

A2A, RISULTATI AL 30 GIUGNO 2023

SIGNIFICATIVO MIGLIORAMENTO DEGLI INDICATORI ECONOMICO - FINANZIARI

REVISIONE AL RIALZO DELLA GUIDANCE DEL 2023 PER EBITDA E UTILE NETTO ORDINARIO

CONFERMA DELL'IMPEGNO PER LA REALIZZAZIONE DI INFRASTRUTTURE STRATEGICHE PER LA TRANSIZIONE ENERGETICA

INCREMENTO DELL'ENERGIA PRODOTTA DA FOTOVOLTAICO ED EOLICO

- **Investimenti pari a 494 milioni di euro:** +7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per lo sviluppo di impianti per la produzione di energia green e per il potenziamento e l'efficientamento delle reti.
- **Ricavi a 7.989 milioni di euro:** -18% rispetto allo stesso periodo del 2022 a seguito principalmente della contrazione dei prezzi di energia elettrica e gas sui mercati.
- **Margine Operativo Lordo a 880 milioni di euro:** +26% rispetto ai primi sei mesi 2022 (699 milioni di euro).
- **Utile netto Ordinario a 257 milioni di euro:** +32% rispetto al primo semestre 2022 (195 milioni di euro).
- **Posizione Finanziaria Netta a 4.372 milioni di euro** (4.258 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Al netto delle variazioni di perimetro del periodo, pari a -21 milioni di euro, la PFN è in crescita di 135 milioni di euro, dopo investimenti per 494 milioni di euro e dividendi per 283 milioni di euro. Il rapporto PFN/EBITDA rolling è pari a 2,6x in riduzione rispetto al 31 dicembre 2022 (2,8x).
- **Revisione al rialzo della guidance:** Il Gruppo trapperà per il 2023 un **Ebitda compreso tra 1,74 e 1,78 miliardi di euro e un Utile Netto Ordinario di Gruppo, tra 450 e 470 milioni di euro** sulla base dei buoni risultati del primo semestre.

Transizione energetica

- Ingresso nel capitale di VGE 05, società che svilupperà un impianto fotovoltaico con una potenza di 59MW in Friuli - Venezia Giulia.
- Inaugurata la prima serie di colonnine City Plug: nuovo impulso allo sviluppo della mobilità elettrica privata nei contesti urbani con una rete di ricarica capillare e innovativa, accessibile anche ad auto elettriche con batterie di piccole dimensioni e ibride plug-in.

Sostenibilità

- +63% di energia green prodotta da fonti fotovoltaiche ed eoliche nei primi sei mesi del 2023 (389 GWh a giugno 2023; 238 GWh nel primo semestre del 2022).

Prosegue l'impegno del Gruppo nella finanza sostenibile: nel 2023 A2A ha collocato con successo un nuovo

Green Bond da 500 milioni di euro con durata 11 anni ricevendo ordini per circa 2,2 miliardi di euro (oltre quattro volte l'ammontare offerto) a rafforzamento della posizione della liquidità del Gruppo e a sostegno del proprio piano investimenti.

A seguito di queste operazioni la quota di debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo al 30 giugno 2023 ha raggiunto il 66% (55% al 30 giugno 2022).

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023

Milano, 28 luglio 2023 - Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Marco Patuano, ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2023.

*"A2A cresce ancora, consolidando il suo ruolo di protagonista nella transizione energetica del Paese" – commenta **Renato Mazzoncini**, Amministratore Delegato di A2A – "I risultati raggiunti nei primi sei mesi del 2023 confermano performance di Gruppo estremamente positive. Una crescita resa possibile, in particolare, dalla diversificazione dei business, da un'attenta disciplina finanziaria, dall'accelerazioni degli investimenti e dalle operazioni M&A realizzati negli ultimi anni nelle rinnovabili. Nel corso del semestre è stato inoltre completato il parco eolico da 30 MW di Matarocco in Sicilia. Questi importanti obiettivi raggiunti ci hanno consentito di rivedere al rialzo le previsioni 2023, con un Ebitda atteso compreso tra 1,74 e 1,78 miliardi di euro".*

Nel corso del primo semestre 2023 A2A ha conseguito ottimi risultati economico-finanziari, grazie alle eccellenti performance delle Business Units Generazione & Trading e Mercato.

I primi sei mesi del 2023 hanno visto un allentamento delle forti tensioni sui mercati energetici che avevano caratterizzato il 2022, con quotazioni dell'energia elettrica e gas all'ingrosso in significativo calo: il PUN (Prezzo Unico Nazionale) è diminuito del 45% (da 248,6€/MWh del primo semestre 2022 a 136,6€/MWh del corrispondente periodo del 2023) e il costo medio del gas al PSV del 51,5% (da 97,8€/MWh a 47,4€/MWh). In un quadro delineato da dinamiche ribassiste dei prezzi energetici, il Gruppo A2A ha adottato efficaci strategie di copertura, ha operato una opportuna diversificazione delle fonti di produzione e ha consolidato e ampliato la base clienti, ottenendo significativi aumenti di marginalità operativa.

Di seguito i principali indicatori economici:

<i>Milioni di euro</i>	6M 2023	6M 2022 Restated	Δ	Δ%
Ricavi	7.989	9.778	-1.789	-18,3%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	880	699	181	+25,9%
Risultato Operativo Netto – EBIT	447	328	119	36,3%
Utile Netto	280	328	-48	-14,6%
Utile Netto Ordinario	257	195	62	31,8%

Nei primi sei mesi del 2023 i **Ricavi** del Gruppo sono risultati pari a **7.989 milioni di euro**, in contrazione del 18% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (9.778 milioni di euro). La variazione è riconducibile alla

riduzione dei ricavi nei mercati energetici all'ingrosso sia per i minori prezzi unitari sia per i minori volumi venduti e intermediati delle *commodities*, parzialmente compensata dalle maggiori quantità vendute di elettricità e gas nei mercati retail e dall'apporto del consolidamento di A2A Airport, società acquisita nel settembre 2022.

La tendenza ribassista dei mercati energetici ha determinato, al pari dell'andamento dei ricavi, una notevole contrazione dei **costi operativi** che si attestano a **6.708 milioni di euro**, in riduzione del 23% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il **costo del personale** si incrementa di circa **20 milioni di euro** (+5%), attestandosi a 401 milioni di euro: la variazione è legata prevalentemente al maggior numero di FTE del primo semestre 2023 rispetto all'anno precedente (+472 FTE, +4%) a seguito delle assunzioni effettuate nel secondo semestre 2022 e nei primi sei mesi dell'anno in corso per il potenziamento di alcune strutture e aree di attività, in coerenza con le esigenze evolutive e gli obiettivi di sviluppo del Gruppo.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a **880 milioni di euro**, in aumento del 26%, +181 milioni rispetto ai primi sei mesi del 2022 (699 milioni di euro).

Al netto delle partite non ricorrenti (+12 milioni nel primo semestre del 2023, +17 milioni di euro nel corrispondente periodo del 2022), il **Margine Operativo Lordo Ordinario è risultato pari a 868 milioni di euro** in aumento del 27% rispetto al primo semestre 2022 (682 milioni di euro) grazie all'ottima performance della Business Unit Generazione & Trading e alla progressiva ripresa della Business Unit Mercato dopo l'eccezionale calo dell'anno precedente.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **447 milioni di euro**, in aumento del 36% rispetto al 2022. Tale variazione è riconducibile all'aumento del Margine Operativo Lordo e a:

- maggiori accantonamenti netti per 30 milioni di euro relativi a maggiori accantonamenti a fondo rischi per 39 milioni di euro per minori rilasci (nel 2022 erano stati effettuati rilasci per 41 milioni di euro a seguito dell'aumento dei tassi di attualizzazione) e a minori accantonamenti a fondo svalutazione crediti per 9 milioni di euro;
- incremento degli ammortamenti, 32 milioni di euro, relativi principalmente agli investimenti effettuati dal Gruppo nel periodo luglio 2022-giugno 2023 e al contributo delle nuove società consolidate nel campo delle rinnovabili.

L'**Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **257 milioni di euro**, in aumento del 32% rispetto al primo semestre 2022. La variazione è riconducibile all'aumento del Risultato Operativo Netto, in parte compensata dai più elevati oneri finanziari per Bond emessi e nuovi finanziamenti, nonché maggiori imposte per l'aumento base imponibile e del tax rate di Gruppo (da 29% del primo semestre del 2022 al 30% del 2023).

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a 280 milioni di euro, in contrazione del 15% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (328 milioni di euro), considerando le poste straordinarie che hanno interessato:

- l'anno in corso per 23 milioni di euro, relativi all'effetto dell'affrancamento dei maggiori valori fiscali di parte dell'avviamento delle società rinnovabili;
- l'anno precedente per complessivi 133 milioni di euro relativi alla plusvalenza, al netto della tassazione, sulla cessione di alcuni asset (vendita immobili e ATEM ritenuti non strategici) e agli impatti del c.d. "Decreto Taglia Prezzi".

Gli **Investimenti** effettuati nel primo semestre 2023 sono stati pari a **494 milioni di euro** (+7%, rispetto ai primi sei mesi dell'anno precedente), con interventi di sviluppo pari al 57% del totale. I principali sono stati finalizzati a contribuire alla flessibilità degli impianti di generazione termoelettrica, all'adeguatezza e alla sicurezza della rete elettrica nazionale, alla crescita degli impianti eolici e fotovoltaici, al recupero di energia e materia, al

miglioramento e potenziamento delle reti di distribuzione, nonché alla realizzazione di nuovi impianti di depurazione e alla digitalizzazione del Gruppo.

Le **operazioni di M&A** sono state pari a **17 milioni di euro**, principalmente relative all'acquisizione della maggioranza nella società VGE05 che svilupperà un impianto fotovoltaico in Friuli-Venezia Giulia con una capacità installata di 59MW.

In data 31 maggio 2023, inoltre, il ramo d'azienda di ASVT S.p.A relativo al Servizio Idrico Integrato è stato ceduto ad Acque Bresciane s.r.l. per un corrispettivo incassato pari a 38 milioni di euro.

L'impatto complessivo di tali variazioni di perimetro risulta positivo e pari a **21 milioni di euro**.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 giugno 2023 risulta pari a **4.372 milioni di euro** (4.258 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Escludendo le variazioni di perimetro intervenute nell'arco del periodo in esame, pari a -21 milioni di euro, la PFN si attesta a **4.393 milioni di euro**, registrando un assorbimento di cassa netto pari a 135 milioni di euro. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento della base clienti di A2A Energia e al pagamento delle componenti one off di imposte. La PFN al 30 giugno 2023 è pressoché invariata rispetto al 31 marzo 2023 (4.373 milioni di euro) nonostante il pagamento del dividendo di competenza dell'anno fiscale 2022 (283 milioni di euro) completamente coperto dal flusso di cassa operativo.

Gruppo A2A - Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	30.06.2023	30.06.2022	Delta	Delta %
<i>Generazione & Trading</i>	307	221	86	38,9%
<i>Mercato</i>	122	8	114	<i>n.s.</i>
<i>Ambiente</i>	203	207	-4	-1,9%
<i>Smart Infrastructures</i>	270	276	-6	-2,2%
<i>Corporate</i>	-22	-13	-9	<i>n.s.</i>
Totale	880	699	181	25,9%

Business Unit Generazione e Trading

I ricavi del primo semestre 2023 si sono attestati a 6.162 milioni di euro, in riduzione di 1.728 milioni di euro (-21,9%) rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente sia per i minori prezzi unitari sia per i minori volumi venduti e intermediati di elettricità.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione e Trading è risultato pari a 307 milioni di euro in incremento di 86 milioni di euro rispetto al primo semestre 2022 (+39%). Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (5 milioni di euro nel primo semestre 2023, effetto nullo nel medesimo periodo del 2022) il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 81 milioni di euro.

La variazione positiva è principalmente riconducibile a:

- strategie di copertura, principalmente sulle fonti termoelettriche (CCGT e Carbone) che hanno permesso di controbilanciare la riduzione del prezzo delle commodities energetiche;
- maggiori produzioni dell'impianto a carbone di Monfalcone;
- contributo degli impianti fotovoltaici ed eolici di nuova acquisizione.

Gli impatti positivi sono stati in parte compensati da una contrazione della marginalità sui mercati dei servizi ancillari (MSD) per minori richieste da parte di Terna e dal minor apporto delle produzioni termoelettriche a ciclo combinato per la contrazione della domanda contendibile.

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 97 milioni di euro e hanno riguardato per circa 27 milioni di euro interventi di manutenzione straordinaria, di cui 17 milioni di euro presso gli impianti termoelettrici e 8 milioni di euro presso i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Sono stati effettuati inoltre interventi di sviluppo per complessivi 69 milioni di euro, di cui 31 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici (principalmente impianto di Matarocco) finalizzati ad accelerare la crescita delle fonti rinnovabili del Gruppo e 37 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete elettrica.

Business Unit Mercato

I ricavi si sono attestati a 3.836 milioni di euro (3.822 milioni di euro al 30 giugno 2022). La variazione è riconducibile prevalentemente all'aumento delle quantità vendute di gas ed energia elettrica, in parte compensato dalla diminuzione dei prezzi unitari dell'elettricità.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 122 milioni di euro (8 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Al netto delle componenti non ricorrenti (-1 milione di euro nel primo semestre 2023 e +1 milione euro nell'analogo periodo del 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 116 milioni di euro. La crescita di marginalità del primo semestre del 2023 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente è riconducibile a:

- marginalità unitaria positiva che recupera integralmente la contrazione registrata nel primo semestre 2022 principalmente per la differente distribuzione temporale della marginalità delle vendite a prezzo fisso, confermando le ipotesi di margine contrattuale complessivo su base annuale o biennale;
- positivo contributo del segmento grandi clienti, in particolare gas;
- maggiori volumi venduti di energia elettrica ai clienti in regime di salvaguardia;
- aumento della base clienti del mercato mass-market. Con riferimento ai punti di fornitura, si segnala l'aumento del numero dei POD relativi al mercato elettricità del 35,9% grazie alle aggiudicazioni a base d'asta, dall'aprile del 2023, del Servizio di Tutele Graduali per microimprese. In generale, grazie anche alle azioni di sviluppo commerciale intraprese, i punti di fornitura serviti di elettricità e gas hanno raggiunto complessivamente quota 3,5 milioni di unità (+17% rispetto al 2022), di cui 1,9 milioni relativi al mercato elettrico e 1,6 milioni al mercato gas.

In generale, il confronto con l'anno precedente beneficia di un progressivo ritorno alla normalità dei mercati dell'energia rispetto all'eccezionalità registrata nell'anno 2022, con un recupero della redditività che supera i livelli raggiunti nel primo semestre 2021.

Gli investimenti del primo semestre del 2023 si sono attestati a 42 milioni di euro. Tali investimenti hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 38 milioni di euro per oneri capitalizzati di acquisizione di nuovi clienti, per interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo delle piattaforme Hardware e Software,

finalizzati al supporto delle attività di fatturazione e gestione clienti e per progetti di innovazione digitale relativi alla società del Gruppo full-digital NEN;

- il comparto Energy Solution con 4 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Business Unit Ambiente

Nel primo semestre 2023 la Business Unit Ambiente ha registrato ricavi per 720 milioni di euro, sostanzialmente in linea con i primi sei mesi del 2022 (714 milioni di euro al 30 giugno del 2022): l'aumento dei ricavi da vendita di energia elettrica ha compensato la diminuzione dei ricavi da smaltimento carta conseguente al calo dei prezzi registrato nel primo semestre 2023 rispetto al corrispondente periodo del 2022.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 203 milioni di euro (207 milioni di euro al 30 giugno 2022) in diminuzione di 4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+2 milioni di euro nel 2023 e +2 milioni di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 201 milioni di euro (205 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Tale risultato è stato determinato da:

- +3 milioni di euro relativi al comparto Raccolta principalmente per effetto dei minori costi per smaltimento della frazione organica dei rifiuti;
- -6 milioni di euro relativi agli Impianti di Trattamento Rifiuti Urbani principalmente per la minore disponibilità degli impianti in particolare dei termovalorizzatori di Acerra e Parona e Brescia, maggiori costi delle biomasse parzialmente compensati dall'effetto scenario energetico positivo e incremento del prezzo del vetro;
- -1 milione di euro relativo al comparto Impianti di Trattamento Rifiuti Industriali, per minori conferimenti presso la discarica di Corteolona.

Gli Investimenti del primo semestre 2023 si sono attestati a 76 milioni di euro e hanno riguardato:

- interventi di sviluppo per 39 milioni di euro, di cui 25 milioni di euro relativi agli impianti di termovalorizzazione (tra cui la realizzazione della linea 3 del termovalorizzatore di Parona e la linea depurazioni fumi del termovalorizzatore di Brescia), 5 milioni di euro a impianti di recupero materia, 4 milioni di euro a impianti FORSU (Lacchiarella, Cavaglia e Castelleone) e 4 milioni di euro agli altri impianti di trattamento.
- interventi di mantenimento per 37 milioni di euro relativi a impianti di termovalorizzazione (17 milioni di euro), a impianti di trattamento (7 milioni di euro) e al comparto raccolta (13 milioni di euro).

Business Unit Smart Infrastructures

I ricavi del periodo della *Business Unit Smart Infrastructures* si sono attestati a 790 milioni di euro (776 milioni di euro al 30 dicembre). I maggiori ricavi della distribuzione gas ed elettricità per l'aumento degli investimenti e dell'inflazione, l'apporto di A2A Airport Energy acquisita nel settembre 2022 e gli incrementi relativi alle attività funzionali all'ottenimento di risparmio energetico (Superbonus) sono stati parzialmente compensati da minori ricavi del comparto calore per effetto dei minori volumi venduti e della dinamica dei prezzi unitari e dai minori ricavi del comparto Illuminazione Pubblica.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Smart Infrastructures* del primo semestre 2023 è risultato pari a 270 milioni di euro (276 milioni di euro al 30 giugno 2022).

Al netto delle partite non ricorrenti (+7 milioni di euro nel primo semestre 2023, +16 milioni di euro nell'analogo periodo dell'anno precedente), il Margine Operativo Lordo Ordinario della *Business Unit* risulta pari a 263 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2022.

La variazione della marginalità è stata prevalentemente determinata da:

- +7 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione elettricità per incremento dei ricavi ammessi ai fini regolatori a seguito dell'aumento di investimenti e inflazione, dei ricavi da perequazione perdite e maggiori contributi allacciamento;
- +7 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione gas per incremento del vincolo dei ricavi ammessi ai fini regolatori e minori costi energetici;
- -10 milioni di euro relativi al comparto calore, per i minori volumi di teleriscaldamento venduti e per minori margini unitari. Tale contrazione di marginalità è stata in parte neutralizzata dai benefici derivanti dalle agevolazioni previste dai decreti Aiuti in merito ai crediti di imposta per le imprese non energivore e non gasivore e dall'apporto della nuova società A2A Airport.

Gli Investimenti del periodo in esame sono risultati pari a 256 milioni di euro e hanno riguardato:

- per 93 milioni di euro il comparto distribuzione energia elettrica: interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti ed in particolare, l'allacciamento di nuovi utenti, il mantenimento delle cabine secondarie, l'ampliamento del telecontrollo, il rifacimento della rete in media e bassa tensione, interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari, nonché investimenti per progetto smart meter 2G;
- per 66 milioni di euro il comparto distribuzione gas: interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti relativi all'allacciamento di nuovi utenti, alla sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e dei contatori smart meter gas;
- per 48 milioni di euro il comparto ciclo idrico integrato: interventi di manutenzione e sviluppo sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi e rifacimenti delle reti fognarie e degli impianti di depurazione;
- per 37 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore: interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti;
- 5 milioni di euro nel comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti;
- 3 milioni di euro nel comparto Smart City, in prevalenza posa fibra ottica, radiofrequenza e data center;
- 4 milioni di euro nel comparto *e-mobility* per installazione nuove colonnine di ricarica energia elettrica.

Situazione patrimoniale

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2023 è variato rispetto al 31 dicembre 2022 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di AEB S.p.A. del 90% di VGE 05 S.r.l., società operante nel settore fotovoltaico, con conseguente consolidamento integrale;
- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Termica Cologno S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione della società A2A Servizi S.r.l. da parte di A2A S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente.

(milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022	Variaz.
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	8.919	8.849	70
- Immobilizzazioni materiali	6.241	6.162	79
- Immobilizzazioni immateriali	3.456	3.515	(59)
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	82	82	0
- Altre attività/passività non correnti (*)	(307)	(296)	(11)
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	430	363	67
- Fondi rischi, oneri e passività per scariche	(747)	(729)	(18)
- Benefici a dipendenti	(236)	(248)	12
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(102)</i>	<i>(112)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	(147)	(124)	(23)
Capitale Circolante Netto:	5	(308)	313
- Rimanenze	290	536	(246)
- Crediti commerciali	2.696	4.680	(1.984)
- Debiti commerciali	(2.981)	(5.524)	2.543
Altre attività/passività correnti:	(152)	184	(336)
- Altre attività/passività correnti (*)	19	283	(264)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(171)	(99)	(72)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>3</i>	<i>27</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	43	0	43
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
TOTALE CAPITALE INVESTITO	8.815	8.725	90
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio netto	4.443	4.467	(24)
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	5.500	5.834	(334)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(1.128)	(1.576)	448
Totale Posizione Finanziaria Netta	4.372	4.258	114
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(11)</i>	<i>(10)</i>	
TOTALE FONTI	8.815	8.725	90

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

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**” è pari a 8.919 milioni di euro e risulta in aumento di 70 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, presentano una variazione in aumento pari a 79 milioni di euro corrispondente a:
 - investimenti effettuati pari a 309 milioni di euro dovuti agli interventi sugli impianti di trattamento rifiuti e di termovalorizzazione, sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili per 150 milioni di euro, ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione di energia elettrica, l’ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, nonché all’installazione dei nuovi contatori elettronici per 84 milioni di euro, allo sviluppo delle reti di teleriscaldamento per 37 milioni di euro, all’acquisizione di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e altre attrezzature per 15 milioni di euro, ad interventi sulla rete in fibra ottica e di trasporto gas per 6 milioni di euro, ad investimenti orientati allo sviluppo del piano di efficienza energetica per 4 milioni di euro, per 3 milioni di euro per il piano di Efficientamento con nuove sorgenti luminose a tecnologia a led e per 3 milioni di euro ad investimenti sulla rete di ricarica dei veicoli elettrici nonché ad interventi su fabbricati per 6 milioni di euro ed all’implementazione di apparecchiature di telecomunicazione per 1 milione di euro;
 - incremento netto per altre variazioni pari a 25 milioni di euro dovuto all’incremento dei diritti d’uso in applicazione del principio contabile IFRS16 per 22 milioni di euro, all’incremento del fondo decommissioning e spese chiusura e post chiusura discariche per 10 milioni di euro, al decremento per 3 milioni di euro dovuto alla registrazione di contributi su investimenti di anni precedenti, al decremento per 2 milioni di euro a seguito di riclassifiche ad altre poste di bilancio, al decremento per 2 milioni di euro a seguito della riclassifica tra le attività destinate alla vendita di alcuni asset delle rinnovabili;
 - riduzione di 4 milioni di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo ammortamento;
 - riduzione di 251 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in diminuzione di 59 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 attribuibile a:
 - investimenti effettuati pari a 185 milioni di euro, dovuti ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione gas ed alla sostituzione di tubazioni interrate in media e bassa pressione per 63 milioni di euro, all’implementazione di sistemi informativi per 56 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell’acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 47 milioni di euro; per 19 milioni di euro a costi sostenuti per le nuove acquisizioni e mantenimento del portafoglio clienti;
 - primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo che ha comportato un incremento di 17 milioni di euro;
 - diminuzione di 81 milioni di euro a seguito della cessione di asset inerenti il servizio idrico integrato di ASVT S.p.A. ad Acque Bresciane;
 - decremento netto di 47 milioni di euro per altre variazioni, dovute, alla riclassifica tra le attività destinate alla vendita di alcuni asset inerenti al servizio idrico integrato pari a 32 milioni di euro, al decremento dei certificati ambientali del portafoglio industriale per 13 milioni di euro ed al decremento per 2 milioni di euro dovuto alla registrazione di contributi su investimenti di anni precedenti;

- diminuzione di 3 milioni di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
 - riduzione di 130 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
- le Partecipazioni e le Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 82 milioni di euro e non presentano variazioni rispetto all'esercizio precedente. Tale voce comprende le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, gli investimenti in Corporate Venture Capital ed altre attività finanziarie non correnti non comprese nella Posizione Finanziaria Netta;
- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un incremento netto pari a 11 milioni di euro riconducibile alla crescita dei depositi cauzionali da clienti per 25 milioni di euro, alla riduzione dei crediti per partite pregresse correlate a ricavi del servizio idrico per 3 milioni di euro, in parte compensati dall'incremento dei crediti da Ecobonus per 14 milioni di euro e da altre variazioni in diminuzione delle passività non correnti per 3 milioni di euro;
- le Attività per imposte anticipate ammontano a 430 milioni di euro (363 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un incremento netto pari a 67 milioni di euro per effetto, principalmente, dell'iscrizione per 56 milioni di euro di crediti per imposte anticipate nel bilancio della controllata A2A Rinnovabili S.p.A.. Si segnala che nel periodo in esame è stata esercitata, in base a quanto previsto dall'art. 15, commi 10 e ss. del DL n. 185/2008, la possibilità di affrancare, ovvero di riconoscere i maggiori valori fiscali delle partecipazioni di controllo emersi nel processo di Purchase Price Allocation (PPA) e iscritti nel bilancio consolidato a titolo di avviamento ed altre attività immateriali. L'affrancamento derogatorio ha comportato, a fronte del versamento dell'imposta sostitutiva pari a 33 milioni di euro, lo stanziamento di crediti per imposte anticipate pari a 56 milioni di euro, relativi alle deduzioni extracontabili dei maggiori valori affrancati. Tali crediti per imposte anticipate saranno rilasciati pro quota in correlazione alle deduzioni extracontabili a partire dal 2025;
- i Fondi rischi, oneri e passività per scariche al 30 giugno 2023 ammontano a 747 milioni di euro e presentano un incremento pari a 18 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta ad accantonamenti netti di periodo per 15 milioni di euro, principalmente riferibili agli accantonamenti per sovracani di derivazione idroelettrica, all'apporto dei primi consolidamenti per 2 milioni di euro, ad altre variazioni in aumento per 19 milioni di euro conseguenti l'aggiornamento di alcune perizie per 15 milioni di euro ed altre variazioni per 4 milioni di euro. Tali variazioni in aumento risultano in parte compensate dagli utilizzi del periodo per 18 milioni di euro di cui 11 milioni di euro relativi al sostenimento di costi decommissioning e scariche e 7 milioni di euro alla conclusione di alcuni contenziosi;
- i Benefici a dipendenti, presentano una variazione in diminuzione per 12 milioni di euro, riferita alle erogazioni del semestre, ai versamenti ai fondi previdenziali ed alle valutazioni attuariali, 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 5 milioni di euro, in aumento di 313 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Le poste principali sono di seguito commentate:

Rimanenze

<i>(milioni di euro)</i>	Valore al 31/12/2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2023
- Materiali	115	-	5	120
- Fondo obsolescenza materiali	(23)		(1)	(24)
- Combustibili	435		(252)	183
- Altre	7		(2)	5
Materie prime, sussidiarie e di consumo	534	-	(250)	284
Combustibili presso terzi	2		4	6
Totale rimanenze	536	-	(246)	290

Le “Rimanenze” sono pari a 290 milioni di euro (536 milioni di euro al 31 dicembre 2022), al netto del relativo fondo obsolescenza per 24 milioni di euro, in diminuzione di 246 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. La variazione in diminuzione è riconducibile, alle minori giacenze per combustibili per la produzione di energia elettrica e alle rimanenze di gas per l’attività di vendita e stoccaggio per 252 milioni di euro, per effetto della riduzione dei prezzi di mercato, ad un incremento delle rimanenze di materiali per 3 milioni di euro, a maggiori giacenze di combustibili presso terzi per 4 milioni di euro e ad altre variazioni in diminuzione per 1 milione di euro.

Crediti Commerciali

<i>(milioni di euro)</i>	Valore al 31/12/2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2023
Crediti commerciali fatture emesse	1.404		(21)	1.383
Crediti commerciali fatture da emettere	3.468		(1.937)	1.531
(Fondo rischi su crediti)	(192)		(26)	(218)
Totale crediti commerciali	4.680	0	(1.984)	2.696

Al 30 giugno 2023 i “Crediti commerciali” risultano pari 2.696 milioni di euro (4.680 milioni di euro al 31 dicembre 2022), con un decremento pari a 1.984 milioni di euro. La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla riduzione delle tariffe per la vendita di energia elettrica e gas avvenuta nel corso del semestre nonché alla stagionalità del business.

Il “Fondo rischi su crediti”, calcolato in ottemperanza al principio IFRS 9, è pari a 218 milioni di euro e presenta un incremento netto di 26 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022, dovuto ad accantonamenti netti per 37 milioni di euro ed a utilizzi del periodo per 11 milioni di euro.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

(valori in milioni di euro)	30.06.2023	31.12.2022
Crediti commerciali di cui:	2.696	4.680
Correnti	819	978
Scaduti di cui:	564	426
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	<i>111</i>	<i>60</i>
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	<i>237</i>	<i>198</i>
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	<i>95</i>	<i>73</i>
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	<i>121</i>	<i>95</i>
Fatture da emettere	1.531	3.468
Fondo rischi su crediti	-218	-192

Debiti Commerciali

(milioni di euro)	Valore al 31/12/2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni del periodo	Valore al 30/06/2023
Acconti e debiti verso clienti	43		(27)	16
Debiti verso fornitori	5.481		(2.516)	2.965
Totale debiti commerciali	5.524	-	(2.543)	2.981

I **“Debiti commerciali”** risultano pari a 2.981 milioni di euro e presentano una variazione in diminuzione per 2.543 milioni di euro. Tale variazione è da ricondursi principalmente alle dinamiche di stagionalità, nonché dei prezzi delle commodities energetiche.

Le **“Altre attività/passività correnti”** presentano una variazione netta in diminuzione pari a 336 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale variazione è riconducibile a:

- decremento netto delle attività per strumenti derivati per 135 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 netto del credito verso l'erario per IVA, accise ed altre imposte indirette per 124 milioni di euro;
- decremento netto dei crediti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 115 milioni di euro;
- decremento netto dei crediti per imposte correnti per 72 milioni di euro;
- incremento dei risconti attivi per 56 milioni di euro relativi a quote di costo di competenza di esercizi futuri;
- incremento per 41 milioni di euro di crediti correlati alla cessione del ramo idrico da parte della controllata Azienda Servizi Valtrompia S.p.A;
- decremento dei debiti verso il personale e verso istituti di previdenza per 11 milioni di euro;
- incremento netto di altre attività correnti per 2 milioni di euro.

Le “Attività/Passività destinate alla vendita” sono pari a 43 milioni di euro, e riguardano per 34 milioni di euro assets inerenti al servizio idrico integrato e per 9 milioni di euro la realizzazione di 2 sottostazioni (che verranno cedute a Terna) per il collegamento di nuovi impianti di produzione nell’ambito dei progetti di sviluppo riferiti alle fonti rinnovabili.

Il “Capitale investito” consolidato al 30 giugno 2023 ammonta a 8.815 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 4.443 milioni di euro e nella Posizione Finanziaria Netta per 4.372 milioni di euro.

Il “Patrimonio netto”, pari a 4.443 milioni di euro, presenta una movimentazione negativa per complessivi 24 milioni di euro.

Alla variazione hanno contribuito il risultato del periodo per 293 milioni di euro (280 milioni di euro di competenza del Gruppo e 13 milioni di euro di competenza delle minoranze) compensato da dividendi deliberati per 302 milioni di euro (di cui 283 milioni di euro distribuiti dalla capogruppo A2A S.p.A.).

Si evidenzia, infine, una variazione netta negativa dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 13 milioni di euro.

Situazione finanziaria

	30.06.2023	30.06.2022
EBITDA	880	699
Variazione CCN, Altre attività/Passività, uso di fondi	(108)	(193)
Imposte e oneri finanziari netti	(130)	(46)
Flusso di cassa operativo	642	460
Investimenti	(494)	(463)
Cessione immobili		221
Dividendi	(283)	(283)
Flusso di cassa netto	(135)	(65)
Delta perimetro	21	(409)
Variazione Posizione Finanziaria Netta	(114)	(474)

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2023 risulta pari a 4.372 milioni di euro (4.258 milioni di euro a fine 2022).

L’indebitamento lordo è pari a 6.838 milioni di euro in decremento di 51 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 2.416 milioni di euro in riduzione di 168 milioni di euro.

Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo attivo per 50 milioni di euro con un incremento netto pari a 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

La quota a tasso fisso e coperto dell'indebitamento lordo è pari all'86%. La duration è pari a 5,7 anni.

Nel corso del periodo l'assorbimento di cassa netto è risultato pari a 135 milioni di euro, dopo investimenti per 494 milioni di euro ed il pagamento dei dividendi per 283 milioni di euro, in parte compensati dalla cassa generata dalla gestione operativa e pari a 642 milioni di euro. Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del periodo risultano positive e pari a 21 milioni di euro.

Con riferimento all'assorbimento di cassa netta si segnala che:

- la variazione di Crediti Commerciali, Debiti Commerciali, Rimanenze, Altre attività/passività e uso di fondi ha comportato un assorbimento di cassa per 108 milioni di euro riconducibile all'incremento della base clienti di A2A Energia solo parzialmente compensata dalla riduzione dello scenario energetico. Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto e non ha in essere programmi di factoring rotativo.
- il pagamento di oneri finanziari netti e imposte ha assorbito cassa per 130 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

I buoni risultati del primo semestre consentono di rivedere positivamente le attese sul 2023.

Si prevede che il Gruppo traguarderà:

- un Ebitda compreso tra 1,74 e 1,78 miliardi di euro (dal precedente intervallo tra 1,64 e 1,68 miliardi di euro)
- un Utile Netto Ordinario di Gruppo, tra 450 e 470 milioni di euro (dal precedente intervallo tra 390 e 410 milioni di euro).

Elevati livelli di volatilità sui mercati energetici e nuovi provvedimenti normativi costituiscono rischi che potrebbero generare impatti sul Gruppo ad oggi di difficile quantificazione.

Il Gruppo A2A monitora costantemente l'evoluzione del contesto e, come fatto in altre circostanze di volatilità, individua tempestivamente possibili azioni di mitigazione, finalizzate alla maggior tutela della posizione economica e patrimoniale.

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; costi per piani di mobilità straordinaria etc.);
- **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 nel periodo 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 estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023, soggetta a revisione contabile.



Contatti:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Responsabile

Silvia Merlo - Silvia Onni

Ufficio stampa

ufficiostampa@a2a.eu

Tel. [+39] 02 7720.4583

Marco Porro

Responsabile Investor Relations:

ir@a2a.it Tel. [+39] 02 7720.3974

Press release disponibile sul sito: www.a2a.eu



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.06.2023	31.12.2022
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	6.241	6.162
Immobilizzazioni immateriali	3.456	3.515
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	32	33
Altre attività finanziarie non correnti	64	70
Attività per imposte anticipate	430	363
Altre attività non correnti	87	86
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	10.310	10.229
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	290	536
Crediti commerciali	2.696	4.680
Altre attività correnti	2.237	3.289
Attività finanziarie correnti	32	14
Attività per imposte correnti	44	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.416	2.584
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	7.715	11.138
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	43	-
TOTALE ATTIVO	18.068	21.367
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserve	1.972	1.869
Risultato d'esercizio	-	401
Risultato del periodo	280	-
Patrimonio netto di Gruppo	3.881	3.899
Interessi di minoranze	562	568
Totale Patrimonio netto	4.443	4.467
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	5.516	5.867
Benefici a dipendenti	236	248
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	747	729
Altre passività non correnti	392	370
Totale passività non correnti	6.891	7.214
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	2.981	5.524
Altre passività correnti	2.218	3.006
Passività finanziarie correnti	1.320	1.022
Debiti per imposte	215	134
Totale passività correnti	6.734	9.686
Totale passività	13.625	16.900
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	18.068	21.367

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022 Restated (*)
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	7.904	9.683
Altri ricavi operativi	85	95
Totale Ricavi	7.989	9.778
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	6.545	8.542
Altri costi operativi	163	156
Totale Costi operativi	6.708	8.698
Costi per il personale	401	381
Margine Operativo Lordo	880	699
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	433	371
Risultato operativo netto	447	328
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	157
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	37	16
Oneri finanziari	106	48
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	1	2
Risultato da cessione di altre partecipazioni	-	-
Totale Gestione finanziaria	(68)	(30)
Risultato al lordo delle imposte	379	455
Oneri per imposte sui redditi	91	143
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	288	312
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	5	43
Risultato netto	293	355
Risultato di pertinenza di Terzi	(13)	(27)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	280	328
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2023	30.06.2022
Risultato del periodo (A)	293	355
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	5	40
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(13)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	4	27
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(23)	166
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	6	(51)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	(17)	115
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	280	497
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	267	470
Interessenze di pertinenza di terzi	(13)	(27)

Con esclusione degli effetti attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto, gli altri effetti sopra esposti verranno rigirati a Conto economico negli esercizi successivi

(*) I valori al 30 giugno 2022 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 30 giugno 2023 riclassificando alla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" ricavi, costi operativi ed ammortamenti relativi al Ramo Idrico destinato alla vendita.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2023	30.06.2022
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	2.584	964
Attività operativa		
Risultato netto	293	355
Imposte di competenza del periodo	91	143
Interessi netti di competenza del periodo	69	32
Plusvalenze/minusvalenze del periodo	(1)	(191)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	251	242
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	130	109
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	3	2
Accantonamenti netti del periodo	52	22
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(1)	(2)
Interessi netti pagati	(51)	(34)
Imposte nette pagate	(79)	(12)
Dividendi pagati	(295)	(295)
Variazione crediti verso clienti	1.947	(134)
Variazione debiti verso fornitori	(2.543)	429
Variazione rimanenze	246	(228)
Altre variazioni	280	(250)
Flussi finanziari netti da attività operativa	392	188
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(309)	(304)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(185)	(159)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(25)	(465)
Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti	8	74
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	43	349
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(468)	(505)
FREE CASH FLOW	(76)	(317)
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	6	(2)
Altre variazioni	(17)	(3)
Variazioni delle attività finanziarie (*)	(11)	(5)
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	967	1.844
Rimborsi finanziamenti/bond	(1.034)	(890)
Rimborso leasing	(1)	(8)
Altre variazioni	(13)	(17)
Variazioni delle passività finanziarie (*)	(81)	929
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(92)	924
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(168)	607
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	2.416	1.571

(*) 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	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2021	1.629	-	28	1.599	504	3.760	543	4.303
Variazione del primo semestre 2022								
Destinazione del risultato 2021				504	(504)	(283)	(19)	(302)
Distribuzione dividendi				(283)		27		27
Riserva IAS 19 (*)				27		115		115
Riserve Cash Flow Hedge (*)			115				(3)	(3)
Altre variazioni							27	355
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					328	328		
Patrimonio netto al 30 giugno 2022	1.629	-	143	1.847	328	3.947	548	4.495
Variazioni dal 1° luglio 2022 al 31 dicembre 2022								
Riserva IAS 19 (*)				(5)		(5)		(5)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(116)	(3)		(116)	(3)	(116)
Variazione area di consolidamento			3				3	3
Altre variazioni							20	93
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					73	73		
Patrimonio netto al 31 dicembre 2022	1.629	-	30	1.839	401	3.899	568	4.467
Variazione del primo semestre 2023								
Destinazione del risultato 2022				401	(401)	(283)	(19)	(302)
Dividendi distribuiti				(283)		4		4
Riserva IAS 19 (*)				4		(17)		(17)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(17)			(2)		(2)
Altre variazioni				(2)			13	293
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					280	280		
Patrimonio netto al 30 giugno 2023	1.629	-	13	1.959	280	3.881	562	4.443

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AT JUNE 30, 2023

SIGNIFICANT IMPROVEMENT IN ECONOMIC AND FINANCIAL INDICATORS

UPWARD REVISION TO 2023 GUIDANCE FOR EBITDA AND ORDINARY NET PROFIT

CONFIRMATION OF COMMITMENT TO THE REALIZATION OF STRATEGIC INFRASTRUCTURE FOR THE ENERGY TRANSITION

INCREASE IN SOLAR AND WIND ENERGY PRODUCTION

- **Capex of 494 million euro:** +7% compared to the same period last year, for the development of green energy production plants, and for the upgrading and streamlining of networks.
- **Revenues at 7,989 million euro:** -18% compared to the same period of 2022 mainly following the contraction in electricity and gas prices on the markets.
- **EBITDA totals 880 million euro:** +26% compared to H1 2022 (699 million euro).
- **Ordinary net profit at 257 million euro:** +32% compared to H1 2022 (195 million euro).
- **Net Financial Position at 4,372 million euro** (4,258 million euro as at December 31, 2022). Net of changes in the scope of consolidation of the period of -21 million euro, the NFP increased by 135 million euro, after capex for 494 million euro and dividends for 283 million euro. The rolling NFP/EBITDA ratio is 2.6x, down from December 31, 2022 (2.8x).
- **Upward revision to guidance:** The Group will target an **EBITDA of between 1.74 and 1.78 billion euro and a Group Net Ordinary Profit of between 450 and 470 million euro** in 2023 on the basis of the good H1 results.

Energy Transition

- Entry into the capital of VGE 05, a company that will develop a 59MW solar plant in Friuli Venezia Giulia.
- Inauguration of the first series of City Plug columns, boosting the development of private electric mobility in urban contexts with an increasingly capillary and innovative recharging network, accessible also to electric cars with small batteries and plug-in hybrids.

Sustainability

- +63% of green energy, produced by solar and wind sources in H1 2023 (389 GWh in June 2023; 238 GWh in H1 2022).

The Group's commitment to sustainable finance continues: in 2023, A2A successfully placed a new 500 million euro Green Bond with an 11-year term, receiving orders for approximately 2.2 billion euro (around four times the amount offered) to strengthen the Group's liquidity position and support its investment plan.

Following this transaction, the portion of sustainable debt to the Group's total gross debt as at June 30, 2023

reached 66% (55% as at June 30, 2022).

The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the Half Year Financial Report at June 30, 2023

Milan, July 28, 2023 – At today's meeting of the Board of Directors of A2A S.p.A., chaired by Marco Patuano, the Board examined and approved the Half-Year Financial Report at June 30, 2023.

"A2A is growing again, consolidating its role as a leading player in the country's energy transition" - comments **Renato Mazzoncini**, CEO of A2A - "The results achieved in H1 2023 confirm extremely positive Group performance. This growth was made possible, in particular, by the diversification of businesses, the strict financial discipline adopted, and the acceleration of investments and M&A transactions carried out in recent years in renewables. The 30 MW Matarocco wind farm in Sicily was also completed during the H1. These important targets achieved allowed us to revise our 2023 forecasts upwards, with an expected EBITDA of between 1.74 billion and 1.78 billion euro".

In H1 2023, A2A achieved excellent economic-financial results, thanks to the excellent performance of the Generation & Trading and Market Business Units.

The first six months of 2023 saw an easing of the strong tensions in the energy markets that had characterised 2022, with wholesale electricity and gas prices falling significantly: the PUN (National Single Price) decreased by 45% (from 248.6 euro/MWh in the first half of 2022 to 136.6 euro/MWh in the corresponding period of 2023) and the average cost of gas at the PSV by 51.5% (from 97.8 euro/MWh to 47.4 euro/MWh). Against a backdrop of falling energy prices, the A2A Group adopted effective hedging strategies, diversified its production sources and consolidated and expanded its customer base, achieving significant increases in operating margins.

The following are the main economic indicators:

<i>Millions of euro</i>	6M 2023	6M 2022 Restated	Δ	Δ%
Revenues	7,989	9,778	-1,789	-18.3%
Gross Operating Margin – EBITDA	880	699	181	+25.9%
Net Operating Income – EBIT	447	328	119	36.3%
Net Profit	280	328	-48	-14.6%
Ordinary Net Profit	257	195	62	31.8%

In H1 2023, the **Revenues** of the Group amounted to **7,989 million euro**, down 18% compared to the same period of the previous year (9,778 million euro). The change is attributable to the reduction in revenues in the wholesale energy markets both due to the lower unit prices and the lower volumes sold and traded of commodities, partially offset by the higher quantities sold of electricity and gas in the retail markets and by the contribution of the consolidation of A2A Airport, a company acquired in September 2022.

The downward trend of the energy markets led, like the trend in revenues, to a significant contraction in **operating costs**, which amounted to **6,708 million euro**, down by 23% compared to the same period of the previous year.

Labour costs increased by about **20 million euro** (+5%), to 401 million euro: the change was mainly due to the higher number of FTEs in the first half of 2023 compared to the previous year (+472 FTEs, +4%) as a result of recruitment in the second half of 2022 and in the first six months of this year to strengthen certain structures and business areas, in line with the Group's development needs and objectives.

EBITDA equalled **880 million euro**, an increase of 26%, +181 million compared to H1 2022 (699 million euro). Net of non-recurring items (+12 million in the first half of 2023, +17 million euro in the corresponding period of 2022), the **EBITDA amounted to 868 million euro**, an increase of 27% compared to the first half of 2022 (682 million euro) thanks to the excellent performance of the Generation & Trading Business Unit and the progressive recovery of the Market Business Unit after the exceptional drop of the previous year.

EBIT amounted to **447 million euro**, up by 36% compared to 2022. This change is attributable to the increase in EBITDA, and to the:

- higher net provisions of 30 million euro as a result of higher risk provisions of about 39 million euro for lower releases (2022 had been characterized by releases of 41 million euro due to increased discount rates) and lower provisions for bad debts of 9 million euro;
- increase in depreciation and amortization, 32 million euro, mainly related to investments made by the Group in the period July 2022-June 2023 and the contribution of newly consolidated companies in the field of renewables.

Ordinary Group Net Profit came in at **257 million euro**, up 32% on H1 2022. The change is attributable to the increase in Net Operating Result, partly offset by higher financial expenses for bonds issued and new financing, as well as higher taxes due to the increase in the Group's tax base and tax rate (from 29% in H1 2022 to 30% in 2023).

Group Net Profit amounted to 280 million euro, down 15% compared to the same period of the previous year (328 million euro), considering the extraordinary items that involved:

- the current year for 23 million euro, relating to the effect of the release of the higher tax values of part of the goodwill of the renewable companies;
- the previous year for a total of 133 million euro relating to the gain, net of taxation, on the sale of certain assets (sale of properties and ATEM deemed non-strategic) and the impacts of the so-called "Decreto Taglia Prezzi".

Capex in the first half of 2023 amounted to **494 million euro** (+7%, compared to the first six months of the previous year), with development work accounting for 57% of the total. The main investments were aimed at contributing to the flexibility of the thermoelectric generation plants, the adequacy and security of the national electricity grid, the growth of wind and solar plants, the energy and material recovery, the improvement and upgrading of distribution networks, as well as the construction of new purification plants and the digitalization of the Group.

M&A transactions amounted to **17 million euro**, mainly related to the acquisition of a majority stake in VGE05, which will develop a solar plant in Friuli Venezia Giulia with an installed capacity of 59MW.

Moreover, on May 31, 2023, the ASVT S.p.A business branch related to the Integrated Water Service was sold to Acque Bresciane s.r.l. for a total cash-in of 38 million euro.

The **overall impact** of these changes was positive and amounted to **21 million euro**.

The **Net Financial Position** at June 30, 2023 amounted to **4,372 million euro** (4,258 million euro as at December 31, 2022). Excluding changes in scope that took place during the period under review, amounting to -21 million euro, NFP came to **4,393 million euro**, recording net cash absorption of 135 million euro. This change is mainly attributable to the increase in the A2A Energia customer base and the payment of one-off tax components. The NFP as at June 30, 2023 is almost unchanged compared to March 31, 2023 (4,373 million euro) despite the payment of the dividend for the fiscal year 2022 (283 million euro) fully covered by the operating cash flow of the period.

A2A Group – Results by Business Unit

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

<i>Millions of euro</i>	06.30.2023	06.30.2022	Change	Change %
Generation & Trading	307	221	86	38.9%
Market	122	8	114	<i>n.s.</i>
Waste	203	207	-4	-1.9%
Smart Infrastructures	270	276	-6	-2.2%
Corporate	-22	-13	-9	<i>n.s.</i>
Total	880	699	181	25.9%

Generation & Trading Business Unit

Revenues for the first half of 2023 amounted to 6,162 million euro, down by 1,728 million euro (-21.9%) compared to the first six months of the previous year, both due to lower unit prices and lower volumes of electricity sold and traded.

EBITDA of the Generation and Trading Business Unit amounted to 307 million euro, an increase of 86 million euro compared to H1 2022 (+39%). Net of the non-recurring items recorded in the two comparison periods (5 million euro in the first half of 2023, zero effect in the same period of 2022), the Ordinary EBITDA increased by 81 million euro.

The positive change is mainly attributable to:

- hedging strategies, mainly on thermoelectric sources (CCGT and Coal), which made it possible to offset the reduction in the energy scenario;
- higher output of the Monfalcone coal plant;
- contribution of newly acquired solar and wind power plants;

The positive impacts were partly offset by a decrease in margins on the ancillary services markets (MSD) due to lower requests from Terna and by the lower contribution of CCGT production due to the contraction in contestable demand.

Capex in the period under review amounted to approximately 97 million euro and included extraordinary maintenance work of about 27 million euro, of which 17 million euro at thermoelectric plants and 8 million euro at the Group's hydroelectric plants.

Development interventions were also carried out for a total of 69 million euro, of which 31 million euro related to solar and wind plants (mainly the Matarocco plant) aimed at accelerating the growth of the Group's renewable sources and 37 million euro for interventions on thermoelectric plants aimed at guaranteeing flexibility, coverage of demand peaks and balancing the energy needs of the electricity grid.

Market Business Unit

Revenues amounted to 3,836 million euro (3,822 million euro at June 30, 2022). The change is mainly attributable to the increase in gas and electricity volumes sold, partly offset by the decrease in electricity unit prices.

EBITDA of the Market Business Unit equalled 122 million euro (8 million euro at June 30, 2022).

Net of non-recurring items (-1 million euro in the first half of 2023 and +1 million euro in the same period of 2022), the Ordinary EBITDA increased by 116 million euro.

The growth in margins for H1 2023 compared to the same period of last year was attributable to:

- positive unit margins that fully recover the contraction recorded in H1 2022 mainly due to the different time distribution of margins on fixed-price sales, confirming the assumptions of an overall contractual margin on an annual or two-year basis;
- positive contribution of the large customer segment, in particular gas;
- higher volumes of electricity sold to safeguarded customers;
- increased mass-market customer base. With reference to points of delivery, there was a +35.9% increase in the number of POD related to the electricity market, thanks to the award of the Gradual Protection Service for micro-enterprises from April 2023. In general, thanks also to the commercial development actions undertaken, the number of electricity and gas supply points served reached a total of 3.5 million units (+17% compared to 2022), of which 1.9 million related to the electricity market and 1.6 million to the gas market.

In general, the comparison with the previous year benefits from a progressive return to normality of the energy markets compared to the exceptional nature recorded in 2022, with a recovery in profitability that exceeds the levels achieved in the first half of 2021.

Capex in H1 2023 amounted to 42 million euro. These investments concerned:

- the energy retail sector with 38 million euro for capitalized charges for the acquisition of new customers, for evolutionary maintenance and development of the Hardware and Software platforms, aimed at supporting billing and customer management activities and for digital innovation projects relating to the full-digital Group company NEN;
- the Energy Solution segment with 4 million euro for energy efficiency projects.

Waste Business Unit

In the first six months of 2023, the Waste Business Unit recorded revenue of 720 million euro, which was substantially in line with the first six months of 2022 (714 million euro as at June 30, 2022): the increase in revenue from the sale of electricity offset the decrease in revenue from paper disposal as a result of the price drop recorded in the first half of 2023 compared to the corresponding period of 2022.

EBITDA of the Waste Business Unit amounted to 203 million euro (207 million euro at June 30, 2022), a decrease of 4 million euro compared to the same period of the previous year.

Net of the non-recurring items recorded in the two comparison periods (+2 million euro in 2023 and +2 million euro in 2022), the Ordinary EBITDA amounted to 201 million euro (205 million euro at June 30, 2022).

This result was determined by:

- +3 million euro related to the Collection segment mainly due to lower costs for disposal of the organic fraction of waste;
- -6 million euro related to Urban Waste Treatment Plants mainly due to the lower availability of plants, in particular the Acerra, Parona and Brescia waste-to-energy plants, higher biomass costs partially offset by the positive energy scenario effect, and an increase in the price of glass;
- -1 million euro related to the Industrial Waste Treatment Plants segment, for lower disposal at Cortelona landfill.

Capex for H1 2023 amounted to 76 million euro and regarded:

- development works for 39 million euro, of which 25 million euro related to waste-to-energy plants (including the construction of line 3 of the Parona waste-to-energy plant and the fume purification line of the Brescia waste-to-energy plant), 5 million euro to material recovery plants, 4 million euro to OFMSW plants (Lacchiarella, Cavaglià and Castelleone) and 4 million euro to other treatment plants.
- 37 million in maintenance work on waste-to-energy plants (17 million euro), treatment plants (7 million euro) and the collection sector (13 million euro).

Smart Infrastructures Business Unit

The Smart Infrastructures Business Unit's revenue for the period amounted to 790 million euro (776 million euro at December 30). The higher revenues from gas and electricity distribution due to the increase in investments and inflation, the contribution of A2A Airport Energy acquired in September 2022 and the increases related to the activities aimed at obtaining energy savings (Superbonus) were partially offset by lower revenues from the heat segment due to lower volumes sold and the dynamics of unit prices and lower revenues from the Public Lighting segment.

EBITDA of the Smart Infrastructures Business Unit in H1 2023 was 270 million euro (276 million euro at June 30, 2022).

Net of non-recurring items (+7 million euro in H1 2023; +16 million euro in the same period of the previous year), the Ordinary EBITDA of the Business Unit reached 263 million euro, up 3 million euro with respect to the first six months of 2022.

The change in margins was mainly driven by:

- +7 million euro related to the electricity distribution network due to an increase in revenue allowed for regulatory purposes as a result of increased investments and inflation, revenue from loss equalization and higher connection contributions;
- +7 million euro related to the gas distribution network due to an increase in the regulatory allowed revenues and lower energy costs;
- -10 million related to the district heating segment, due to lower heat volumes sold and lower unit margins. This contraction in margins was partly neutralized by the benefits of the tax credits for non-energy and non-gas-consuming companies under the Decreto Aiuti, and by the contribution of the new company A2A Airport.

Capex in the period in question amounted to 256 million euro and regarded:

- 93 million euro in the electricity distribution segment, development and maintenance work on plants and in particular the connection of new users, maintenance work on secondary substations, the extension of remote control, the refurbishment of the medium and low voltage network, the maintenance and upgrading of primary substations and capex in the launch of the 2G smart meter project;
- 66 million euro in the gas distribution segment, development and maintenance work on plants relating to the connection of new users and the replacement of medium and low pressure piping and smart gas meters;
- 48 million euro in the integrated water cycle segment, maintenance and development work carried out on the water transport and distribution network and work and refurbishment of the sewerage networks and purification plants;
- 37 million euro in the district heating and heat management segment: development and maintenance of plants and networks;
- 5 million euro in public lighting for new projects;
- 3 million euro in the Smart City segment, mainly laying fibre optics, radio frequencies and data centres;
- 4 million euro in the e-mobility sector for the installation of new electric energy recharging stations.

Balance sheet

It is noted that the consolidation scope as of June 30, 2023 changed compared to December 31, 2022 for to the following operations:

- acquisition and line-by-line consolidation by AEB S.p.A. of 90% of VGE 05 S.r.l., a company operating in the solar sector;
- acquisition and line-by-line consolidation by A2A Calore & Servizi S.r.l. of 100% of Termica Cologno S.r.l.;
- incorporation and line-by-line consolidation of the company A2A Servizi S.r.l. by A2A S.p.A., which owns 100% of it.

Millions of euro

	06.30.2023	12.31.2022	Change
CAPITAL EMPLOYED			
Net fixed assets	8,919	8,849	70
- Tangible assets	6,241	6,162	79
- Intangible assets	3,456	3,515	(59)
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	82	82	-
- Other non-current assets/liabilities (*)	(307)	(296)	(11)
- Deferred tax assets/liabilities	430	363	67
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(747)	(729)	(18)
- Employee benefits	(236)	(248)	12
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(102)</i>	<i>(112)</i>	
Net Working Capital and Other current assets/liabilities	(147)	(124)	(23)
Net Working Capital:	5	(308)	313
- Inventories	290	536	(246)
- Trade receivables	2,696	4,680	(1,984)
- Trade payables	(2,981)	(5,524)	2,543
Other current assets/liabilities:	(152)	184	(336)
- Other current assets/liabilities (*)	19	283	(264)
- Current tax assets/tax liabilities	(171)	(99)	(72)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>3</i>	<i>27</i>	
Assets/liabilities held for sale (*)	43	-	43
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	8,815	8,725	90
SOURCES OF FUNDS			
Shareholders' equity	4,443	4,467	(24)
Total financial position after one year	5,500	5,834	(334)
Total financial position within one year	(1,128)	(1,576)	448
Total Net Financial Position	4,372	4,258	114
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(11)</i>	<i>(10)</i>	
TOTAL SOURCES	8,815	8,725	90

(*) Excluding balances included in the Net Financial Position

Net Fixed Assets

“Net fixed Assets” amounted to 8,919 million euro, up 70 million euro compared to December 31, 2022.

Changes are detailed below:

- Tangible assets increased by 79 million euro due to:
 - capex made for 309 million euro due to interventions on waste treatment and waste-to-energy plants, on thermoelectric and hydroelectric plants and on renewable source energy plants for 150 million euro, to the development and maintenance of electricity distribution plants, the expansion and reconstruction of the medium and low voltage network, and the installation of new electronic meters for 84 million euro, the development of district heating networks for 37 million euro, the purchase of movable means to collect waste and other equipment for 15 million euro, works on the fiber optic and gas transport network for 6 million euro, investments aimed at developing the energy efficiency plan for 4 million euro, 3 million euro for the efficiency plan with new LED technology light sources and 3 million euro for investments in the electric vehicle charging network as well as work on buildings for 6 million euro and the implementation of telecommunications equipment for 1 million euro;
 - net increase for other changes of 25 million euro due to the increase of 22 million euro in usage rights in accordance with IFRS 16, an increase of 10 million euro in the provision for decommissioning and landfill closure and post closure expenses, a decrease of 3 million euro due to the recognition of grants on investments from previous years, a decrease of 2 million euro due to reclassifications to other balance sheet items, and a decrease of 2 million euro due to the reclassification of certain renewable energy assets to assets held for sale;
 - decrease of 4 million euro arising from disposals in the period, net of accumulated depreciation;
 - a decrease of 251 million euro for the depreciation charge for the period;
- Intangible fixed assets decreased by 59 million euro with respect to December 31, 2022, due to:
 - capex made amounting to 185 million euro, due to development and maintenance of gas distribution systems and the replacement of underground medium and low pressure pipes for 63 million euro, the implementation of information systems for 56 million euro, works on the water transport and distribution network, sewage networks and treatment plants for 47 million euro; 19 million euro for costs incurred for new acquisitions and maintenance of the customer portfolio;
 - first-time consolidation of period acquisitions, accounting for a 17 million euro increase;
 - a decrease of 81 million euro following the sale of the ASVT S.p.A. integrated water service assets to Acque Bresciane;
 - a net decrease of 47 million euro for other changes, due to the reclassification to assets held for sale of certain assets pertaining to the integrated water service in the amount of 32 million euro, a decrease of 13 million euro in environmental certificates for the industrial portfolio, and a decrease of 2 million euro due to the recognition of grants on investments from previous years;
 - decrease of 3 million euro arising from disposals in the period, net of accumulated depreciation;
 - a decrease of 130 million euro for the depreciation charge for the period;
- Shareholdings and other non-current financial assets amount to 82 million euro and show no changes compared to the previous year. This item includes investments accounted for using the equity method, investments in Corporate Venture Capital and other non-current financial assets not included in the Net Financial Position;

- other non-current Assets and Liabilities show a net increase of 11 million euro due to an increase in security deposits from customers of 25 million euro, a decrease in receivables for past due items related to water service revenues of 3 million euro, partially offset by an increase in receivables from Ecobonus of 14 million euro, and other decreases in non-current liabilities of 3 million euro;
- deferred tax assets amounted to 430 million euro (363 million euro at December 31, 2022) and showed a net increase of 67 million euro due mainly to the recognition of 56 million euro in deferred tax assets in the financial statements of the subsidiary A2A Rinnovabili S.p.A.. It should be noted that in the period under review, was exercised the possibility, pursuant to Article 15, paragraphs 10 et seq. of Legislative Decree No. 185/2008, to release the higher tax values of controlling interests arising from the Purchase Price Allocation (PPA) process and recognized in the consolidated financial statements as goodwill and other intangible assets. Against the payment of the substitute tax of 33 million euro, the derogatory release resulted in the recognition of deferred tax assets of 56 million euro, relating to off-balance-sheet deductions of the higher released values. These deferred tax assets will be released pro rata in connection with off-balance-sheet deductions starting in 2025;
- as at June 30, 2023, provision for risks, charges and liabilities for landfills amounted to 747 million euro and showed an increase of 18 million euro. The change for the period was due to net accruals for the period of 15 million euro, mainly related to accruals for hydroelectric derivation surcharges, the contribution of first-time consolidations of 2 million euro, other increases of 19 million euro due to the updating of certain appraisals of 15 million euro, and other changes of 4 million euro. These increases are partly offset by uses in the period for 18 million euro, of which 11 million euro relating to the incurrence of decommissioning and landfill costs and 7 million euro to the conclusion of some disputes;
- Employee benefits decreased by 12 million euro, due to disbursements during the half-year and payments to pension funds and actuarial valuations, net of allocations during the period.

Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

The “**Net Working Capital**”, defined as the algebraic sum of trade receivables, closing inventories and trade payables, amounted to 5 million euro, up 313 million euro compared to December 31, 2022. Comments on the main items are given below:

Inventories

<i>(millions of euro)</i>	Balance at 12.31.2022	First-time consolidation effect acquisitions 2023	Changes in the the period	Balance at 06.30.2023
- Materials	115		5	120
- Material obsolescence provision	(23)		(1)	(24)
- Fuel	435		(252)	183
- Others	7		(2)	5
Raw and ancillary materials and consumables	534	-	(250)	284
Third-party fuel	2	-	4	6
Total inventories	536	-	(246)	290

"Inventories" amounted to 290 million euro (536 million euro as at December 31, 2022), net of the related obsolescence provision for 24 million euro, down 246 million euro compared to December 31, 2022. The decrease is attributable to the lower inventories of fuels for the production of electricity and gas inventories for sales and storage for 252 million euro, due to the reduction in market prices, an increase in inventories of materials for 3 million euro, higher inventories of fuels with third parties for 4 million euro and other decreases for 1 million euro.

Trade receivables

<i>(millions of euro)</i>	Balance at 12.31.2022	First-time consolidation effect acquisitions 2023	Changes in the the period	Balance at 06.30.2023
Trade receivables – invoices issued	1,404		(21)	1,383
Trade receivables – invoices to be issued	3,468		(1,937)	1,531
(Bad debts provision)	(192)		(26)	(218)
Total trade receivables	4,680	-	(1,984)	2,696

As at June 30, 2023, Trade receivables amounted to 2,696 million euro (4,680 million euro at December 31, 2022), with a decrease of 1,984 million euro. The change in trade receivables is mainly attributable to the reduction in tariffs for the sale of electricity and gas that took place during the half year as well as to the seasonal nature of the business.

The "Bad debt provision", calculated in compliance with IFRS 9, of 218 million euro increased by a net 26 million euro with respect to December 31, 2022, due to net provisions for 37 million euro and period uses for 11 million euro.

Trade receivables ageing is detailed here below:

<i>Millions of euro</i>	06.30.2023	12.31.2022
Trade receivables of which:	2,696	4,680
Current	819	978
Past due of which:	564	426
<i>Past due up to 30 days</i>	<i>111</i>	<i>60</i>
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	<i>237</i>	<i>198</i>
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	<i>95</i>	<i>73</i>
<i>Past due over 365 days</i>	<i>121</i>	<i>95</i>
Invoices to be issued	1,531	3,468
Bad debts provision	(218)	(192)

Trade payables

<i>(millions of euro)</i>	Balance at 12.31.2022	First-time consolidation effect acquisitions 2023	Changes in the the period	Balance at 06.30.2023
Advances	43		(27)	16
Payables to suppliers	5,481		(2,516)	2,965
Total trade payables	5,524	-	(2,543)	2,981

"**Trade payables**" amounted to 2,981 million euro, a decrease of 2,543 million euro. This change is mainly attributable to seasonality dynamics, as well as energy commodity prices.

"**Other current assets/liabilities**" evidenced a net decrease of 336 million euro compared to December 31, 2022. This change is due to:

- a net decrease in derivative assets of 135 million euro, attributable to a reduction in fair value valuation due to a lower average difference between subscription prices and market prices;
- net decrease of 124 million euro in tax receivables for VAT, excise duties and other indirect taxes;
- net decrease in receivables from Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali for 115 million euro;
- net decrease in current tax receivables of 72 million euro;
- increase in deferred assets of 56 million euro relating to portions of cost pertaining to future years;
- increase of 41 million euro in receivables related to the sale of the water branch by the subsidiary Azienda Servizi Valtrompia S.p.A;
- decrease in payables to personnel and social security institutions for 11 million euro;
- net increase in other current assets for 2 million euro.

"**Assets/liabilities held for sale**" amounted to 43 million euro and consisted of 34 million euro in assets pertaining to the integrated water service and 9 million euro for the construction of 2 substations (which will be sold to Terna) for the connection of new production plants as part of the development projects related to renewable sources.

Consolidated “**Invested capital**” as at June 30, 2023 amounted to 8,815 million euro and was financed by Equity for 4,443 million euro and the Net Financial Position for 4,372 million euro.

“**Equity**” amounted to 4,443 million euro and shows a negative change for a total of 24 million euro.

The change was partly due to the period result for 293 million euro (280 million euro pertaining to the Group and 13 million euro to minorities), offset by dividends approved for 302 million euro (of which 283 million euro distributed by the parent company A2A S.p.A.).

Finally, we note a net negative change in cash flow hedge derivatives and IAS 19 reserves for a total of 13 million euro.

Financial position

	06.30.2023	06.30.2022
EBITDA	880	699
Change NWC, Other assets/liabilities, use of provisions	(108)	(193)
Taxes and net financial expenses	(130)	(46)
Operating cash flow	642	460
Capital Expenditure	(494)	(463)
Property disposals		221
Dividends	(283)	(283)
Net cash flow	(135)	(65)
Change in scope	21	(409)
Change in Net Financial Position	(114)	(474)

The Net Financial Position at June 30, 2023 amounted to 4,372 million euro (4,258 million euro as at end 2022).

The gross debt amounted to 6,838 million euro, up by 51 million euro compared to December 31, 2022.

Cash and cash equivalents amounted to 2,416 million euro, down by 168 million euro.

The other net financial assets/liabilities showed an active balance of 50 million euro with a net increase of 3 million euro as compared with December 31, 2022.

The fixed-rate and hedged portion of gross debt is equal to 86%. The duration is 5.7 years.

During the period, the net cash absorption amounted to 135 million euro, after investments of 494 million euro and the payment of dividends for 283 million euro, partly offset by the cash generated by operating activities

and equal to 642 million euro. Changes in the scope of consolidation during the period were positive and amounted to 21 million euro.

Regarding net cash flow absorption:

- the change in Trade Receivables, Trade Payables, Inventories, Other Assets/Liabilities and Use of provisions resulted in a cash absorption of 108 million euro attributable to the increase in A2A Energia's customer base partially offset by the reduction in the energy scenario.
It should be noted that the Group occasionally assigns receivables without recourse and has no revolving factoring programmes in place.
- the payment of net financial charges and taxes absorbed cash of 130 million euro.

Business outlook

The good results in the first half of the year allow for a positive revision of guidance for 2023.

It is expected that the Group will achieve:

- an EBITDA in the range of 1.74 to 1.78 billion euro (from the previous range of 1.64 to 1.68 billion euro)
- a Group Net Ordinary Profit of between 450 and 470 million euro (from the previous range of between 390 and 410 million euro).

High levels of volatility in the energy markets and new regulatory measures are risks that could generate impacts on the Group that are difficult to quantify to date.

The A2A Group constantly monitors the evolution of the context and, as done in other situations of volatility, promptly identifies possible mitigating actions, aimed at greater protection of the economic and financial position.

Alternative Indicators of Performance (AIP)

Certain alternative performance indicators (AIP) not envisaged by the International Financial Reporting Standards endorsed by the European Union (IFRS-EU) are presented in the press release to give a better view of the A2A Group's performance. In accordance with the recommendations of the new ESMA Guidelines published in July 2020 and applicable from 5 May 2021, the meaning, content and calculation basis of these indicators are set out below:

- **EBITDA (Gross Operating Margin):** an alternative indicator of operating *performance*, calculated as the sum of "Net operating income" plus "Depreciation, amortisation, provisions and impairment".
- **Ordinary EBITDA:** an alternative indicator of operating performance, calculated as the gross operating margin described above net of items, both positive and negative, arising from transactions or operations that have characteristics of non-repeatability in future years (e.g. adjustments relating to past years; costs for extraordinary mobility plans, etc.);
- **Ordinary Net Operating Result (Ordinary EBIT):** an alternative indicator of operating performance, calculated by excluding items arising from non-recurring transactions from the Net Operating Result;

- **Special Items:** non-recurring events that occurred during the period that produced an effect on the consolidated income statement;
- **“Ordinary” Net Result (Ordinary Net Profit):** alternative performance indicator, calculated by excluding the impact deriving from 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-interest-bearing payables that have a significant implicit financing component (payables due over 12 months); net of cash and cash equivalents and current and non-current financial assets (financial receivables and securities other than equity investments);
- **Capex:** alternative indicator of performance used by the A2A Group as a financial target within the scope of intra-Group presentations (business plans) and external documents (presentations to financial analysts and investors). It is a useful measure of the resources employed to maintain and develop the A2A Group's investments.
- **M&A:** alternative indicator of performance used by the A2A Group to represent the overall impact at capital level of growth operations by external line.

The executive responsible for drawing up A2A S.p.A.'s corporate accounting documents, Luca Moroni, states – in accordance with article 154-bis, sub-section 2 of the Financial Act (Legislative Decree 58/1998) – that the accounting information contained in this document corresponds to the documentary evidence, books and accounting records.

The A2A Group's financial schedules, extracted from the Half-Year Report at June 30, 2023, which is subject to audit, are annexed.

Contacts:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Manager

Silvia Merlo - Silvia Onni

Press Office

ufficiostampa@a2a.eu

Tel. [+39] 02 7720.4583

Marco Porro

Investor Relations Manager

ir@a2a Tel. [+39] 02 7720.3974

Press release available at www.a2a.eu



CONSOLIDATED BALANCE SHEET	06.30.2023	12.31.2022
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	6,241	6,162
Intangible assets	3,456	3,515
Shareholdings carried according to equity method	32	33
Other non-current financial assets	64	70
Deferred tax assets	430	363
Other non-current assets	87	86
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	10,310	10,229
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	290	536
Trade receivables	2,696	4,680
Other current assets	2,237	3,289
Current financial assets	32	14
Current tax assets	44	35
Cash and cash equivalents	2,416	2,584
TOTAL CURRENT ASSETS	7,715	11,138
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	43	-
TOTAL ASSETS	18,068	21,367
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
Reserves	1,972	1,869
Result of the year	-	401
Result of the period	280	-
Equity pertaining to the Group	3,881	3,899
Minority interests	562	568
Total equity	4,443	4,467
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	5,516	5,867
Employee benefits	236	248
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	747	729
Other non-current liabilities	392	370
Total non-current liabilities	6,891	7,214
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	2,981	5,524
Other current liabilities	2,218	3,006
Current financial liabilities	1,320	1,022
Tax liabilities	215	134
Total current liabilities	6,734	9,686
Total liabilities	13,625	16,900
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	18,068	21,367

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2023 06.30.2023	01.01.2022 06.30.2022 Restated (*)
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	7,904	9,683
Other operating income	85	95
Total Revenues	7,989	9,778
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	6,545	8,542
Other operating expenses	163	156
Total Operating expenses	6,708	8,698
Labour costs	401	381
Gross operating income - EBITDA	880	699
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	433	371
Net operating income - EBIT	447	328
Result from non-recurring transactions	-	157
Financial balance		
Financial income	37	16
Financial expenses	106	48
Affiliates	1	2
Result from disposal of other shareholdings	-	-
Total financial balance	(68)	(30)
Result before taxes	379	455
Income taxes	91	143
Result after taxes from operating activities	288	312
Net result from discontinued operations	5	43
Net result	293	355
Minorities	(13)	(27)
Group result of the period	280	328
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	06.30.2023	06.30.2022
Net result of the period (A)	293	355
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	5	40
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	(1)	(13)
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	4	27
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(23)	166
Tax effect of other gains/(losses)	6	(51)
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	(17)	115
Other gains/(losses) of companies valued at equity net of the tax effect (D)	-	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	280	497
Total comprehensive result attributable to:		
Shareholders of the parent company	267	470
Minority interests	(13)	(27)

With the exception of the actuarial effects on employee benefits recognized in equity, the other effects stated above will be reclassified to the Income Statement in subsequent years.

(*) The values as at 30 June 2022 have been restated to make them consistent with the values as at 30 June 2023 by reclassifying under the item "Net result from discontinued operations" revenues, operating costs and depreciation related to Water activities subject to sale.

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	06.30.2023	06.30.2022
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	2,584	964
<u>Operating activities</u>		
Net Result	293	355
Net income taxes	91	143
Net financial interests	69	32
Capital gains/expenses	(1)	(191)
Tangible assets depreciation	251	242
Intangible assets amortization	130	109
Fixed assets write-downs/disposals	3	2
Net provisions	52	22
Result from affiliates	(1)	(2)
Net financial interests paid	(51)	(34)
Net taxes paid	(79)	(12)
Dividends paid	(295)	(295)
Change in trade receivables	1,947	(134)
Change in trade payable	(2,543)	429
Change in inventories	246	(228)
Other changes in net working capital	280	(250)
Cash flow from operating activities	392	188
<u>Investment activities</u>		
Investments in tangible assets	(309)	(304)
Investments in intangible assets and goodwill	(185)	(159)
Investments in shareholdings and securities (*)	(25)	(465)
Cash and cash equivalents from first consolidations asset	8	74
Disposal of fixed assets and shareholdings	43	349
Cash flow from investment activities	(468)	(505)
FREE CASH FLOW	(76)	(317)
<u>Financing activities</u>		
Changes in financial assets		
Proceeds from loans	6	(2)
Other changes	(17)	(3)
Total changes in financial assets (*)	(11)	(5)
Changes in financial liabilities		
Borrowings/bonds issued	967	1,844
Repayment of borrowings/bond	(1,034)	(890)
Lease payments	(1)	(8)
Other changes	(13)	(17)
Total changes in financial liabilities (*)	(81)	929
Cash flow from financing activities	(92)	924
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(168)	607
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	2,416	1,571

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

(millions of euro)

Description	Share capital	Treasury shares	Cash Flow Hedge	Other Reserves and retained earnings	Result of the period	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
Net equity at December 31, 2021	1,629	-	28	1,599	504	3,760	543	4,303
Changes of the first half of 2022								
2021 result allocation				504	(504)			
Distribution of dividends				(283)		(283)	(19)	(302)
IAS 19 reserves (*)				27		27		27
Cash flow hedge reserves (*)			115			115		115
Change in scope								
Other changes							(3)	(3)
Group and minorities result of the period					328	328	27	355
Net equity at June 30, 2022	1,629	-	143	1,847	328	3,947	548	4,495
Changes from 1st July 2022 to 31st December 2022								
IAS 19 reserves (*)				(5)		(5)		(5)
Cash flow hedge reserves (*)			(116)			(116)		(116)
Change in scope			3	(3)			(3)	(3)
Other changes							3	3
Group and minorities result of the period					73	73	20	93
Net equity at December 31, 2022	1,629	-	30	1,839	401	3,899	568	4,467
Changes of the first half of 2023								
2022 result allocation				401	(401)			
Distribution of dividends				(283)		(283)	(19)	(302)
IAS 19 reserves (*)				4		4		4
Cash flow hedge reserves (*)			(17)			(17)		(17)
Change in scope								
Other changes				(2)		(2)		(2)
Group and minorities result of the period					280	280	13	293
Net equity at June 30, 2023	1,629	-	13	1,959	280	3,881	562	4,443

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