

## A2A, RISULTATI AL 31 MARZO 2024

### CONTINUA IL MIGLIORAMENTO DEGLI INDICATORI ECONOMICO – FINANZIARI E DELLA BASE CLIENTI

### RIVISTA AL RIALZO LA GUIDANCE DEL 2024 PER EBITDA E UTILE NETTO ORDINARIO

### PROSEGUONO GLI INVESTIMENTI IN INFRASTRUTTURE STRATEGICHE PER LA TRANSIZIONE ECOLOGICA

### CRESCE L'ENERGIA PRODOTTA DA FONTI RINNOVABILI

### CONFERMATO L'IMPEGNO DEL GRUPPO NELLA FINANZA SOSTENIBILE

- **Margine Operativo Lordo a 703 milioni di euro:** +40% rispetto al primo trimestre 2023 (501 milioni di euro).
- **Utile netto a 294 milioni di euro:** +70% rispetto all'analogo periodo del 2023 (173 milioni di euro).
- **Ricavi a 3.425 milioni di euro:** -33% rispetto ai primi tre mesi del 2023 a seguito prevalentemente della contrazione dei prezzi delle commodities energetiche.
- **Investimenti pari a 220 milioni di euro,** in linea con il primo trimestre dell'anno precedente, destinati allo sviluppo di impianti fotovoltaici, al potenziamento ed efficientamento delle reti a supporto della decarbonizzazione e dell'utilizzo circolare delle risorse.
- **Posizione Finanziaria Netta a 4.755 milioni di euro** (4.683 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Al netto delle variazioni di perimetro del periodo, pari a -18 milioni di euro, la PFN è in crescita di 72 milioni di euro, dopo investimenti per 220 milioni di euro. Il rapporto PFN/EBITDA rolling è pari a 2,2x in riduzione rispetto al 31 dicembre 2023 (2,4x).
- **Crescita della base clienti** nel segmento energy retail: +454 mila rispetto al 31 marzo 2023 (+15%).
- **Quota di debito sostenibile** sul totale del debito lordo di Gruppo al 75% (70% al 31 dicembre 2023).
- **Revisione al rialzo della guidance:** Il Gruppo traguarderà per il 2024 un **Ebitda compreso tra 2,08 e 2,12 miliardi di euro e un Utile Netto Ordinario di Gruppo, tra 650 e 670 milioni di euro** sulla base dei buoni risultati del primo trimestre e delle solide performance attese dalle Business Unit Generazione & Trading e Mercato nel corso della restante parte dell'anno.

#### Transizione energetica

- Siglato un accordo di compravendita relativo al ramo di rete elettrica gestito da e-distribuzione in alcune aree della Lombardia delle province di Milano e Brescia. Per A2A l'operazione – che sarà perfezionata entro il 31 dicembre 2024 - incrementerà del 70% circa i POD elettrici installati nel 2023, passando da

circa 1,3 milioni a circa 2,1 milioni, in un'area della Lombardia dove il Gruppo è già presente nella distribuzione elettrica, consentendo così importanti sinergie industriali.

- Inaugurata la nuova linea depurazione fumi del termovalorizzatore di Brescia, una tecnologia innovativa grazie alla quale viene riutilizzata l'energia disponibile e recuperato il calore di scarto, contribuendo alla decarbonizzazione del teleriscaldamento della città.
- Acquisito il 70% del Parco Solare Friulano 2 che ha ottenuto il permesso per la costruzione e l'esercizio di un impianto fotovoltaico della potenza autorizzata di 112,1 MWp.
- La produzione di energia green è stata pari a 1,3TWh di, +83% rispetto all'analogo periodo dello scorso anno, grazie alla maggiore idraulicità e al contributo dell'impianto eolico di Matarocco.

## Sostenibilità

- Emissioni dirette di anidride carbonica (Scope 1 + Scope 2) in riduzione del 43% rispetto al valore del primo trimestre 2023.
- Investimenti ammissibili al 64% ai fini della Tassonomia Europea.
- Quota di debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo al 75% (70% al 31 dicembre 2023).
- A gennaio adesione alla International Capital Market Association (ICMA), che rafforza l'impegno del Gruppo per la finanza sostenibile.

*Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2024*

\*\*\*

**Milano, 14 maggio 2024** - Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Roberto Tasca, ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2024.

*“I risultati di questo primo trimestre del 2024 confermano il continuo miglioramento degli indicatori economico-finanziari del Gruppo. Le performance ottenute grazie alla crescita delle rinnovabili - in particolare della produzione idroelettrica - e alla diversificazione dei business ci hanno consentito di rivedere al rialzo la guidance, con un EBITDA atteso tra 2,08 e 2,12 miliardi di euro e un utile netto ordinario di Gruppo tra 650 e 670 milioni di euro” commenta **Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A** “In questi primi mesi è stato concluso l'accordo per l'acquisizione di un ramo di rete elettrica in Lombardia, un investimento in territori fortemente abitati e industrializzati, che consentirà di accrescere la RAB a 3,4 miliardi nel 2035. E' stata inoltre inaugurata la nuova linea di depurazione fumi del termoutilizzatore di Brescia, un ulteriore importante contributo alla decarbonizzazione della città. Si confermano le buone performance della BU Mercato e la crescita del numero dei nostri clienti con le aggiudicazioni delle aste del servizio di tutele gradualità per microimprese e lo sviluppo commerciale. Risultati ottenuti grazie all'impegno e alla dedizione delle nostre persone che rendono concreti gli obiettivi del nostro Piano Industriale”.*

Nel primo trimestre del 2024 A2A ha continuato a registrare ottimi risultati economico-finanziari evidenziando una significativa crescita rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente, penalizzato dal perdurare della siccità e dell'instabilità sui mercati energetici che avevano segnato il 2022.

Nei primi tre mesi dell'anno in esame il valore medio del PUN (Prezzo Unico Nazionale) Base Load è diminuito del 41,6% rispetto al medesimo periodo del 2023 (da 157 €/MWh del 2023 a 91,9 €/MWh del 2024) e il costo medio del gas al PSV è risultato in calo del 48,9% (da 57 €/MWh del 2023 a 29 €/MWh del 2024).

In tale contesto caratterizzato da un contributo significativo della produzione idroelettrica e da dinamiche ribassiste dei prezzi energetici, il Gruppo ha ottenuto significativi aumenti di marginalità operativa ottimizzando il portafoglio integrato di produzione di energia elettrica e adottando efficaci strategie di copertura e proficue azioni di sviluppo commerciale.

Di seguito i principali indicatori economici:

Milioni di euro	3M2024	3M 2023 Restated	Δ	Δ%
Ricavi	3.425	5.133	-1.708	-33%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	703	501	202	40%
Risultato Operativo Netto – EBIT	465	289	176	61%
Utile Netto	294	173	121	70%

Nel periodo in esame i **Ricavi** del Gruppo sono pari a **3.425 milioni di euro**, in contrazione del 33% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (5.133 milioni di euro). La variazione è riconducibile per oltre il 90% al calo dei prezzi energetici e in misura molto contenuta ai minori volumi venduti ed intermediati sui mercati all'ingrosso, in parte compensati dalle maggiori quantità vendute nel settore retail.

In linea con l'andamento dei ricavi e delle relative dinamiche legate al mercato delle commodities, i **costi operativi** si attestano a **2.507 milioni di euro**, registrando una significativa riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (**-43%**).

Il **costo del personale, pari a 215 milioni di euro**, aumenta di circa **17 milioni di euro (+9%)**. La variazione è legata per circa il 40% al maggior numero di FTE (Full-Time Equivalent) del primo trimestre del 2024 rispetto all'anno precedente (+436 FTE, +3,2%) a seguito di assunzioni effettuate nel corso del 2023 e dei primi tre mesi del 2024, all'avvio e potenziamento di impianti e strutture in coerenza con gli obiettivi di sviluppo del Gruppo, nonché all'assegnazione di gare nel comparto dell'igiene urbana e all'acquisizione di una nuova società (Agesp Energia del gruppo Acinque). La parte restante dell'incremento è ascrivibile agli effetti degli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali (CCNL Igiene Urbana, Elettrico, Gas Acqua), agli incrementi di merito e ad altri costi indiretti del personale (principalmente progetti welfare).

Il **Margine Operativo Lordo** è pari a **703 milioni di euro**, in aumento del 40%, +202 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2023 (501 milioni di euro).

Al netto delle partite non ricorrenti (+4 milioni di euro nel 2024, +8 milioni di euro nel 2023), il **Margine Operativo Lordo Ordinario** è pari a **699 milioni di euro** in aumento del 42%, +206 milioni di euro, rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (493 milioni di euro) grazie al contributo della Business Unit Generazione & Trading e della Business Unit Mercato che hanno ottenuto ottimi risultati cogliendo le opportunità offerte da un contesto più stabile rispetto a quello dei primi mesi del 2023.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **465 milioni di euro**, in crescita del 61%, +176 milioni di euro rispetto al 2023 (289 milioni di euro). Tale variazione positiva è riconducibile all'aumento del Margine Operativo

Lordo in parte compensato dall'incremento degli ammortamenti per 26 milioni di euro, relativo principalmente agli investimenti realizzati dal Gruppo nel periodo aprile 2023-marzo 2024.

Gli **Oneri Finanziari Netti** risultano pari a 32 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 36 milioni di euro del primo trimestre 2023 grazie ai maggiori proventi finanziari realizzati nei primi tre mesi del 2024.

Le **Imposte** si attestano a 127 milioni di euro, con un tax rate al 29% (30% nello stesso periodo dell'anno precedente), in crescita di 51 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2023 per l'aumento della base imponibile.

Per le dinamiche sopra esposte, l'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **294 milioni di euro**, in aumento del 70% rispetto al primo trimestre 2024 (173 milioni di euro al 31 marzo 2023).

Gli **Investimenti** effettuati nei primi tre mesi del 2024 sono stati pari a **220 milioni di euro (219 milioni nel primo trimestre 2023)** e hanno riguardato per quasi il 60% interventi di sviluppo principalmente finalizzati all'ammodernamento delle reti di distribuzione elettrica necessarie per supportare la progressiva elettrificazione dei consumi e la crescita delle fonti rinnovabili, e allo sviluppo degli impianti fotovoltaici.

Le **operazioni di M&A** sono state pari a **18 milioni di euro**, relative all'acquisizione della società Agesp Energia, società di vendita di energia elettrica, gas e calore attiva nell'area Busto Arsizio (Varese), da parte del gruppo Acinque.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2024 risulta pari a 4.755 milioni di euro (4.683 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Escludendo le variazioni di perimetro intervenute nell'arco del periodo in esame, pari a -18 milioni di euro, la PFN si attesta a 4.737 milioni di euro, dopo investimenti per 220 milioni di euro registrando un assorbimento di cassa netto pari a 54 milioni di euro.

\*\*\*

## Gruppo A2A - Risultati per Business Unit

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

Milioni di euro	31.03.2024	31.03.2023	Delta	Delta %
Generazione e Trading	298	179	119	66,5%
Mercato	135	48	87	181,3%
Ambiente	117	122	-5	-4,1%
Smart Infrastructures	166	159	7	4,4%
Corporate	-13	-7	-6	n.s.
<b>Totale</b>	<b>703</b>	<b>501</b>	<b>202</b>	<b>40,3%</b>

### Business Unit Generazione & Trading

Nei primi tre mesi del 2024 la Business Unit Generazione & Trading ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso 2,6 TWh di energia elettrica prodotta dagli impianti di riferimento (4,3 TWh al 31 marzo 2023).

In particolare, la generazione di energia da fonti rinnovabili è stata pari a 1,3TWh, quasi raddoppiata rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per i maggiori volumi idroelettrici (+104%) a seguito dell'aumento della piovosità registrata nel trimestre rispetto allo stesso periodo del 2023 - penalizzato dal perdurare della forte siccità che aveva interessato il 2022 - e per il contributo dell'impianto eolico di Matarocco in esercizio da settembre dello scorso anno.

La generazione termoelettrica del periodo si è attestata a 1,3 TWh, in calo del 64% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (3,6 TWh al 31 marzo 2023). La contrazione ha riguardato soprattutto le centrali a ciclo combinato (-44%) a seguito della minore domanda contendibile per l'aumento delle importazioni e del contestuale incremento delle produzioni da fonti rinnovabili. La conclusione della misura emergenziale, avviata nel 2022 e con effetti anche nel 2023, della massimizzazione di produzione delle centrali elettriche alimentate da fonti diverse dal gas naturale ha comportato la diminuzione della produzione dell'impianto in regime di essenzialità di San Filippo del Mela e l'azzeramento di quella della centrale a carbone di Monfalcone.

I ricavi del periodo si sono attestati a 2.266 milioni di euro, in riduzione di 1.933 milioni di euro (-46%) rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente sia per i minori volumi venduti e intermediati, in particolare di elettricità, sia per i minori prezzi unitari.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione & Trading è risultato pari a 298 milioni di euro, in incremento del 66,5%, +119 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2023.

La variazione positiva è principalmente riconducibile a:

- effetti positivi conseguenti alla maggiore idraulicità di cui ha beneficiato il primo trimestre dell'anno rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, penalizzato dalla siccità che aveva comportato una rilevante contrazione della produzione idroelettrica e conseguentemente, ove necessario, un ricorso molto oneroso al mercato spot in un contesto di prezzi comunque ancora elevati;
- contributo delle produzioni da impianti eolici;
- efficaci strategie di copertura che, contestualmente all'assenza nell'anno in corso degli effetti del decreto Sostegni Ter (meccanismo di compensazione a due vie sul prezzo dell'energia elettrica immessa per gli impianti FER) in essere nei primi tre mesi del 2023, hanno permesso di controbilanciare la riduzione del prezzo delle commodities energetiche.

Gli impatti positivi sono stati in parte compensati dal minor apporto delle produzioni termoelettriche e da una contrazione della marginalità sui mercati dei servizi ancillari (MSD), sia per minori richieste da parte di Terna sia per una minore valorizzazione delle quantità offerte.

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 31 milioni di euro (36 milioni di euro nello stesso periodo del 2023) e hanno riguardato per circa 11 milioni di euro attività di manutenzione straordinaria, di cui circa 7 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 3 milioni di euro per i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Sono stati effettuati inoltre interventi di sviluppo per complessivi 20 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della generazione da fonti rinnovabili e 10 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT Monfalcone e motori endotermici della Centrale di Cassano) mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete.

## **Business Unit Mercato**

Nei primi tre mesi del 2024 la Business Unit Mercato ha registrato 6,2 TWh di vendita di energia elettrica, in crescita del 9% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, grazie all'aumento dei volumi forniti ai grandi clienti e al maggior contributo del Servizio Tutele Graduali, in parte compensati dalle minori quantità vendute ai clienti soggetti al regime di salvaguardia.

Le vendite gas, pari a 1,2 miliardi di mc, evidenziano una crescita dell'1% rispetto al primo trimestre del 2023 a seguito di maggiori volumi destinati ai grandi clienti.

Con riferimento ai punti di fornitura, si segnala l'aumento del 30,1% del numero dei POD relativi al mercato elettricità grazie alle aggiudicazioni a base d'asta nell'aprile del 2023 del Servizio di Tutele Graduali per microimprese e allo sviluppo commerciale nel periodo in esame.

In generale si evidenzia un importante passaggio della base clienti dal mercato tutelato al mercato libero mass market, sia a seguito della piena liberalizzazione dei clienti domestici non vulnerabili gas a partire da gennaio 2024 sia a seguito delle azioni commerciali intraprese dal Gruppo.

I ricavi si sono attestati a 1.825 milioni di euro (2.403 milioni di euro al 31 marzo 2023). La contrazione registrata è riconducibile prevalentemente alla diminuzione dei prezzi unitari sia elettricità sia gas, in parte compensata dalla crescita delle quantità vendute.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 135 milioni di euro, in aumento di 87 milioni di euro rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente (48 milioni di euro al 31 marzo 2023), confermando il trend positivo di crescita evidenziato nel quarto trimestre dell'esercizio precedente.

L'aumento del margine è riconducibile a:

- incremento della base clienti del segmento mass market;
- crescita dei volumi venduti al segmento dei grandi clienti sia elettricità sia gas;
- maggiore marginalità unitaria in aumento.

La crescita riflette gli effetti delle azioni di sviluppo commerciale ma anche il riassorbirsi degli impatti negativi sulle dinamiche di marginalità legati alla situazione di eccezionale instabilità dei mercati delle commodities, ancora presente nei primi mesi del 2023 e in progressiva attenuazione nel corso dell'anno.

Tali effetti positivi hanno più che compensato il minore margine del mercato della salvaguardia per la contrazione dei volumi venduti, i maggiori oneri collegati ad azioni di retention attivate dal Gruppo sulla propria base clienti già nel corso del 2023 e l'incremento dei costi operativi per attività di acquisizione e di gestione dei clienti.

Gli investimenti dei primi tre mesi del 2024 si sono attestati a 25 milioni di euro (19 milioni di euro nel medesimo periodo del 2023) e hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 24 milioni di euro per oneri capitalizzati di acquisizione di nuovi clienti e per interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo delle piattaforme Hardware e Software, finalizzati al supporto delle attività di fatturazione e gestione clienti delle società di vendita del Gruppo;
- il comparto Energy Solutions con 1 milione di euro per progetti di efficienza energetica.



## Business Unit Ambiente

Nel primo trimestre del 2024 i rifiuti netti smaltiti sono stati pari a 984 migliaia di tonnellate (+9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente) grazie al contributo sia degli impianti per il recupero energia, in particolare il termovalorizzatore di Parona, sia di quelli destinati al recupero di materia come gli impianti dedicati alla FORSU (Frazione Organica del Rifiuto Solido Urbano) a Lacchiarella e Cavaglià e quelli per il riciclo della carta e ingombranti.

La quantità di energia elettrica prodotta, pari a 528 GWh, è risultata in aumento del 5% rispetto all'anno precedente grazie all'apporto della linea 3 del termovalorizzatore di Parona attivo dal settembre 2023, parzialmente compensato dalla minore disponibilità degli altri impianti per maggiori fermate manutentive. I volumi di calore ceduto registrano una crescita del 5% a seguito di un aumento delle richieste del comparto teleriscaldamento.

Nei primi tre mesi del 2024 la Business Unit Ambiente ha registrato ricavi per 385 milioni di euro (382 milioni di euro al 31 marzo 2023).

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 117 milioni di euro, in diminuzione di 5 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2023.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate (+1 milione di euro nel 2024), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 116 milioni di euro (122 milioni di euro al 31 marzo 2023).

Tale risultato è stato determinato da:

- -1 milione di euro relativo al comparto Raccolta principalmente per effetto dell'incremento del costo del personale, parzialmente compensato da maggiori ricavi da raccolta differenziata;
- -8 milioni di euro relativi agli Impianti di Trattamento Rifiuti Urbani principalmente per i minori ricavi da vendita energia elettrica per gli effetti negativi derivanti dallo scenario energetico su WTE e impianti a biomasse (Sant'Agata di Puglia), parzialmente compensati dai maggiori volumi smaltiti e dall'incremento di energia elettrica prodotta dai termovalorizzatori;
- +3 milioni di euro relativi al comparto Impianti di Trattamento Rifiuti Industriali prevalentemente per maggiori conferimenti presso gli impianti (termovalorizzatore di Crotone, discarica di Corteolona e piattaforma di Robassomero).

Gli Investimenti del primo trimestre del 2024 si sono attestati a 20 milioni di euro (37 milioni di euro nei primi tre mesi del 2023) e hanno riguardato:

- interventi di sviluppo per 7 milioni di euro, di cui 2 milioni di euro relativi ai termovalorizzatori, 1 milione di euro agli impianti FORSU, 1 milione di euro a quelli destinati al recupero di materia e circa 2 milioni di euro agli altri impianti di trattamento.
- interventi di mantenimento per 13 milioni di euro, relativi a impianti di termovalorizzazione (7 milioni di euro), di trattamento dei rifiuti (2 milioni di euro) e al comparto raccolta (4 milioni di euro).

## Business Unit Smart Infrastructures

Nei primi tre mesi del 2024, le RAB (Regulatory Asset Base) della distribuzione elettrica, gas e quella inerente ai servizi idrici sono risultate in crescita rispettivamente del 17%, del 9% e del 21% grazie all'aumento degli investimenti realizzati.

Le vendite di calore della Business Unit nel periodo in esame si sono attestate a 1,4 TWh, in incremento di oltre il 6% rispetto ai volumi venduti nei primi tre mesi dell'esercizio precedente.

L'energia elettrica prodotta dagli impianti di cogenerazione si è attestata a 267 GWh, in linea con il primo trimestre dell'anno precedente.

Nel periodo in esame i ricavi della Business Unit Smart Infrastructures si sono attestati a 419 milioni di euro (471 milioni di euro al 31 marzo 2023). La variazione è legata ai minori ricavi relativi al comparto teleriscaldamento riconducibili al calo dei prezzi unitari e alle minori prestazioni per l'attività di superbonus, parzialmente compensati dai maggiori ricavi ammessi ai fini regolatori.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Smart Infrastructures del primo trimestre 2024 è risultato pari a 166 milioni di euro (159 milioni di euro al 31 marzo 2023).

Al netto delle partite non ricorrenti (+3 milioni di euro nel primo trimestre del 2024, +7 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente), il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta pari a 163 milioni di euro, in aumento di 11 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2023.

La variazione del margine è stata determinata da:

- +5 milioni di euro relativi alle reti di distribuzione elettrica e gas per l'incremento dei ricavi ammessi ai fini regolatori a seguito dell'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito da parte dell'ARERA (Autorità di regolazione per Energia, Reti e Ambiente) per l'anno 2024, in parte compensati dai minori ricavi da prestazioni;
- +6 milioni di euro relativi al ciclo idrico riconducibili alla diminuzione dei costi di energia elettrica e all'incremento dei ricavi regolati;
- -1 milione di euro relativi al comparto calore. La variazione è legata alla diminuzione dei prezzi dell'energia elettrica venduta e alla minore marginalità relativa all'attività del superbonus, parzialmente compensate dai maggiori volumi di teleriscaldamento venduti e dai ricavi dalla vendita di certificati bianchi riconosciuti per le centrali di cogenerazione di Tecnocity e Canavese.

Gli Investimenti del primo trimestre del 2024 sono risultati pari a 130 milioni di euro (117 milioni di euro nello stesso periodo del 2023) e hanno riguardato:

- per 53 milioni di euro il comparto distribuzione energia elettrica: per l'allacciamento di nuovi utenti, interventi su impianti primari e cabine secondarie, l'ampliamento del telecontrollo, il rifacimento della rete in media e bassa tensione;
- per 30 milioni di euro il comparto distribuzione gas: per l'allacciamento di nuovi utenti, la sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione;
- per 21 milioni di euro il comparto ciclo idrico integrato: per interventi di manutenzione e sviluppo della rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi e rifacimenti delle reti fognarie e degli impianti di depurazione;
- per 19 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore;
- per 3 milioni di euro il comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti;
- per 2 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- per 2 milioni di euro il comparto Smart City, in prevalenza per posa fibra ottica, radiofrequenza e data center.

\*\*\*

### **Situazione patrimoniale**

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2024 è variato rispetto al 31 dicembre 2023 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di Acinque S.p.A. del 70% di Agesp Energia S.r.l. società operante nella vendita di energia elettrica e gas, con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione della società A2A Storage S.r.l. da parte di A2A Rinnovabili S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente;
- cessione della società Tula Bioenergia Soc. Agr. a r.l. precedentemente consolidata integralmente.



milioni di euro	31 03 2024	31 12 2023	Variazione
<b>CAPITALE INVESTITO</b>			
<b>Capitale immobilizzato netto</b>	<b>9.756</b>	<b>9.567</b>	<b>189</b>
- Immobilizzazioni materiali	6.640	6.643	(3)
- Immobilizzazioni immateriali	3.660	3.630	30
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	86	83	3
- Altre attività/passività non correnti (*)	(62)	(188)	126
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	469	464	5
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(803)	(828)	25
- Benefici a dipendenti	(234)	(237)	3
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(97)</i>	<i>(98)</i>	
<b>Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività</b>	<b>100</b>	<b>(82)</b>	<b>182</b>
<b>Capitale Circolante Netto:</b>	<b>681</b>	<b>(246)</b>	<b>927</b>
- Rimanenze	432	319	113
- Crediti commerciali	3.515	3.540	(25)
- Debiti commerciali	(3.266)	(4.105)	839
<b>Altre attività/passività correnti:</b>	<b>(581)</b>	<b>164</b>	<b>(745)</b>
- Altre attività/passività correnti (*):	(429)	193	(622)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(152)	(29)	(123)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(12)</i>	<i>(7)</i>	
<b>Attività/Passività destinate alla vendita (*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>			
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>9.856</b>	<b>9.485</b>	<b>371</b>
<b>FONTI DI COPERTURA</b>			
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>5.101</b>	<b>4.802</b>	<b>299</b>
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	5.422	5.571	(149)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(667)	(888)	221
<b>Totale Posizione finanziaria Netta</b>	<b>4.755</b>	<b>4.683</b>	<b>72</b>
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(2)</i>	<i>0</i>	
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>9.856</b>	<b>9.485</b>	<b>371</b>

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

### Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 9.756 milioni di euro e risulta in aumento di 189 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, presentano una variazione in diminuzione pari a 3 milioni di euro corrispondente a:
  - investimenti effettuati pari a 128 milioni di euro dovuti 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 47 milioni di euro, ad interventi sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili per 29

milioni di euro, agli interventi sugli impianti di trattamento rifiuti e di termovalorizzazione per 14 milioni di euro, allo sviluppo delle reti di teleriscaldamento per 14 milioni di euro, ad interventi su fabbricati per 10 milioni di euro, all'acquisizione di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e altre attrezzature per 4 milioni di euro, ad investimenti orientati allo sviluppo del piano di efficienza energetica per 4 milioni di euro, ad interventi sulla rete in fibra ottica e di trasporto gas per 2 milioni di euro, ad investimenti sulla rete di ricarica dei veicoli elettrici per 2 milioni di euro, nonché all'implementazione di apparecchiature di telecomunicazione per 2 milioni di euro;

- primo consolidamento della società Agesp Energia S.r.l. che ha comportato un incremento di 13 milioni di euro;
  - riduzione di 143 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
  - riduzione di 1 milioni di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo ammortamento;
- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in aumento di 30 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023 attribuibile a:
- investimenti effettuati pari a 92 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 30 milioni di euro, all'implementazione di sistemi informativi per 28 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 19 milioni di euro, per 14 milioni di euro a costi sostenuti per le nuove acquisizioni e mantenimento del portafoglio clienti, nonché ad oneri di progettazione principalmente dovuti allo sviluppo di nuovi impianti di energie rinnovabili per 1 milione di euro;
  - primo consolidamento della società Agesp Energia S.r.l. che ha comportato un incremento di 12 milioni di euro, principalmente riferibile all'avviamento generatosi dall'operazione;
  - riduzione di 73 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
  - diminuzione per 1 milione di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
- le Partecipazioni e le Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 86 milioni di euro, in aumento di 3 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. La variazione in aumento è riconducibile principalmente ad incrementi del valore delle partecipazioni in società collegate in conseguenza della valutazione secondo il metodo del patrimonio netto e ad incrementi per effetto dei primi consolidamenti;
- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un decremento netto delle passività pari a 126 milioni di euro riconducibile ad un decremento dei depositi cauzionali passivi per 97 milioni di euro, ad un incremento di altri crediti diversi per 31 milioni di euro imputabili prevalentemente ai crediti Ecobonus e da altre variazioni in diminuzione per 2 milioni euro;
- le Attività per imposte anticipate ammontano a 469 milioni di euro (464 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e presentano un incremento netto pari a 5 milioni di euro, imputabili principalmente alle variazioni in aumento per effetto dei primi consolidamenti e da altre rettifiche in aumento intervenute nel periodo;
- i Fondi rischi, oneri e passività per scariche al 31 marzo 2024 ammontano a 803 milioni di euro e presentano un decremento pari a 25 milioni di euro. La movimentazione del periodo è riconducibile ad accantonamenti netti di periodo 7 per milioni di euro relativi prevalentemente ai maggiori canoni di derivazione idroelettrica, all'apporto dei primi consolidamenti per 1 milione di euro e ad altre variazioni in aumento per 2 milioni di euro. Tali variazioni in aumento risultano più che compensate dagli utilizzi del periodo per 35 milioni di euro riferibili a sovracanonici di derivazione idroelettrica per 26 milioni di euro relativi, al sostenimento di costi decommissioning e scariche per 5 milioni di euro e altre variazioni per 4 milioni di euro;

- i Benefici ai dipendenti presentano una variazione in diminuzione per 3 milioni di euro, riferita alle erogazioni del periodo ed ai versamenti ai fondi previdenziali, al netto degli accantonamenti del periodo.

### Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “**Capitale Circolante Netto**”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 681 milioni di euro, in incremento di 927 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Le poste principali sono di seguito commentate:

#### Rimanenze

milioni di euro	Valore al 31 12 2023	Effetto primo consolid. acquisizioni 2024	Variazioni	Valore al 31 03 2024
- Materiali	138	-	(5)	133
- Fondo obsolescenza materiali	(25)	-	(1)	(26)
<b>Totale materiali</b>	<b>113</b>	-	<b>(6)</b>	<b>107</b>
- Combustibili	199	-	(140)	59
- Altre	5	-	261	266
<b>Materie prime, sussidiarie e di consumo</b>	<b>317</b>	-	<b>115</b>	<b>432</b>
Combustili presso terzi	2	-	(2)	0
<b>Totale rimanenze</b>	<b>319</b>	-	<b>113</b>	<b>432</b>

Le “Rimanenze” sono pari a 432 milioni di euro (319 milioni di euro al 31 dicembre 2023), al netto del relativo fondo obsolescenza per 26 milioni di euro, in aumento di 113 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. La variazione è riconducibile principalmente ad un incremento delle altre scorte per 261 milioni di euro compensata dalle minori giacenze di combustibili per la produzione di energia elettrica e alle rimanenze di gas per l’attività di vendita e stoccaggio pari a 140 milioni di euro, per effetto della stagionalità.

#### Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2023	Effetto primo consolid. acquisizioni 2024	Variazioni	Valore al 31 03 2024
Crediti commerciali fatture emesse	1.807	20	169	1.996
Crediti commerciali fatture da emettere	1.973	-	(200)	1.773
(Fondo rischi su crediti)	(240)	(4)	(10)	(254)
<b>Totale crediti commerciali</b>	<b>3.540</b>	<b>16</b>	<b>(41)</b>	<b>3.515</b>

Al 31 marzo 2024 i “Crediti commerciali” risultano pari a 3.515 milioni di euro (3.540 milioni di euro al 31 dicembre 2023), con un decremento di 41 milioni di euro, al netto dell’effetto delle operazioni straordinarie pari a 16 milioni di euro.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 254 milioni di euro e presenta, al netto dell’effetto derivante dai primi consolidamenti, un incremento netto di 10 milioni di euro, dovuto ad accantonamenti per 15 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 5 milioni di euro.

Di seguito l’aging dei crediti commerciali:

(valori in milioni di euro)	31.03.2024	31.12.2023
<b>Crediti commerciali di cui:</b>	<b>3.515</b>	<b>3.540</b>
<b>Correnti</b>	<b>1.307</b>	<b>1.195</b>
<b>Scaduti di cui:</b>	<b>689</b>	<b>612</b>
<i>Scaduti fino a 30 gg</i>	<i>123</i>	<i>114</i>
<i>Scaduti da 31 a 180 gg</i>	<i>205</i>	<i>202</i>
<i>Scaduti da 181 a 365 gg</i>	<i>155</i>	<i>114</i>
<i>Scaduti oltre 365 gg</i>	<i>206</i>	<i>182</i>
<b>Fatture da emettere</b>	<b>1.773</b>	<b>1.973</b>
<b>Fondo rischi su crediti</b>	<b>-254</b>	<b>-240</b>

### Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2023	Effetto primo consolid. acquisizioni 2024	Variazioni	Valore al 31 03 2024
Acconti e debiti verso clienti	6	-	(3)	3
Debiti verso fornitori	4.099	11	(847)	3.263
<b>Totale debiti commerciali</b>	<b>4.105</b>	<b>11</b>	<b>(850)</b>	<b>3.266</b>

I “Debiti commerciali” risultano pari a 3.266 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente, un decremento pari a 850 milioni di euro al netto dell’effetto dei primi consolidamenti di periodo pari a 11 milioni di euro. Tale variazione è da ricondursi principalmente alla riduzione del prezzo delle commodities.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 745 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Le principali variazioni sono riconducibili a:

- decremento dei depositi cauzionali attivi per 375 milioni di euro;
- incremento netto del debito verso l’erario per IVA, accise ed altre imposte indirette per 162 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 71 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti per imposte correnti per 123 milioni di euro;
- incremento dei debiti verso il personale e verso istituti di previdenza per 11 milioni di euro;
- decremento netto di altre attività correnti per 3 milioni di euro.

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

milioni di euro	31 03 2024	31 12 2023	Variazione
Generazione e <i>Trading</i>	(709)	(574)	(135)
Mercato	745	586	159
Ambiente	(65)	(30)	(35)
<i>Smart Infrastructures</i>	(75)	27	(102)
Corporate	204	(91)	295
<b>TOTALE</b>	<b>100</b>	<b>(82)</b>	<b>182</b>

Il “**Capitale investito**” consolidato al 31 marzo 2024 ammonta a 9.856 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 5.101 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 4.755 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 5.101 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 299 milioni di euro.

Alla variazione positiva ha contribuito il risultato del periodo per 307 milioni di euro (294 milioni di euro di competenza del Gruppo e 13 milioni di euro di competenza delle minoranze). Si evidenzia una variazione netta negativa dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 2 milioni di euro nonché altre variazioni in diminuzione di 6 milioni di euro.

La “**Posizione Finanziaria Netta di Consolidato**” al 31 marzo 2024 risulta pari a 4.755 milioni di euro (4.683 milioni di euro a fine 2023). L’indebitamento lordo è pari a 6.201 milioni di euro in incremento di 161 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.407 milioni di euro in riduzione di 222 milioni di euro. Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo attivo per 39 milioni di euro con un decremento netto pari a 11 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

La quota a tasso fisso dell’indebitamento lordo è pari al 84%. La duration è pari a 5,8 anni.

\*\*\*

#### Variazione Posizione Finanziaria Netta di Consolidato

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

milioni di euro	31.03.2024	31.03.2023
<b>EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>501</b>
Variazione Capitale Circolante Netto	(927)	(663)
Variazione Altre attività/passività	452	310
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(62)	(32)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>166</b>	<b>116</b>
Investimenti	(220)	(219)
Cessioni immobili	-	
<b>Flusso di cassa ante pagamento dividendi</b>	<b>(54)</b>	<b>(103)</b>
Dividendi		
<b>Flusso di cassa netto</b>	<b>(54)</b>	<b>(103)</b>
Delta perimetro	(18)	(12)
<b>Variazione Posizione finanziaria netta</b>	<b>(72)</b>	<b>(115)</b>

Nel corso del periodo l’assorbimento di cassa netto è risultato pari a 54 milioni di euro, dopo investimenti per 220 milioni di euro, cui si aggiungono le variazioni di perimetro intervenute nell’arco del periodo pari a 18 milioni di euro.

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

- la variazione di Crediti Commerciali, Debiti Commerciali, Rimanenze, ha comportato un assorbimento di cassa per 927 milioni di euro in conseguenza della riduzione dei debiti commerciali per 839 milioni di euro, dell’aumento delle rimanenze per 113 milioni di euro e dalla riduzione dei crediti commerciali per 25 milioni di euro riconducibile alla stagionalità dei business e alla riduzione del prezzo delle commodities. Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto e non ha in essere programmi di factoring rotativo.

- la variazione positiva per 452 milioni di euro delle altre attività/passività si riferisce principalmente al decremento dei depositi cauzionali attivi, all'aumento netto dei debiti per IVA, accise ed altre imposte indirette, all'aumento netto dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali. Tali variazioni risultano in parte compensate dalla riduzione dei depositi cauzionali passivi.
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 62 milioni di euro.

Gli “Investimenti netti”, pari a 220 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti Business Unit:

Milioni di euro	31.03.2024	31.03.2023	Delta
Generazione e Trading	31	36	-5
Mercato	25	19	6
Ambiente	20	37	-17
Smart Infrastructures	130	117	13
Corporate	14	10	4
<b>Totale</b>	<b>220</b>	<b>219</b>	<b>1</b>

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

\*\*\*

### Evoluzione prevedibile della gestione

I significativi risultati dei primi 3 mesi dell'anno e le solide performance attese dalle Business Unit Generazione & Trading e Mercato nel corso dei restanti trimestri consentono di rivedere positivamente la guidance per l'anno 2024.

Si prevede che il Gruppo traguarderà:

- un Ebitda compreso tra 2,08 e 2,12 miliardi di euro
- un Utile Netto Ordinario di Gruppo, tra 650 e 670 milioni di euro.

Il Gruppo A2A monitora costantemente l'evoluzione del contesto che permane caratterizzato da un'elevata incertezza economica e geopolitica 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)



- **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 verificatesi nell'esercizio che hanno prodotto un effetto sul conto economico consolidato;
- **Risultato Netto "Ordinario" (Utile Netto Ordinario):** indicatore alternativo di *performance*, calcolato escludendo da ciascuna voce di conto economico l'impatto derivante dagli special items;
- **Posizione finanziaria netta** è un indicatore della propria struttura finanziaria. Tale indicatore è determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti, della quota non corrente dei Debiti commerciali e altri debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito (debiti con scadenza oltre 12 mesi), al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni).
- **Investimenti:** indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (*Business Plan*) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e costituisce una utile misurazione delle risorse impiegate nel mantenimento e nello sviluppo degli investimenti del Gruppo A2A.
- **M&A:** indicatore alternativo di performance utilizzato dal Gruppo A2A per rappresentare l'impatto complessivo a livello patrimoniale delle operazioni di crescita per linea esterna.

\*\*\*

In base al disposto del Regolamento Emittenti, modificato da Consob, con Delibera n. 19770 del 26 ottobre 2016 con decorrenza dal 2 gennaio 2017, articolo 82-ter (Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive), il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità finanziaria, ha deliberato di continuare a pubblicare, su base volontaria, informazioni trimestrali, adottando a decorrere dall'esercizio 2017 e fino a diversa deliberazione la seguente politica di comunicazione.

\*\*\*

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

\*\*\*

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A al 31 marzo 2024.

*Contatti:*

**Giuseppe Mariano**

Media Relations, Social Networking and Web Responsabile

**Silvia Merlo - Silvia Onni**

Ufficio stampa

[ufficiostampa@a2a.eu](mailto:ufficiostampa@a2a.eu)

Tel. [+39] 02 7720.4583

**Marco Porro**

Responsabile Investor Relations

[ir@a2a.eu](mailto:ir@a2a.eu) Tel. [+39] 02 7720.3974

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	31.03.2024	31.12.2023
(milioni di euro)		
<b>ATTIVITA'</b>		
<b><u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u></b>		
Immobilizzazioni materiali	6.640	6.643
Immobilizzazioni immateriali	3.660	3.630
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	31	30
Altre attività finanziarie non correnti	69	67
Attività per imposte anticipate	469	464
Altre attività non correnti	168	138
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>11.037</b>	<b>10.972</b>
<b><u>ATTIVITA' CORRENTI</u></b>		
Rimanenze	432	319
Crediti commerciali	3.515	3.540
Altre attività correnti	1.556	2.264
Attività finanziarie correnti	21	33
Attività per imposte correnti	33	41
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.407	1.629
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>6.964</b>	<b>7.826</b>
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>18.001</b>	<b>18.798</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>		
<b><u>PATRIMONIO NETTO</u></b>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserve	2.608	1.952
Risultato d'esercizio	-	659
Risultato del periodo	294	-
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>4.531</b>	<b>4.240</b>
Interessi di minoranze	570	562
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>5.101</b>	<b>4.802</b>
<b><u>PASSIVITA'</u></b>		
<b><u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u></b>		
Passività finanziarie non correnti	5.425	5.576
Benefici a dipendenti	234	237
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	803	828
Altre passività non correnti	241	335
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>6.703</b>	<b>6.976</b>
<b><u>PASSIVITA' CORRENTI</u></b>		
Debiti commerciali	3.266	4.105
Altre passività correnti	1.984	2.070
Passività finanziarie correnti	762	775
Debiti per imposte	185	70
<b>Totale passività correnti</b>	<b>6.197</b>	<b>7.020</b>
<b>Totale passività</b>	<b>12.900</b>	<b>13.996</b>
<b>PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>18.001</b>	<b>18.798</b>

<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b> (milioni di euro)	<b>01.01.2024</b> <b>31.03.2024</b>	<b>01.01.2023</b> <b>31.03.2023</b> Restated (*)
<b>Ricavi</b>		
Ricavi di vendita e prestazioni	3.364	5.094
Altri ricavi operativi	61	39
<b>Totale Ricavi</b>	<b>3.425</b>	<b>5.133</b>
<b>Costi operativi</b>		
Costi per materie prime e servizi	2.435	4.355
Altri costi operativi	72	79
<b>Totale Costi operativi</b>	<b>2.507</b>	<b>4.434</b>
<b>Costi per il personale</b>	<b>215</b>	<b>198</b>
<b>Margine Operativo Lordo</b>	<b>703</b>	<b>501</b>
<b>Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>238</b>	<b>212</b>
<b>Risultato operativo netto</b>	<b>465</b>	<b>289</b>
<b>Risultato da transazioni non ricorrenti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gestione finanziaria</b>		
Proventi finanziari	26	17
Oneri finanziari	58	53
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	1	2
<b>Totale Gestione finanziaria</b>	<b>(31)</b>	<b>(34)</b>
<b>Risultato al lordo delle imposte</b>	<b>434</b>	<b>255</b>
<b>Oneri per imposte sui redditi</b>	<b>127</b>	<b>76</b>
<b>Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte</b>	<b>307</b>	<b>179</b>
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	-	2
<b>Risultato netto</b>	<b>307</b>	<b>181</b>
<b>Risultato di pertinenza di Terzi</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>
<b>Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo</b>	<b>294</b>	<b>173</b>
<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO</b> (milioni di euro)	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
<b>Risultato del periodo (A)</b>	<b>307</b>	<b>181</b>
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(3)	(24)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	1	7
<b>Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)</b>	<b>(2)</b>	<b>(17)</b>
<b>Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>305</b>	<b>164</b>
<b>Totale risultato complessivo attribuibile a:</b>		
<b>Soci della controllante</b>	<b>292</b>	<b>156</b>
<b>Interessenze di pertinenza di terzi</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>

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 31 marzo 2023 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 31 marzo 2024 riclassificando dalla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" ricavi, costi operativi ed ammortamenti relativi al ramo Idrico destinato alla vendita.

<b>RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO</b> (milioni di euro)	<b>31.03.2024</b>	<b>31.03.2023</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO</b>	<b>1.629</b>	<b>2.584</b>
<b>Attività operativa</b>		
Risultato netto	307	181
Imposte di competenza del periodo	127	76
Interessi netti di competenza del periodo	32	36
Plusvalenze/minusvalenze del periodo	(1)	-
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	143	125
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	73	65
Svalutazioni/smobilitazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	2	5
Accantonamenti netti del periodo	22	22
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(1)	(2)
Interessi netti pagati	(26)	(23)
Imposte nette pagate	(1)	(1)
Variazione crediti verso clienti	26	392
Variazione debiti verso fornitori	(850)	(1.433)
Variazione rimanenze	(113)	362
Altre variazioni	447	320
<b>Flussi finanziari netti da attività operativa</b>	<b>187</b>	<b>125</b>
<b>Attività di investimento</b>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(128)	(134)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(92)	(85)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(19)	(12)
Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti	1	-
<b>Flussi finanziari netti da attività di investimento</b>	<b>(238)</b>	<b>(231)</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(51)</b>	<b>(106)</b>
<b>Attività di finanziamento</b>		
<b>Variazione delle attività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	-	-
Altre variazioni	12	(7)
<b>Variazioni delle attività finanziarie (*)</b>	<b>12</b>	<b>(7)</b>
<b>Variazione delle passività finanziarie</b>		
Nuovi finanziamenti/bond	161	944
Rimborsi finanziamenti/bond	(323)	(759)
Altre variazioni	(21)	(16)
<b>Variazioni delle passività finanziarie (*)</b>	<b>(183)</b>	<b>169</b>
<b>Flussi finanziari netti da attività di finanziamento</b>	<b>(171)</b>	<b>162</b>
<b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(222)</b>	<b>56</b>
<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>	<b>1.407</b>	<b>2.640</b>

(\*) 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)

emanuela

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo/esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2022</b>	<b>1.629</b>	-	<b>30</b>	<b>1.839</b>	<b>401</b>	<b>3.899</b>	<b>568</b>	<b>4.467</b>
<b>Variazione del primo trimestre 2023</b>								
Destinazione del risultato 2022				401	(401)		(10)	(10)
Dividendi								
Riserva IAS 19 (*)						(17)		(17)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(17)			(1)	1	(17)
Altre variazioni				(1)		173	8	181
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					173	173		181
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2023</b>	<b>1.629</b>	-	<b>13</b>	<b>2.239</b>	<b>173</b>	<b>4.054</b>	<b>567</b>	<b>4.621</b>
<b>Variazioni dal 1° aprile 2023 al 31 dicembre 2023</b>								
Destinazione del risultato 2023								
Dividendi				(283)		(283)	(9)	(292)
Riserva IAS 19 (*)				2		2		2
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(15)			(15)		(15)
Variazione area di consolidamento				(2)		(2)	(2)	(4)
Altre variazioni				(2)		(2)	(10)	(12)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					486	486	16	502
<b>Patrimonio netto al 31 dicembre 2023</b>	<b>1.629</b>	-	<b>(2)</b>	<b>1.954</b>	<b>659</b>	<b>4.240</b>	<b>562</b>	<b>4.802</b>
<b>Variazione del primo trimestre 2024</b>								
Destinazione del risultato 2023				659	(659)		(9)	(9)
Dividendi								
Riserva IAS 19 (*)								
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(2)			(2)		(2)
Variazione area di consolidamento							4	3
Altre variazioni				(1)		(1)	13	307
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					294	294		307
<b>Patrimonio netto al 31 marzo 2024</b>	<b>1.629</b>	-	<b>(4)</b>	<b>2.612</b>	<b>294</b>	<b>4.531</b>	<b>570</b>	<b>5.101</b>

(\*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

## A2A, RESULTS AS AT 31 MARCH 2024

### CONTINUOUS IMPROVEMENT OF ECONOMIC AND FINANCIAL INDICATORS AND CUSTOMER BASE

#### 2024 EBITDA AND ORDINARY NET PROFIT GUIDANCE REVISED UPWARDS

#### INVESTMENTS IN STRATEGIC INFRASTRUCTURES FOR THE ECOLOGICAL TRANSITION CONTINUE

#### ENERGY PRODUCED FROM RENEWABLE SOURCES INCREASED

#### THE GROUP'S COMMITMENT TO SUSTAINABLE FINANCE HAS BEEN CONFIRMED

- **EBITDA at €703 million:** +40% compared to the first quarter of 2023 (501 million euros).
- **Net profit at €294 million:** +70% compared to the same period of 2023 (€173 million).
- **Revenues of €3,425 million:** -33% compared to the first three months of 2023 mainly due to the contraction in energy commodity prices.
- **Capex of €220 million,** in line with the first quarter of the previous year, for the development of photovoltaic plants, the strengthening and efficiency of networks to support decarbonisation and the circular use of resources.
- **Net Financial Position: €4,755 million** (€4,683 million at 31 December 2023). Net of changes in the scope of consolidation for the period, amounting to -€18 million, the NFP grew by €72 million, after investments of €220 million. The NFP/EBITDA rolling ratio was 2.2x, down from 2.4x at 31 December 2023.
- **Growth in the customer base** in the energy retail segment: +454 thousand compared to March 31, 2023 (+15%).
- **Ratio of sustainable debt** to the Group's total gross debt at 75% (70% at 31 December 2023).
- **Upward revision of guidance:** The Group will target an **EBITDA of between €2.08 and €2.12 billion for 2024 and a Group Net Ordinary Profit of between €650 and €670 million** based on the good results of the first quarter and the solid performance expected by the Generation & Trading and Market Business Units during the remaining part of the year.

#### Energy transition

- A sale and purchase agreement has been signed for the branch of the electricity grid managed by e-distribuzione in some areas of Lombardy, specifically in the provinces of Milan and Brescia. For A2A, the transaction – which will be completed by 31 December 2024 – will increase the number of electric PODs installed in 2023 by approximately 70%, from approximately 1.3 million to approximately 2.1 million, in an area of Lombardy where the Group is already present in electricity distribution, thus enabling important industrial synergies.



- The new flue gas purification line of the Brescia waste-to-energy plant has been inaugurated, an innovative technology thanks to which available energy is reused and waste heat is recovered, contributing to the decarbonisation of the city's district heating.
- Acquired 70% of Parco Solare Friulano 2 which has obtained the permit for the construction and operation of a photovoltaic system with an authorized capacity of 112.1 MWp.
- Green energy production amounted to 1.3TWh, +83% compared to the same period last year, thanks to greater hydraulics and the contribution of the Matarocco wind farm.

## Sustainability

- Direct carbon dioxide emissions (Scope 1 + Scope 2) down 43% compared to the value of the first quarter of 2023.
- 64% of eligible investments for the purposes of the European Taxonomy.
- Ratio of sustainable debt to the Group's total gross debt at 75% (70% at 31 December 2023).
- In January, A2A joined the International Capital Market Association (ICMA), which reinforces the Group's commitment to sustainable finance.

*The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the Quarterly Report as at 31 March 2024*

\*\*\*

**Milan, 14 May 2024** - The Board of Directors of A2A S.p.A. met today and, under the chairmanship of Roberto Tasca, examined and approved the Quarterly Report as at 31 March 2024.

*"The results of this first quarter of 2024 confirm the continuous improvement of the Group's economic and financial indicators. The performance achieved thanks to the growth of renewables - in particular hydroelectric production - and the diversification of the businesses have allowed us to revise upwards the guidance, with an expected EBITDA between €2.08-2.12 billion euros and a net ordinary profit of the Group between 650-670 million euros" comments Renato Mazzoncini, CEO of A2A "In these first few months, an agreement was concluded for the acquisition of a branch of the electricity grid in Lombardy, an investment in highly populated and industrialized areas, which will allow the RAB to increase to 3.4 billion in 2035. The new flue gas purification line of the Brescia waste-to-energy plant was also inaugurated, a further important contribution to the decarbonisation of the city. The good performance of the Market BU and the growth in the number of our customers are confirmed with the awarding of the auctions of the gradual protection service for micro-enterprises and commercial development. These results have been achieved thanks to the commitment and dedication of our people who make the objectives of our Business Plan a reality".*

In the first quarter of 2024, A2A continued to record excellent economic and financial results, showing significant growth compared to the same period of the previous year, penalized by the persistence of drought and instability in the energy markets that had marked 2022.

In the first three months of the year under review, the average value of the PUN (Single National Price) Base Load decreased by 41.6% compared to the same period of 2023 (from 157 €/MWh in 2023 to 91.9 €/MWh in 2024) and the average cost of gas at the PSV decreased by 48.9% (from 57 €/MWh in 2023 to 29 €/MWh in 2024).

In this context, characterized by a significant contribution from hydroelectric production and downward trends in energy prices, the Group achieved significant increases in operating margins by optimizing the

integrated electricity production portfolio and adopting effective hedging strategies and profitable business development actions.

## Main Economic Indicators

<i>Million euros</i>	<b>3M2024</b>	<b>3M 2023 Restated</b>	<b>Δ</b>	<b>Δ%</b>
Revenues	<b>3,425</b>	<b>5,133</b>	-1,708	-33%
Gross Operating Margin – EBITDA	<b>703</b>	<b>501</b>	202	40%
Net operating Income – EBIT	<b>465</b>	<b>289</b>	176	61%
Net Profit	<b>294</b>	<b>173</b>	121	70%

In the period under review, **Group revenues** amounted to **€3,425 million**, down 33% compared to the same period of the previous year (€5,133 million). More than 90% of the change is attributable to the fall in energy prices and to a very limited extent to lower volumes sold and brokered on wholesale markets, partly offset by higher quantities sold in the retail sector.

In line with the trend in revenues and the dynamics related to the commodities market, **operating costs** amounted to **€2,507 million**, recording a significant reduction compared to the same period of the previous year (**-43%**).

Personnel **costs, amounting to €215 million**, increased by approximately **€17 million (+9%)**. The change is approximately 40% linked to the higher number of FTEs (Full-Time Equivalents) in the first quarter of 2024 compared to the previous year (+436 FTEs, +3.2%) as a result of hires made during 2023 and the first three months of 2024, the start-up and upgrading of plants and structures in line with the Group's development objectives, as well as the awarding of tenders in the waste collection sector and the acquisition of a new company (Agesp Energia of the Acinque group). The remainder of the increase is attributable to the effects of salary increases for contract renewals (CCNL Urban Hygiene, Electricity, Gas and Water), merit increases and other indirect personnel costs (mainly welfare projects).

**EBITDA** amounted to **€703 million**, up 40%, +202 million compared to the first three months of 2023 (501 million euros).

Net of non-recurring items (+€4 million in 2024, +€8 million in 2023), **Ebitda before extraordinary operations amounted to €699 million**, up 42%, +€206 million, compared to the first quarter of the previous year (€493 million) thanks to the contribution of the Generation & Trading Business Unit and the Market Business Unit, which achieved excellent results by seizing the opportunities offered by a more stable environment. compared to that of the first months of 2023.

**Net Operating Profit** stood at **€465 million**, up 61%, +€176 million compared to 2023 (€289 million). This positive change is attributable to the increase in EBITDA, partly offset by the increase in depreciation and amortisation of €26 million, mainly relating to the investments made by the Group in the period April 2023-March 2024.

**Net Financial Expense** amounted to €32 million, down from €36 million in the first quarter of 2023 thanks to higher financial income in the first three months of 2024.

**Taxes** amounted to €127 million, with a tax rate of 29% (30% in the same period of the previous year), up €51 million compared to the first three months of 2023 due to the increase in the tax base.

For the above dynamics, **Net Profit attributable to the Group** amounted to **€294 million**, up 70% compared to the first quarter of 2024 (€173 million at 31 March 2023).

**Capex** made in the first three months of 2024 amounted to **€220 million (€219 million in the first quarter of 2023)** and almost **60%** of them concerned development interventions mainly aimed at modernising the electricity distribution networks necessary to support the progressive electrification of consumption and the growth of renewable sources, and the development of photovoltaic systems.

**M&A transactions** amounted to **€18 million**, related to the acquisition of Agesp Energia, a company that sells electricity, gas and heat operating in the Busto Arsizio area (Varese), by the Acinque group.

**The Net Financial Position at 31 March 2024 amounted to €4,755 million** (€4,683 million at 31 December 2023). Excluding the changes in the scope of consolidation that occurred during the period under review, amounting to -€18 million, the NFP amounted to €4,737 million, after investments of 220 million euros, recording a net cash absorption of 54 million euros.

\*\*\*

## A2A Group - Results by Business Unit

The following summary table shows Ebitda breakdown by Business Unit.

<i>Million euro</i>	<b>03.31.2024</b>	<b>03.31.2023</b>	<b>Change</b>	<b>Change %</b>
Generation & Trading	298	179	119	66.5%
Market	135	48	87	181.3%
Waste	117	122	-5	-4.1%
Smart Infrastructures	166	159	7	4.4%
Corporate	-13	-7	-6	<i>ns</i>
<b>Total</b>	<b>703</b>	<b>501</b>	<b>202</b>	<b>40.3%</b>

### **Generation & Trading Business Unit**

In the first three months of 2024, the Generation & Trading Business Unit contributed to the coverage of A2A Group's sales needs, through 2.6 TWh of electricity produced by its plants (4.3 TWh at 31 March 2023). In particular, energy generation from renewable sources amounted to 1.3TWh, almost doubling compared to the same period of the previous year thanks to higher hydroelectric volumes (+104%) following the increase in rainfall recorded in the quarter compared to the same period of 2023 - penalized by the persistence of the severe drought that had affected 2022 - and to the contribution of the Matarocco wind farm in operation since September last year.

Thermoelectric generation in the period stood at 1.3 TWh, down 64% compared to the same period of the previous year (3.6 TWh as of March 31, 2023). The contraction mainly concerned combined-cycle power plants (-44%) as a result of lower contestable demand, due to the increase in imports and the simultaneous increase in production from renewable sources. The conclusion of the emergency measure, launched in 2022 and with effects also in 2023, of maximizing the production of power plants powered by sources other than natural gas led to the decrease in the production of the plant under the essential regime of San Filippo del Mela and the zeroing of that of the Monfalcone coal-fired plant.

Revenues for the period amounted to €2,266 million, down by €1,933 million (-46%) compared to the first three months of the previous year, both due to lower volumes sold and brokered, in particular electricity, and lower unit prices.

The EBITDA of the Generation & Trading Business Unit amounted to €298 million, up 66.5%, +€119 million compared to the first three months of 2023.

The positive change is mainly attributable to:

- positive effects resulting from the higher hydraulicity that benefited the first quarter of the year compared to the same period of last year, penalized by the drought that had led to a significant contraction in hydroelectric production and consequently, where necessary, a very expensive recourse to the spot market in a context of still high prices;
- contribution of production from wind plants;
- effective hedging strategies which, combined with the absence in the current year of the effects of the Sostegni Ter decree (two-way compensation mechanism on the price of electricity injected for RES plants) in place in the first three months of 2023, have made it possible to offset the reduction in the price of energy commodities.

The positive impacts were partly offset by the lower contribution of thermoelectric production and a contraction in margins of the ancillary services markets (MSD), both due to lower requests from Terna and a lower valuation of the quantities offered.

In the period under review, capex amounted to approximately €31 million (€36 million in the same period of 2023) and concerned approximately €11 million in extraordinary maintenance activities, of which approximately €7 million for thermoelectric plants and €3 million for the Group's hydroelectric plants.

In addition, development interventions were carried out for a total of €20 million, of which €10 million related to photovoltaic and wind power plants aimed at accelerating the growth of generation from renewable sources and €10 million for interventions on combined cycle thermoelectric plants (new CCGT Monfalcone and endothermic engines of the Cassano power plant) aimed at ensuring flexibility, coverage of peak demand and balancing of the grid's energy needs.

## Market Business Unit

In the first three months of 2024, the Market Business Unit recorded 6.2 TWh of electricity sales, up 9% compared to the same period of the previous year, thanks to the increase in volumes supplied to large customers and the greater contribution of the Gradual Protection Service, partly offset by the lower quantities sold to customers subject to the safeguard regime.

Gas sales, amounting to 1.2 billion cubic meters, show a growth of 1% compared to the first quarter of 2023 as a result of higher volumes destined for large customers.

With reference to points of delivery, there was a 30.1% increase in the number of PODs relating to the electricity market thanks to the awarded auction of the Gradual Protection Service for micro-enterprises and to the commercial development in the period under review.

In general, there has been an important shift in the customer base from the protected market to the free mass market, both as a result of the full liberalisation of non-vulnerable domestic gas customers starting from January 2024 and of the commercial actions taken by the Group.

Revenues amounted to €1,825 million (€2,403 million at 31 March 2023). The decrease was mainly due to the decrease in unit prices for both electricity and gas, partly offset by the increase in quantities sold.

The EBITDA of the Market Business Unit stood at €135 million, up €87 million compared to the first quarter of the previous year (€48 million at 31 March 2023), confirming the positive growth trend shown in the fourth quarter of the previous year.

The increase in margin is attributable to:

- increase in the customer base in the mass market segment;
- growth in volumes sold to the segment of large customers, both electricity and gas;
- higher unit margins

The growth reflects the effects of commercial development actions but also the reabsorption of the negative impacts on margin dynamics linked to the situation of exceptional instability in the commodity markets, still present in the first months of 2023 and gradually easing over the course of the year.

These positive effects more than offset the lower margin of the safeguard market due to the contraction in volumes sold, the higher costs related to retention actions activated by the Group on its customer base already during 2023 and the increase in operating costs for customer acquisition and management activities.

Investments in the first three months of 2024 amounted to €25 million (€19 million in the same period of 2023) and concerned:

- the energy retail segment with €24 million for capitalised charges for the acquisition of new customers and for evolutionary maintenance and development of the Hardware and Software platforms, aimed at supporting the invoicing and customer management activities of the Group's sales companies;
- the Energy Solutions sector with €1 million for energy efficiency projects.

## Waste Business Unit

In the first quarter of 2024, net waste disposed amounted to 984 thousand tons (+9% compared to the same period of the previous year) thanks to the contribution of both energy recovery plants, in particular the Parona waste-to-energy plant, and those devoted to material recovery such as the plants dedicated to OFMSW (Organic Fraction of Municipal Solid Waste) in Lacchiarella and Cavaglià and those for paper recycling and bulky items.

The amount of electricity produced, amounting to 528 GWh, increased by 5% compared to the previous year thanks to the contribution of line 3 of the Parona waste-to-energy plant, which has been active since September 2023, partially offset by the lower availability of other plants due to longer maintenance stops. The volumes of heat sold grew by 5% as a result of an increase in demand from the district heating sector.

In the first three months of 2024, the Environment Business Unit recorded revenues of €385 million (€382 million at 31 March 2023).

The EBITDA of the Waste Management Business Unit amounted to €117 million, down by €5 million compared to 31 March 2023.

Net of non-recurring items recorded (+€1 million in 2024), Ordinary Ebitda stood at €116 million (€122 million at 31 March 2023).

This result was determined by:

- -€1 million in the Waste collection segment, mainly due to the increase in personnel costs, partially offset by higher revenues from separate waste collection;
- -€8 million relating to Municipal Waste Treatment Plants, mainly due to lower revenues from the sale of electricity due to the negative effects of the energy scenario on WTE and biomass plants (Sant'Agata di Puglia), partially offset by higher volumes disposed of and the increase in electricity produced by waste-to-energy plants;
- +€3 million relating to the Industrial Waste Treatment Plants segment, mainly due to higher deliveries to the plants (Crotone waste-to-energy plant, Corteolona landfill and Robassomero platform).

Capex in the first quarter of 2024 amounted to €20 million (€37 million in the first three months of 2023) and concerned:

- development interventions for €7 million, of which €2 million related to waste-to-energy plants, €1 million to OFMSW plants, €1 million to those intended for material recovery and about €2 million to other treatment plants.
- maintenance measures of €13 million, relating to waste-to-energy plants (€7 million), waste treatment plants (€2 million) and the collection sector (€4 million).

## Business Unit Smart Infrastructures

In the first three months of 2024, the RAB (Regulatory Asset Base) of electricity, gas and water distribution grew by 17%, 9% and 21% respectively thanks to the increase in investments.

The Business Unit's heat sales in the period under review amounted to 1.4 TWh, an increase of more than 6% compared to the volumes sold in the first three months of the previous year.

Electricity produced by cogeneration plants amounted to 267 GWh, in line with the first quarter of the previous year.

In the period under review, revenues from the Smart Infrastructures Business Unit amounted to €419 million (€471 million at 31 March 2023). The change is due to lower revenues from the district heating sector attributable to the drop in unit prices and lower activity related to 'superbonus', partially offset by higher allowed revenues in regulated networks.



The EBITDA of the Smart Infrastructures Business Unit in the first quarter of 2024 amounted to €166 million (€159 million euros at 31 March 2023).

Net of non-recurring items (+€3 million in the first quarter of 2024, +€7 million in the corresponding period of the previous year), the Business Unit's Ordinary Ebitda amounted to €163 million, up €11 million compared to the first three months of 2023.

The change in margin was driven by:

- +€5 million related to the electricity and gas distribution networks for the increase in regulated revenues following the update of the rate of return on invested capital by ARERA (Regulatory Authority for Energy, Networks and the Environment) for the year 2024, partly offset by lower revenues from services;
- +€6 million relating to the water cycle due to the decrease in electricity costs and the increase in regulated revenues;
- -€1 million related to the heat sector. The change is due to the decrease in the prices of electricity sold and the lower margins related to the 'superbonus', partially offset by the higher volumes of district heating sold and the revenues from the sale of white certificates recognized for the Tecnocity and Canavese cogeneration plants.

Capex in the first quarter of 2024 amounted to €130 million (€117 million in the same period of 2023) and concerned:

- €53 million for the electricity distribution segment: for the connection of new users, interventions on primary systems and secondary substations, the expansion of remote control, the renovation of the medium and low voltage network;
- €30 million for the gas distribution segment: for the connection of new users, the replacement of medium and low pressure pipes;
- €21 million for the integrated water cycle segment: for maintenance and development of the water transport and distribution network, as well as interventions and renovations of sewerage networks and purification plants;
- €19 million for district heating and heat management;
- €3 million for the public lighting sector for new projects;
- €2 million for the e-mobility segment for the installation of new charging stations;
- for €2 million for the Smart City segment, mainly for the laying of fibre optics, radio frequency and data centres.

\*\*\*

## **Balance sheet**

It should be noted that the scope of consolidation as at 31 March 2024 changed compared to 31 December 2023 for the following transactions:

- acquisition by Acinque S.p.A. of 70% of Agesp Energia S.r.l., a company operating in the sale of electricity and gas, with consequent full consolidation;
- establishment of the A2A Storage S.r.l. company by A2A Rinnovabili S.p.A., which owns 100%, consolidated on a line-by-line basis;
- disposal of Tula Bioenergia Soc. Agr. a r.l. company, previously consolidated on a line-by-line basis.

millions of euro	03.31.2024	12.31.2023	Change
<b>CAPITAL EMPLOYED</b>			
<b>Net fixed asset</b>	<b>9,756</b>	<b>9,567</b>	<b>189</b>
- Tangible assets	6,640	6,643	(3)
- Intangible assets	3,660	3,630	30
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	86	83	3
- Other non-current assets/liabilities (*)	(62)	(188)	126
- Deferred tax assets/liabilities	469	464	5
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(803)	(828)	25
- Employee benefits	(234)	(237)	3
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(97)</i>	<i>(98)</i>	
<b>Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities</b>	<b>100</b>	<b>(82)</b>	<b>182</b>
<b>Net Working Capital:</b>	<b>681</b>	<b>(246)</b>	<b>927</b>
- Inventories	432	319	113
- Trade receivables	3,515	3,540	(25)
- Trade payables	(3,266)	(4,105)	839
<b>Other current assets/liabilities:</b>	<b>(581)</b>	<b>164</b>	<b>(745)</b>
- Other current assets/liabilities (*):	(429)	193	(622)
- Current tax assets/tax liabilities	(152)	(29)	(123)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(12)</i>	<i>(7)</i>	
<b>Assets/liabilities held for sale (*)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>of which with counter-entry to equity</i>			
<b>TOTAL CAPITAL EMPLOYED</b>	<b>9,856</b>	<b>9,485</b>	<b>371</b>
<b>SOURCES OF FUNDS</b>			
<b>Shareholders' equity</b>	<b>5,101</b>	<b>4,802</b>	<b>299</b>
Total financial position after one year	5,422	5,571	(149)
Total financial debt within one year	(667)	(888)	221
<b>Total Net Financial Position</b>	<b>4,755</b>	<b>4,683</b>	<b>72</b>
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(2)</i>	<i>0</i>	
<b>TOTAL SOURCES</b>	<b>9,856</b>	<b>9,485</b>	<b>371</b>

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

## Net fixed capital

"Net fixed capital" amounted to €9,756 million, an increase of €189 million compared to 31 December 2023.

Changes are detailed below:

- Tangible assets decreased by €3 million, corresponding to:
  - capex of €128 million due to the development and maintenance of electricity distribution plants, the expansion and renovation of the medium and low voltage grid, as well as the installation of new electronic meters for €47 million, interventions on thermoelectric and hydroelectric power plants and energy plants from renewable sources for €29 million, interventions on waste treatment and waste-to-energy plants for €14 million, the development of district heating networks for €14 million, interventions on buildings for €10 million, the acquisition of mobile waste collection vehicles and other equipment for €4 million, investments aimed at the development of the energy efficiency plan for €4 million, €2 million in work on the fibre optic and gas transportation network, €2 million in investments in the electric vehicle charging network, and €2 million in the implementation of telecommunications equipment;
  - first consolidation of Agesp Energia S.r.l., which resulted in an increase of €13 million;
  - decrease of €143 million attributable to depreciation and amortisation for the period;
  - decrease of €1 million as a result of disposals for the period, net of the related accumulated depreciation;
- Intangible assets show an increase of €30 million compared to 31 December 2023 attributable to:
  - capex of €92 million, due to the development and maintenance of gas distribution plants and the replacement of medium and low pressure underground pipes for €30 million, the implementation of information systems for €28 million, works on the water transport and distribution network, sewerage networks and purification plants for €19 million, €14 million in costs incurred for new acquisitions and maintenance of the customer portfolio, as well as design costs mainly due to the development of new renewable energy plants for €1 million;
  - the first consolidation of Agesp Energia S.r.l., which resulted in an increase of €12 million, mainly attributable to the goodwill generated by the transaction;
  - reduction of €73 million attributable to depreciation and amortization for the period;
  - a decrease of €1 million as a result of disposals for the period, net of the related amortization allowance;
- Shareholdings and other non-current financial assets amounted to €86 million, an increase of €3 million compared to 31 December 2023. The increase is mainly attributable to increases in the value of investments in associates as a result of the valuation using the equity method and to increases as a result of the first consolidations;
- Other non-current assets and liabilities show a net decrease in liabilities of €126 million, due to a decrease in security deposits of €97 million, an increase in other miscellaneous receivables of €31 million, mainly attributable to Ecobonus receivables, and other decreases of €2 million;
- Deferred tax assets amounted to €469 million (€464 million at 31 December 2023), a net increase of €5 million, mainly attributable to increases due to initial consolidations and other adjustments during the period;
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills at 31 March 2024 amounted to €803 million, a decrease of €25 million. The change in the period is attributable to net provisions for the period €7 million mainly relating to higher hydroelectric licence fees, the contribution of the first consolidations

of €1 million and other increases of €2 million. These increases were more than offset by the use of €35 million for the period attributable to hydroelectric surcharges of €26 million, the incurrence of decommissioning and landfill costs of €5 million and other changes of €4 million;

- Employee benefits decreased by €3 million, due to disbursements for the period and payments to welfare funds, net of provisions for the period.

### Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

"Net Working Capital", defined as the algebraic sum of trade receivables, ending inventories and trade payables, amounted to €681 million, an increase of €927 million compared to 31 December 2023. The main items are commented below:

#### Inventories

<i>millions of euro</i>	Balance at 12.31.2023	First-time consolidation effect acquisitions 2024	Changes	Balance at 03.31.2024
- Materials	138	-	(5)	133
- Material obsolescence provision	(25)	-	(1)	(26)
<b>Total materials</b>	<b>113</b>	-	<b>(6)</b>	<b>107</b>
- Fuel	199	-	(140)	59
- Others	5	-	261	266
<b>Raw and ancillary materials and consumables</b>	<b>317</b>	-	<b>115</b>	<b>432</b>
Third-party fuel	2	-	(2)	0
<b>Total inventories</b>	<b>319</b>	-	<b>113</b>	<b>432</b>

"Inventories" amounted to €432 million (€319 million at 31 December 2023), net of the related obsolescence provision of €26 million, an increase of €113 million compared to 31 December 2023. The change is mainly attributable to an increase in other inventories of €261 million, offset by lower stocks of fuels for electricity production and inventories of gas for sales and storage activities of €140 million, due to seasonality.

#### Trade receivables

<i>millions of euro</i>	Balance at 12.31.2023	First-time consolidation effect acquisitions 2024	Changes	Balance at 03.31.2024
Trade receivables – invoices issued	1,807	20	169	1,996
Trade receivables – invoices to be issued	1,973	-	(200)	1,773
(Bad debts provision)	(240)	(4)	(10)	(254)
<b>Total trade receivables</b>	<b>3,540</b>	<b>16</b>	<b>(41)</b>	<b>3,515</b>

At 31 March 2024, trade receivables amounted to €3,515 million (€3,540 million at 31 December 2023), a decrease of €41 million, net of the effect of extraordinary transactions of €16 million.

The "Provision for credit risks " amounted to €254 million, net of the effect of initial consolidations, a net increase of €10 million, due to provisions of €15 million and uses for the period of €5 million.

Trade receivables ageing is detailed here below:

<i>Millions of euro</i>	<b>03.31.2024</b>	<b>12.31.2023</b>
<b>Trade receivables of which:</b>	<b>3,515</b>	<b>3,540</b>
<b>Current</b>	<b>1,307</b>	<b>1,195</b>
<b>Past due of which:</b>	<b>689</b>	<b>612</b>
<i>Past due up to 30 days</i>	<i>123</i>	<i>114</i>
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	<i>204</i>	<i>202</i>
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	<i>155</i>	<i>114</i>
<i>Past due over 365 days</i>	<i>206</i>	<i>182</i>
<b>Invoices to be issued</b>	<b>1,773</b>	<b>1,973</b>
<b>Bad debts provision</b>	<b>(254)</b>	<b>(240)</b>

### Trade payables

<i>millions of euro</i>	<b>Balance at 12.31.2023</b>	<b>First-time consolidation effect acquisitions 2024</b>	<b>Changes</b>	<b>Balance at 03.31.2024</b>
Advances and payables to customers	6	-	(3)	3
Payables to suppliers	4,099	11	(847)	3,263
<b>Total trade payables</b>	<b>4,105</b>	<b>11</b>	<b>(850)</b>	<b>3,266</b>

"Trade payables" amounted to €3,266 million, a decrease of €850 million compared with the end of the previous year, net of the effect of the first consolidation for the period of €11 million. This change is mainly due to the reduction in the price of commodities.

"**Other current assets/liabilities**" showed a net decrease of €745 million compared to 31 December 2023. The main changes are attributable to:

- a decrease in security deposits of €375 million;
- net increase in payables to the Treasury for VAT, excise duties and other indirect taxes of €162 million;
- net increase in payables to the Energy and Environmental Services Fund of €71 million;
- net increase in current tax payables of €123 million;
- €11 million increase in payables to staff and social security institutions;
- net decrease in other current assets of €3 million.

Below the breakdown of the Net Working Capital by Business Unit, including changes to other current assets/liabilities:



millions of euro	03.31.2024	12.31.2023	Change
Generation & Trading	(709)	(574)	(135)
Market	745	586	159
Waste	(65)	(30)	(35)
Smart Infrastructures	(75)	27	(102)
Corporate	204	(91)	295
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>(82)</b>	<b>182</b>

Consolidated "**Capital Employed**" as at 31 March 2024 amounted to €9,856 million and is covered by Equity of €5,101 million and net financial position of €4,755 million.

**Equity** amounted to €5,101 million, with a positive change of €299 million.

The positive change was due to the result for the period of €307 million (€294 million attributable to the Group and €13 million attributable to minority interests). There was a net decrease in cash flow hedge derivatives and IAS 19 reserves for a total of €2 million, as well as other decreases of €6 million.

The "**Consolidated Net Financial Position**" at 31 March 2024 amounted to €4,755 million (€4,683 million at the end of 2023). Gross debt amounted to €6,201 million, an increase of €161 million compared to 31 December 2023. Cash and cash equivalents amounted to €1,407 million, down €222 million. Other net financial assets and liabilities show a surplus of €39 million, a net decrease of €11 million compared to 31 December 2023.

The fixed-rate portion of gross debt is 84%. The duration is 5.8 years.

\*\*\*

### Change in Consolidated Net Financial Position

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

millions of euro	03.31.2024	03.31.2023
<b>EBITDA</b>	703	501
Change Net Working Capital	(927)	(663)
Changes in Other assets/liabilities	452	310
Utilization of provisions, net taxes and net financial expenses	(62)	(32)
<b>Operating cash flow</b>	<b>166</b>	<b>116</b>
Capital Expenditure	(220)	(219)
Property disposals	-	-
<b>Cash flow before dividend payment</b>	<b>(54)</b>	<b>(103)</b>
Dividends		
<b>Net cash flow</b>	<b>(54)</b>	<b>(103)</b>
Change in scope	(18)	(12)
<b>Change in Net Financial Position</b>	<b>(72)</b>	<b>(115)</b>

During the period, net cash absorption amounted to €54 million, after capex of €220 million, in addition to changes in the scope of consolidation of €18 million during the period.

With reference to net cash absorption, it should be noted that:

- the change in Trade Receivables, Trade Payables and Inventories resulted in cash absorption of €927 million as a result of the reduction in trade payables of €839 million, an increase in inventories of €113 million and a reduction in trade receivables of €25 million due to the seasonality of the

business and the reduction in the price of commodities. It should be noted that the Group carries out non-recourse assignments of receivables on an occasional basis and does not have revolving factoring programs in place.

- The positive change of €452 million in other assets/liabilities mainly refers to the decrease in security deposits, the net increase in payables for VAT, excise duties and other indirect taxes, and the net increase in payables to the Energy and Environmental Services Fund. These changes are partly offset by the reduction in security deposits.
- The payment of net financial charges, taxes and provisions absorbed cash of €62 million.

"Net capex", amounting to €220 million, concerned the following Business Units:

millions of euro	03.31.2024	03.31.2023	Change
Generation & Trading	31	36	(5)
Market	25	19	6
Waste	20	37	(17)
Smart Infrastructures	130	117	13
Corporate	14	10	4
<b>TOTAL</b>	<b>220</b>	<b>219</b>	<b>1</b>

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

\*\*\*

### **Business outlook**

The significant results of the first three months of the year and the solid performance expected by the Generation & Trading and Market Business Units during the remaining quarters allow us to revise upwards the guidance for the year 2024.

The Group is expected to achieve:

- an EBITDA between €2.08 and €2.12 billion
- a Group Net Ordinary Profit, between €650 and €670 million.

The A2A Group constantly monitors the evolution of the context, which remains characterised by high economic and geopolitical uncertainty and, as it has done in other volatile circumstances, promptly identifies possible mitigation actions, aimed at greater protection of the economic and financial position.

### **Alternative Performance Indicators (AIPs)**

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

- **EBITDA (Gross operating margin):** alternative operating performance indicator, calculated as the sum of "Net operating profit" plus "Depreciation, amortization, provisions and write-downs";

- **Ordinary EBITDA:** alternative operating performance indicator, calculated as Ebitda described above, net of items, both positive and negative, deriving from transactions or operations that are not repeatable in future years (e.g. adjustments relating to past years)
- **Net Ordinary Operating Result (EBIT):** alternative operating performance indicator, calculated by excluding items deriving from non-recurring transactions from the Net Operating Result;
- **Special Items:** non-recurring events that occurred during the year that had an effect on the consolidated income statement;
- **"Ordinary Net Profit" (Ordinary Net Profit):** alternative performance indicator, calculated by excluding the impact of special items from each income statement item;
- **Net financial position** is an indicator of one's financial structure. This indicator is calculated as the result of current and non-current financial payables, the non-current portion of trade payables and other unremunerated payables that have a significant implicit financing component (payables with a maturity of more than 12 months), net of cash and cash equivalents, and current and non-current financial assets (financial receivables and securities other than equity investments).
- **Capex:** an alternative *performance* indicator used by the A2A Group as a financial objective in the context of both internal Group presentations (*Business Plan*) and external presentations (presentations to financial analysts and investors) and constitutes a useful measurement of the resources used in the maintenance and development of the A2A Group's investments.
- **M&A:** alternative performance indicator used by the A2A Group to represent the overall impact on the balance sheet of growth transactions by external line.

\*\*\*

On the basis of the provisions of the Issuers' Regulation, as amended by Consob, with Resolution no. 19770 of 26 October 2016 with effect from 2 January 2017, Article 82-ter (Additional periodic financial information), the Board of Directors, in order to ensure continuity and regularity of information to the financial community, resolved to continue to publish, on a voluntary basis, quarterly information, adopting the following communication policy starting from the 2017 financial year and until otherwise resolved.

\*\*\*

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

\*\*\*

The financial statements of the A2A Group as at 31 March 2024 are attached.



*Contacts:*

**Giuseppe Mariano**

Media Relations, Social Networking and Web Responsabile

**Silvia Merlo - Silvia Onni**

Press Office

[ufficiostampa@a2a.eu](mailto:ufficiostampa@a2a.eu)

Tel. [+39] 02 7720.4583

**Marco Porro**

Head of Investor Relations

[ir@a2a.eu](mailto:ir@a2a.eu) Tel. [+39] 02 7720.3974

Press release available at: [www.a2a.eu](http://www.a2a.eu)



CONSOLIDATED BALANCE SHEET	03.31.2024	12.31.2023
(millions of euro)		
<b>ASSETS</b>		
<b><u>NON-CURRENT ASSETS</u></b>		
Tangible assets	6,640	6,643
Intangible assets	3,660	3,630
Shareholdings carried according to equity method	31	30
Other non-current financial assets	69	67
Deferred tax assets	469	464
Other non-current assets	168	138
<b>TOTAL NON-CURRENT ASSETS</b>	<b>11,037</b>	<b>10,972</b>
<b><u>CURRENT ASSETS</u></b>		
Inventories	432	319
Trade receivables	3,515	3,540
Other current assets	1,556	2,264
Current financial assets	21	33
Current tax assets	33	41
Cash and cash equivalents	1,407	1,629
<b>TOTAL CURRENT ASSETS</b>	<b>6,964</b>	<b>7,826</b>
<b>NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ASSETS</b>	<b>18,001</b>	<b>18,798</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>		
<b><u>EQUITY</u></b>		
Share capital	1,629	1,629
Reserves	2,608	1,952
Result of the year	-	659
Result of the period	294	-
<b>Equity pertaining to the Group</b>	<b>4,531</b>	<b>4,240</b>
Minority interests	570	562
<b>Total equity</b>	<b>5,101</b>	<b>4,802</b>
<b><u>LIABILITIES</u></b>		
<b><u>NON-CURRENT LIABILITIES</u></b>		
Non-current financial liabilities	5,425	5,576
Employee benefits	234	237
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	803	828
Other non-current liabilities	241	335
<b>Total non-current liabilities</b>	<b>6,703</b>	<b>6,976</b>
<b><u>CURRENT LIABILITIES</u></b>		
Trade payables	3,266	4,105
Other current liabilities	1,984	2,070
Current financial liabilities	762	775
Tax liabilities	185	70
<b>Total current liabilities</b>	<b>6,197</b>	<b>7,020</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>12,900</b>	<b>13,996</b>
<b>LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL EQUITY AND LIABILITIES</b>	<b>18,001</b>	<b>18,798</b>

<b>CONSOLIDATED INCOME STATEMENT</b> (millions of euro)	<b>01.01.2024</b> <b>03.31.2024</b>	<b>01.01.2023</b> <b>03.31.2023</b> Restated(*)
<b>Revenues</b>		
Revenues from the sale of goods and services	3,364	5,094
Other operating income	61	39
<b>Total Revenues</b>	<b>3,425</b>	<b>5,133</b>
<b>Operating expenses</b>		
Expenses for raw materials and services	2,435	4,355
Other operating expenses	72	79
<b>Total Operating expenses</b>	<b>2,507</b>	<b>4,434</b>
<b>Labour costs</b>	<b>215</b>	<b>198</b>
<b>Gross operating income - EBITDA</b>	<b>703</b>	<b>501</b>
<b>Depreciation, amortization, provisions and write-downs</b>	<b>238</b>	<b>212</b>
<b>Net operating income - EBIT</b>	<b>465</b>	<b>289</b>
<b>Result from non-recurring transactions</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Financial balance</b>		
Financial income	26	17
Financial expenses	58	53
Affiliates	1	2
<b>Total financial balance</b>	<b>(31)</b>	<b>(34)</b>
<b>Result before taxes</b>	<b>434</b>	<b>255</b>
<b>Income taxes</b>	<b>127</b>	<b>76</b>
<b>Result after taxes from operating activities</b>	<b>307</b>	<b>179</b>
Net result from discontinued operations	-	2
<b>Net result</b>	<b>307</b>	<b>181</b>
<b>Minorities</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>
<b>Group result of the period</b>	<b>294</b>	<b>173</b>
<b>CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME</b> (millions of euro)	<b>03.31.2024</b>	<b>03.31.2023</b>
<b>Net result of the period (A)</b>	<b>307</b>	<b>181</b>
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(3)	(24)
Tax effect of other gains/(losses)	1	7
<b>Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)</b>	<b>(2)</b>	<b>(17)</b>
<b>Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)</b>	<b>305</b>	<b>164</b>
<b>Total comprehensive result attributable to:</b>		
<b>Shareholders of the parent company</b>	<b>292</b>	<b>156</b>
<b>Minority interests</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>

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 31 March 2023 have been restated to make them consistent with the values as at 31 March 2024 by reclassifying from the item "Net result from discontinued operations " revenues, operating costs and depreciation related to Water activities subject to sale.

<b>CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT</b> (millions of euro)	<b>03.31.2024</b>	<b>03.31.2023</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD</b>	<b>1,629</b>	<b>2,584</b>
<b><u>Operating activities</u></b>		
Net Result	307	181
Net income taxes	127	76
Net financial interests	32	36
Capital gains/expenses	(1)	-
Tangible assets depreciation	143	125
Intangible assets amortization	73	65
Fixed assets write-downs/disposals	2	5
Net provisions	22	22
Result from affiliates	(1)	(2)
Net financial interests paid	(26)	(23)
Net taxes paid	(1)	(1)
Change in trade receivables	26	392
Change in trade payable	(850)	(1,433)
Change in inventories	(113)	362
Other changes	447	320
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>187</b>	<b>125</b>
<b><u>Investment activities</u></b>		
Investments in tangible assets	(128)	(134)
Investments in intangible assets and goodwill	(92)	(85)
Investments in shareholdings and securities (*)	(19)	(12)
Cash and cash equivalents from first consolidations asset	1	-
<b>Cash flow from investment activities</b>	<b>(238)</b>	<b>(231)</b>
<b>FREE CASH FLOW</b>	<b>(51)</b>	<b>(106)</b>
<b><u>Financing activities</u></b>		
<b>Changes in financial assets</b>		
Issuance of loans	-	-
Proceeds from loans	-	-
Other changes	12	(7)
<b>Total changes in financial assets (*)</b>	<b>12</b>	<b>(7)</b>
<b>Changes in financial liabilities</b>		
Borrowings/bonds issued	161	944
Repayment of borrowings/bond	(323)	(759)
Other changes	(21)	(16)
<b>Total changes in financial liabilities (*)</b>	<b>(183)</b>	<b>169</b>
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>(171)</b>	<b>162</b>
<b>CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS</b>	<b>(222)</b>	<b>56</b>
<b>CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD</b>	<b>1,407</b>	<b>2,640</b>

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



**Statement of changes in Group equity**  
(millions of euro)

Description	Share capital	Treasury shares	Cash Flow Hedge	Other Reserves and retained earnings	Result of the period/year	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
<b>Net equity at 31 December 2022</b>	<b>1,629</b>	<b>-</b>	<b>30</b>	<b>1,839</b>	<b>401</b>	<b>3,899</b>	<b>568</b>	<b>4,467</b>
<i>Changes in the first quarter of 2023</i>								
2022 result allocation				401	(401)			
Distribution of dividends							(10)	(10)
IAS 19 reserves (*)								
Cash flow hedge reserves (*)			(17)			(17)		(17)
Other changes				(1)		(1)	1	
Group and minorities result of the period					173	173	8	181
<b>Net equity at 31 March 2023</b>	<b>1,629</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>2,239</b>	<b>173</b>	<b>4,054</b>	<b>567</b>	<b>4,621</b>
<i>Changes from 1st April 2023 to 31st December 2023</i>								
2022 result allocation								
Distribution of dividends				(283)		(283)	(9)	(292)
IAS 19 reserves (*)				2		2		2
Cash flow hedge reserves (*)			(15)			(15)		(15)
Change in scope				(2)		(2)	(2)	(4)
Other changes				(2)		(2)	(10)	(12)
Group and minorities result of the period					486	486	16	502
<b>Net equity at 31 December 2023</b>	<b>1,629</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>1,954</b>	<b>659</b>	<b>4,240</b>	<b>562</b>	<b>4,802</b>
<i>Changes in the first quarter of 2024</i>								
2023 result allocation				659	(659)			
Distribution of dividends							(9)	(9)
IAS 19 reserves (*)								
Cash flow hedge reserves (*)			(2)			(2)		(2)
Change in scope								
Other changes				(1)		(1)	4	3
Group and minorities result of the period					294	294	13	307
<b>Net equity at 31 March 2024</b>	<b>1,629</b>	<b>-</b>	<b>(4)</b>	<b>2,612</b>	<b>294</b>	<b>4,531</b>	<b>570</b>	<b>5,101</b>

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