Energy, Networks and Waste). These effects were partially offset by lower revenues from the sale of the gas business to Ascopiave.

EBITDA for the Smart Infrastructures Business Unit amounted to 385 million euro in the first nine months of 2025 (278 million euro as of 30 September 2024).

Excluding non-recurring items of 26 million euro mainly attributable to the recognition of revenues to cover operating costs in the gas segment for the years 2020-2024, Ordinary EBITDA increased by 81 million euro year-on-year.

The margin increase is mainly attributable to the electricity distribution segment, driven by the first consolidation of Duereti (+68 million euro), as well as by higher revenues admitted for regulatory purposes of the companies in the historical perimeter (+23 million euro). This was partly offset by a lower margin resulting from the sale of the gas business in the Provinces of Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia and Lodi.

Capex for the first nine months of 2025 amounted to 357 million euro (321 million euro in the same period of 2024) and concerned:

- 241 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;
- 92 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;
- 8 million euro for the public lighting sector for new projects;
- 10 million euro for the e-mobility sector for the installation of new charging stations;
- 6 million euro for the Smart City sector.

Balance sheet

It should be noted that the scope of consolidation as at 30 September 2025 changed compared to 31 December 2024 for the following transactions with consequent line-by-line consolidation:

- acquisition by A2A Rinnovabili S.p.a. of 100% of AREN01 S.r.l., AREN03 S.r.l., AREN05 S.r.l., AREN06 S.r.l. and Green Frogs Correggio S.r.l.;
- acquisition by A2A Calore & Servizi S.r.l. of 100% of Sesto Energia S.r.l.;
- acquisition by Aeb S.p.A. of 100% of 2B S.r.l.;
- acquisition by Acinque Innovazione S.r.l. of 100% of Integra Impianti S.r.l.;
- acquisition by A2A Ciclo Idrico S.p.a. of 69,24% of Novito Acque S.r.l.;
- acquisition by A2A Storage S.r.l. of 100% of the company S2SE Cinque S.r.l.;
- establishment of the company A2A Life Venture S.r.l., 100% owned by A2A S.p.a.;
- establishment of A2A Solar 1 S.r.l., A2A Solar 2 S.r.l., A2A Solar 3 S.r.l., A2A Solar 4 S.r.l. and A2A Dome S.r.l., 100% owned by A2A Rinnovabili S.p.a.;
- establishment of the company AP Reti Gas North S.r.l. 50% owned by Unareti S.p.A. and 50% by LD Reti S.r.l., and subsequently sold on 1 July to Ascopiave S.p.A.;
- establishment of AST 1 S.r.l. and AST 2 S.r.l., 100% owned by A2A Storage S.r.l..

million euro	09 30 2025	12 31 2024	Changes
CAPITAL EMPLOYED			
Net non-current assets	11,763	11,330	433
- Property, plant and equipment	7,744	7,517	227
- Intangible assets and goodwill	4,406	4,299	107
- Equity investments and other non-current financial assets (*)	106	100	6
- Net other non-current assets/(liabilities) (*)	1	(67)	68
- Net deferred tax assets	544	549	(5)
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(836)	(854)	18
- Employee benefits	(202)	(214)	12
<i>of which through equity</i>	<i>(76)</i>	<i>(79)</i>	
Net Working Capital and Other Current Assets (Liabilities)	(197)	114	(311)
Net Working Capital:	138	277	(139)
- Inventories	404	316	88
- Trade receivables	3,752	3,643	109
- Trade payables	(4,018)	(3,682)	(336)
Net other current liabilities:	(335)	(163)	(172)
- Net other current liabilities(*):	(300)	(88)	(212)
- Net current tax liabilities	(35)	(75)	40
<i>of which through equity</i>	<i>(9)</i>	<i>(16)</i>	
Net assets (liabilities) held for sale (*)	(1)	394	(395)
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	11,565	11,838	(273)
SOURCES OF FUNDS			
Equity	6,248	6,003	245
Net non-current financial position	5,581	6,454	(873)
Net current financial debt	(264)	(619)	355
Total Net Financial Position	5,317	5,835	(518)
<i>of which through equity</i>	<i>5</i>	<i>4</i>	
TOTAL SOURCES OF FUNDS	11,565	11,838	(273)

(*) Excluding balances included in the Net Financial Position.

Net non-current assets

The increase of 433 million euro compared to 31 December 2024 is mainly related to the following changes:

- increase of 227 million euro in property, plant and equipment for capex of 703 million euro for development, maintenance and expansion of the electricity distribution systems, on thermoelectric and hydroelectric power plants and energy plants from renewable sources, development of district heating networks and plants and interventions on waste treatment and waste-to-energy plants. The increase resulting from capex is partially offset by depreciation of 450 million euro and by other net decrease of 30 million euro for contributions (mainly relating to the PNRR);
- increase in intangible assets and goodwill of 107 million euro due to capex of 334 million euro, for the implementation of information systems for the gas and water networks, new acquisitions and the maintenance of the customer portfolio. The increase resulting from capex is partially offset by amortization of 251 million euro, while the first consolidations of the period resulted in an increase of 31 million euro;
- an increase of 6 million euro in equity investments and other financial assets, mainly related to capex in innovative start-ups through Corporate Venture Capital projects;
- a net decrease of 68 million euro of other non-current liabilities, mainly due to the decrease in security deposits from customers of 46 million euro;
- decrease in deferred tax assets of 5 million euro, due to negative changes in the period of 6 million euro and positive first consolidations of 1 million euro;
- decrease of 18 million euro in provisions for risks, charges and liabilities for landfills due to the use of decommissioning and landfill costs during the period (20 million euro), partially offset by net provisions of 15 million euro, mainly referring to the higher hydroelectric derivation fees;
- decrease of 12 million euro in employee benefits in relation to disbursements and payments to welfare funds, net of provisions for the period.

Net Working Capital and Other Current Assets(Liabilities)

"Net Working Capital", defined as the algebraic sum of trade receivables, closing inventories and trade payables, amounted to 138 million euro, a decrease of 139 million euro compared to 31 December 2024. The main items are commented on below:

Inventories

million euro	Value at 12 31 2024	Effect of first-time consolidation of 2025 acquisitions	Changes	Value at 09 30 2025
- Materials	120	1	6	127
- Fuels	194	0	80	274
- Other	2	0	1	3
Total inventories	316	1	87	404

The upward change is mainly attributable to higher inventories of fuels due to the seasonality of the business and the scenario (inventories include inventories of fuels for the production of electricity and inventories of gas for sale and storage).

Trade Receivables

million euro	Value at 12 31 2024	Effect of first-time consolidation of 2025 acquisitions	Changes	Value at 09 30 2025
Trade receivables	3,919	3	121	4,043
(Bad debts provision)	(276)	0	(15)	(291)
Total trade receivables	3,643	3	106	3,752

At 30 September 2025, "Trade receivables" amounted to 3,752 million euro (3,643 million euro at 31 December 2024), an increase of 106 million euro, net of the effect of first-time consolidation acquisition of the period of 3 million euro.

The net increase of 15 million euro in the "Bad debts provision" is due to provisions of 55 million euro and utilisations for the period of 40 million euro.

The following is the aging of trade receivables:

million euro	12 31 2024	09 30 2025
Trade receivables of which:	3,643	3,752
Currents	1,091	928
Past due of which	682	681
Past due up to 30 days	111	81
Expired from 31 to 180 days	137	120
Past due from 181 to 365 days	105	122
Past due over 365 days	329	358
Invoices to be issued	2,146	2,434
Bad debts provision	(276)	(291)

Trade payables

million euro	Value at 12 31 2024	Effect of first-time consolidation of 2025 acquisitions	Changes	Value at 09 30 2025
Advances and payables to suppliers	3,682	4	332	4,018
Total trade payables	3,682	4	332	4,018

"Trade payables" amounted to 4,018 million euro, an increase of 332 million euro compared with the end of the previous year, net of the effect of first-time consolidation acquisitions of the period of 4 million euro.

"**Net other current liabilities**" show a net decrease of 172 million euro compared to 31 December 2024. This change is mainly attributable to:

- net decrease in derivative assets of 129 million euro, attributable to a decrease in fair value measurement due to a lower average difference between subscription prices and market prices;
- decrease in security deposits of 32 million euro.

The breakdown of net working capital, including changes in other current assets/liabilities by Business Unit, is as follows:

million euro	09 30 2025	12 31 2024	Δ
Generation & Trading	(586)	(230)	(356)
Market	531	607	(76)
Circular Economy	102	(15)	117
Smart Infrastructures	(211)	(173)	(38)
Corporate	(33)	(75)	42
TOTAL	(197)	114	(311)

"Net assets (liabilities) held for sale" show a negative balance of 1 million euro (394 million euro at 31 December 2024) and a downward change of 395 million euro concerns the sale of assets and liabilities referring to certain ATEMs related to gas distribution subject to the sale to Ascopiave (Boyle Project).

The consolidated "Capital Employed" as of 30 September 2025 amounted to 11,565 million euro and was covered by Equity for 6,248 million euro and the Net financial position for 5,317 million euro.

"Equity", amounted to 6,248 million euro, shows an increase for a total of 245 million euro.

The positive change was due to the profit for the period of 581 million euro, offset by the distribution of the dividend of 313 million euro, and the changing increase in minority interests for a total of 9 million euro. There was also a negative change of 38 million euro for the payment of coupons on perpetual hybrid bonds, a negative change for a total of 4 million euro, of which 10 million euro relating to the repurchase of treasury shares to support the stock option plan, as well as a net increase in cash flow hedge derivatives and IAS 19 reserve for a total of 10 million euro.

The **"Consolidated Net Financial Position"** as at 30 September 2025 amounted to 5,317 million euro (5,835 million euro at the end of 2024). Gross debt amounted to 6,748 million euro, an increase of 684 million euro compared to 31 December 2024. Cash and cash equivalents amounted to 1,397 million euro, down by 152 million euro. Other financial assets had a surplus of 34 million euro, with a net increase of 14 million euro compared to 31 December 2024.

The fixed-rate share of the gross debt amounted to 80%. The duration is 5.3 years.

Change in the Net Financial Position

The following table summarizes the changes in the Net Financial Position.

million euro	09.30.2025	09.30.2024
EBITDA	1,729	1,804
Change Net Working Capital*	195	(263)
Paid for Net Taxes and Net Financial Expenses	(389)	(339)
Operating Cash Flow	1,535	1,202
Capex	(1,037)	(898)
Cash flow before dividend payment and bond coupons	498	304
Dividends	(313)	(300)
Coupon paid on hybrid bond	(38)	(9)
Net cash flow	147	(5)
Change in scope	381	(65)
Purchase of A2A S.p.A.	(10)	0
Perpetual Hybrid Bonds	0	742
Change in Net Financial Position	518	672

* includes changing other assets/liabilities and utilization of provisions

The changes in consolidation scope during the period were positive and amounted to 381 million euro and are attributable for 430 million euro to the amount received by Ascopiave for the sale of the gas business (effective from 1 July 2025), partially offset by the acquisitions of the period.

Finally, there was a decrease of 10 million euro as a result of the repurchase of treasury shares aimed at implementing the shareholding plan approved by A2A S.p.A. Shareholders' Meeting on 29 April 2025.

With reference to items other than EBITDA and Capex:

- The change in Net Working Capital (including the change in other assets/liabilities and the utilization of provisions) led to cash generation of 195 million euro, mainly due to the increase in trade payables, as well as the gradual absorption of the outstanding trade receivables relating to the safeguard portfolio;
- the payment of net taxes and net financial expenses absorbed cash of 389 million euro.

"**Net Capex**", amounting to 1,037 million euro, concerned the following Business Units:

Million euro	09.30.2025	09.30.2024	Δ
Generation & Trading	192	198	-6
Market	83	77	6
Circular Economy	323	253	70
Smart Infrastructures	357	321	36
Corporate and more	82	49	33
Total	1,037	898	139

For a description of the main interventions carried out, please refer to the section on BU results, above.

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:

- **EBITDA (Gross Operating Margin):** alternative operating performance indicator, calculated as the sum of "EBIT" plus "Depreciation, amortization, provisions and impairment losses";
- **Ordinary EBITDA:** alternative operating performance indicator, calculated as the EBITDA described above net of items, both positive and negative, deriving from transactions or operations that have non-repeatability characteristics in future years (e.g. adjustments relating to past years)
- **Ordinary Net Operating Result (Ordinary EBIT):** alternative operating performance indicator, calculated by excluding items deriving from non-recurring transactions from EBIT.
- **Special Items:** non-recurring events occurring during the year that had an effect on the consolidated income statement;
- **"Ordinary" Net Result (Ordinary Net Profit):** alternative *performance* indicator, calculated by excluding the impact of special items from each income statement item;
- **Net financial position** is an indicator of one's 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) 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 as at 30 September 2025 are attached.

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 Manager

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



CONSOLIDATED BALANCE SHEET	09.30.2025	12.31.2024
(millions of euro)		
ASSETS		
NON-CURRENT ASSETS		
Property, plant and equipment	7,744	7,517
Intangible assets	2,648	2,546
Goodwill	1,758	1,753
Equity-accounted investments	26	25
Other non-current financial assets	92	88
Deferred tax assets	544	549
Other non-current assets	150	130
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	12,962	12,608
CURRENT ASSETS		
Inventories	404	316
Trade receivables	3,752	3,643
Other current assets	991	1,296
Current financial assets	20	32
Current tax assets	67	45
Cash and cash equivalents	1,397	1,549
TOTAL CURRENT ASSETS	6,631	6,881
ASSETS HELD FOR SALE		405
TOTAL ASSETS	19,593	19,894
EQUITY AND LIABILITIES		
EQUITY		
Share capital	1,629	1,629
(Treasury shares)	(5)	-
Reserves	3,476	2,952
Profit for the year	-	864
Profit for the period	581	-
Equity pertaining to the Group	5,681	5,445
Non-controlling interests	567	558
Total equity	6,248	6,003
LIABILITIES		
NON-CURRENT LIABILITIES		
Non-current financial liabilities	5,559	6,317
Employee benefits	202	214
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	836	854
Other non-current liabilities	183	347
Total non-current liabilities	6,780	7,732
CURRENT LIABILITIES		
Trade payables	4,018	3,682
Other current liabilities	1,431	1,391
Current financial liabilities	1,013	955
Current tax liabilities	102	120
Total current liabilities	6,564	6,148
Total liabilities	13,344	13,880
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH ASSETS HELD FOR SALE	1	11
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	19,593	19,894

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2025 09.30.2025	01.01.2024 09.30.2024
Revenues		
Revenue from sales and services	9,987	8,906
Other income	183	191
Total Revenues	10,170	9,097
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	7,497	6,361
Other operating expenses	257	280
Total Operating expenses	7,754	6,641
Personnel expenses	687	652
Gross operating income - EBITDA	1,729	1,804
Depreciation, amortization, provisions and impairment losses	773	734
Net operating income - EBIT	956	1,070
Result from non-recurring transactions	22	3
Financial balance		
Financial income	36	86
Financial expenses	164	172
Share of profit of equity-accounted investees	3	2
Total financial balance	(125)	(84)
Profit before taxes	853	989
Income taxes	244	253
Profit after taxes from continuing operations	609	736
Profit (loss) from discontinued operations	-	-
Profit for the period	609	736
Profit for the period attributable to non-controlling interests	(28)	(23)
Profit for the period attributable to the Group	581	713
STATEMENT OF CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	09.30.2025	09.30.2024
Profit for the period (A)	609	736
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	7	13
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	(1)	(3)
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	6	10
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	6	(10)
Tax effect of other gains/(losses)	(2)	3
Total other gains/(losses) on cash flow hedge net of tax (C)*	4	(7)
Gains/(losses) on financial assets measured at Fair Value	(1)	-
Tax effect of other gains/(losses)	-	-
Total gains/(losses) on financial assets measured at Fair Value net of tax (D)	(1)	-
Total comprehensive income (A)+(B)+(C)+(D)	618	739
Total comprehensive income attributable to:		
Group	590	716
Non-controlling interests	(28)	(23)

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

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	09.30.2025	09.30.2024
Operating activities		
Profit for the period	609	736
Adjustments for:		
Income taxes	244	253
Net financial expense	128	86
Capital gains/expenses	(15)	(1)
Depreciation, amortization and impairment losses	715	663
Accruals to provisions	69	75
Net gains/(losses) from equity-accounted investments	(3)	(2)
Interest and other financial income collected	47	53
Interest and other financial expense paid	(142)	(145)
Income taxes paid	(258)	(197)
Dividends paid	(331)	(320)
Change in trade receivables	(160)	851
Change in trade payables	332	(1,342)
Change in inventories	(87)	(57)
Other changes	89	270
Cash flows from operating activities	1,237	923
Investment activities		
Investments in property, plant and equipment	(703)	(598)
Investments in intangible assets	(334)	(300)
Investments in shareholdings and securities (*)	(8)	(2)
Investments in entities (or business units) less cash and cash equivalents acquired	(36)	(70)
Disposal of non-current assets and equity investments	7	4
Advance payment on the sale of the gas business unit	430	-
Dividends received from equity-accounted and other investees	1	-
Net decrease in other investing activities	-	5
Cash flow from investment activities	(643)	(961)
FREE CASH FLOW	594	(38)
Financing activities		
Change in financial liabilities		
Borrowings/bonds issued	737	561
Repayment of borrowings/bonds	(1,400)	(806)
Lease payments	(35)	(33)
Other changes	-	6
Total change in financial liabilities (*)	(698)	(272)
Equity instruments		
Repurchase of treasury shares	(10)	-
Issue of perpetual hybrid bonds	-	742
Coupon paid on perpetual hybrid bond	(38)	(9)
Equity instruments	(48)	733
Cash flow from financing activities	(746)	461
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(152)	423
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	1,549	1,629
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	1,397	2,052

(*) Cleared of balances in return of shareholders' equity and other balance sheet items.

Statement of changes in Group equity
(millions of euro)

Description	Share capital	Treasury shares	Cash Flow Hedge	Reserve for equity instruments – perpetual hybrid bond	Other Reserves and retained earnings	Profit of the period/year	Total Equity pertaining to the Group	Non-controlling interests	Total equity
Equity at December 31, 2023	1,629	-	(2)	-	1,954	659	4,240	562	4,802
2023 result allocation					659	(659)	-		-
Distribution of dividends					(300)		(300)	(20)	(320)
IAS 19 reserves (*)					10		10		10
Cash flow hedge reserves (*)			(7)				(7)		(7)
Change in scope					(7)		(7)	(3)	(10)
Equity instruments – perpetual hybrid bonds				742			742		742
Equity instruments – coupon paid on perpetual hybrid bonds					(9)		(9)		(9)
Other changes					2		2	(7)	(5)
Profit for the period attributable to the Group and non-controlling interests						713	713	23	736
Equity at September 30, 2024	1,629	-	(9)	742	2,309	713	5,384	555	5,939
2023 result allocation									
Distribution of dividends									
IAS 19 reserves (*)					(1)		(1)		(1)
Cash flow hedge reserves (*)			(2)				(2)		(2)
Financial assets measured at Fair Value (*)					6		6		6
Change in scope					(92)		(92)	(10)	(102)
Equity instruments – perpetual hybrid bonds									
Equity instruments – coupon paid on perpetual hybrid bonds					(1)		(1)	8	7
Other changes									
Profit for the period attributable to the Group and non-controlling interests						151	151	5	156
Equity at December 31, 2024	1,629	-	(11)	742	2,221	864	5,445	558	6,003
2024 result allocation					864	(864)	-		-
Distribution of dividends					(313)		(313)	(19)	(332)
Purchase of treasury shares		(10)					(10)		(10)
IAS 19 reserves (*)					6		6		6
Cash flow hedge reserves (*)			4				4		4
Financial assets measured at Fair Value (*)					(1)		(1)		(1)
Change in scope									
Equity instruments – perpetual hybrid bonds									
Equity instruments – coupon paid on perpetual hybrid bonds					(38)		(38)		(38)
Other changes		5			2		7		7
Profit for the period attributable to the Group and non-controlling interests						581	581	28	609
Equity at September 30, 2025	1,629	(5)	(7)	742	2,741	581	5,681	567	6,248

(*) These form part of the statement of comprehensive income.