

A2A, RISULTATI AL 30 SETTEMBRE 2023

CONFERMA DEL TREND DI MIGLIORAMENTO DEGLI INDICATORI ECONOMICO – FINANZIARI

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

SVILUPPO DI INFRASTRUTTURE STRATEGICHE PER LA TRANSIZIONE ENERGETICA

INCREMENTO DELL'ENERGIA PRODOTTA DA FONTI RINNOVABILI

CONFERMA DELL'IMPEGNO DEL GRUPPO NELLA FINANZA SOSTENIBILE: QUOTA DI DEBITO SOSTENIBILE PARI AL 67%

- **Margine Operativo Lordo a 1.354 milioni di euro:** +19% rispetto ai primi nove mesi 2022 (1.136 milioni di euro).
- **Utile netto ordinario a 402 milioni di euro:** +26% rispetto all'analogo periodo del 2022 (319 milioni di euro).
- **Ricavi a 10.952 milioni di euro:** -35% rispetto allo stesso periodo del 2022 a seguito prevalentemente della contrazione dei prezzi di energia elettrica e gas sui mercati.
- **Base clienti Mass Market a 3,5 milioni:** +445 mila rispetto al 30 settembre 2022
- **Investimenti pari a 796 milioni di euro** destinati allo sviluppo di impianti per la produzione di energia green e per il potenziamento e l'efficientamento delle reti a supporto della **decarbonizzazione e dell'uso circolare** delle risorse
- **Posizione Finanziaria Netta a 4.469 milioni di euro** (4.258 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Al netto delle variazioni di perimetro del periodo, pari a -12 milioni di euro, la PFN è in crescita di 223 milioni di euro, dopo investimenti per 796 milioni di euro e dividendi per 283 milioni di euro. Il rapporto PFN/EBITDA rolling è pari a 2,6x in riduzione rispetto al 31 dicembre 2022 (2,8x).
- **Revisione al rialzo della guidance:** Il Gruppo trapperà per il 2023 un **Ebitda compreso tra 1,88 e 1,92 miliardi di euro** e un **Utile Netto Ordinario di Gruppo, tra 550 e 570 milioni di euro** sulla base dei significativi risultati dei primi nove mesi e delle migliori performance rispetto alle attese delle Business Unit Generazione & Trading e Mercato.

Transizione energetica

- Introdotte soluzioni innovative relative a **Power Purchase Agreement (PPA)**, destinate ai clienti mass market (Noi2) e a produttori di energia rinnovabile (Enfinity), con la finalità di rendere il prezzo dell'energia meno soggetto alle oscillazioni di mercato; il Gruppo si posiziona così tra i principali operatori del mercato dell'energia green

- **Nuovo accordo per la realizzazione di due impianti fotovoltaici da 17,5 MW in Veneto:** acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% delle società Juwi Development 12 S.r.l. e Juwi Development 13 S.r.l. che hanno ottenuto le autorizzazioni per la costruzione e l'esercizio di due impianti solari.

Sostenibilità

- 602 GWh di energia green da fonti fotovoltaiche ed eoliche nei primi nove mesi del 2023 (475 GWh dell'analogo periodo dell'anno precedente), +27%.

Prosegue l'impegno del Gruppo nella finanza sostenibile: nel 2023 A2A ha collocato con successo un nuovo Green Bond da 500 milioni di euro con durata 11 anni ricevendo ordini per circa 2,2 miliardi di euro (oltre quattro volte l'ammontare offerto) a rafforzamento della posizione della liquidità del Gruppo e a sostegno del proprio piano investimenti.

A seguito di queste operazioni la quota di debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo al 30 settembre 2023 ha raggiunto il 67% (60% al 30 settembre 2022).

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 30 settembre 2023

Milano, 14 novembre 2023 - Si è riunito oggi il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Roberto Tasca, ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 30 settembre 2023.

*"I risultati di questi nove mesi confermano la solidità del percorso di crescita intrapreso dal nostro Gruppo. Nel corso dell'anno abbiamo investito circa 800 milioni per la realizzazione di nuovi impianti fotovoltaici ed eolici, per il potenziamento delle reti, per il recupero di materia ed energia. Abbiamo incrementato del 27% la produzione eolica e fotovoltaica e attraverso accordi PPA con clienti (Noi2) e produttori (Enfinity) possiamo mettere a disposizione una quota sempre maggiore di energia green, consolidando il nostro ruolo di player a supporto della transizione ecologica del Paese" – commenta **Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A** - Il significativo miglioramento degli indicatori economico-finanziari, sostenuto in particolare dalle performance delle Business Unit Generazione & Trading e Mercato, ha permesso di rivedere al rialzo la guidance del Gruppo con Ebitda compreso tra 1,88 e 1,92 miliardi di euro e un Utile Netto Ordinario tra 550 e 570 milioni di euro. Procediamo convinti nella direzione tracciata dal nostro Piano Industriale, volto a favorire la decarbonizzazione e l'elettificazione dei consumi: traguardi indispensabili per fornire risposte concrete alle sfide del cambiamento climatico in atto e per contribuire a rendere il mercato energetico più stabile e autonomo".*

Nei primi nove mesi del 2023 A2A ha conseguito ottimi risultati economico-finanziari, grazie alle eccellenti performance delle Business Unit Generazione & Trading e Mercato che hanno potuto beneficiare di una progressiva normalizzazione del contesto energetico in cui operano.

Il periodo in esame ha visto un'attenuazione delle forti tensioni sui mercati energetici che avevano caratterizzato il 2022, con quotazioni dell'energia elettrica e gas all'ingrosso in significativo calo: il PUN (Prezzo Unico Nazionale) è diminuito del 60,2% (da 323 €/MWh nei primi nove mesi del 2022 a 129€/MWh del corrispondente periodo del 2023) e il costo medio del gas al PSV del 67,2% (da 130,7€/MWh a 42,8€/MWh).

In un quadro caratterizzato da dinamiche ribassiste dei prezzi energetici, il Gruppo A2A ha adottato efficaci strategie di copertura e grazie all'ottimizzazione del portafoglio integrato di produzione e a proficue azioni di sviluppo commerciale ha ottenuto significativi aumenti di marginalità operativa

Di seguito i principali indicatori economici:

Milioni di euro	9M2023	9M 2022 Restated	Δ	Δ%
Ricavi	10.952	16.854	-5.902	-35%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	1.354	1.136	218	19%
Risultato Operativo Netto – EBIT	682	551	131	24%
Utile Netto	425	461	-36	-8%
Utile Netto Ordinario	402	319	83	26%

Nei primi nove mesi del 2023 i **Ricavi** del Gruppo sono risultati pari a **10.952 milioni di euro**, in contrazione del 35% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (16.854 milioni di euro). La variazione è riconducibile per circa l'80% al calo dei prezzi energetici e per il restante ai minori volumi venduti ed intermediati sui mercati all'ingrosso, solo parzialmente compensato 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 **8.999 milioni di euro** registrando una significativa riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (**-41%**).

Il **costo del personale** aumenta di circa **35 milioni di euro** (+6%), attestandosi a 599 milioni di euro. La variazione è legata per circa il 60% al maggior numero di FTE (Full-Time Equivalent) dei primi nove mesi del 2023 rispetto all'anno precedente (+433 FTE, +3,3%) a seguito dell'espansione del Gruppo tramite l'acquisizione di nuove società, l'assegnazione di gare nel comparto dell'igiene urbana e l'avvio di nuovi impianti, nonché al potenziamento di alcune strutture e aree di attività per sostenere la crescita in atto. La parte restante dell'incremento (circa il 40%), è ascrivibile principalmente agli effetti dei rinnovi contrattuali del CCNL Igiene Urbana, Elettrico, Gas Acqua e aumenti retributivi di merito.

Il **Margine Operativo Lordo** si è attestato a **1.354 milioni di euro**, in aumento del 19%, +218 milioni rispetto ai primi nove mesi del 2022 (1.136 milioni di euro).

Al netto delle partite non ricorrenti (+7 milioni di euro nel 2023, +16 milioni di euro nel 2022), il **Margine Operativo Lordo Ordinario** è risultato pari a **1.347 milioni di euro** in aumento del 20%, +227 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022 (1.120 milioni di euro) grazie alle ottime performance della Business Unit Generazione & Trading e della Business Unit Mercato che ha segnato nell'anno una notevole ripresa dopo l'eccezionale calo dell'anno precedente.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **682 milioni di euro**, in crescita del 24%, +131 milioni di euro rispetto al 2022 (551 milioni di euro). Tale variazione positiva è riconducibile all'aumento del Margine Operativo Lordo e a:

- maggiori accantonamenti netti per 36 milioni di euro principalmente per minori rilasci del fondo rischi (nel 2022 erano stati effettuati rilasci per circa 40 milioni di euro su fondi decommissioning e discariche a seguito dell'aumento dei tassi di attualizzazione); gli accantonamenti a fondo svalutazione crediti sono in linea con l'anno precedente;
- aumento degli ammortamenti per 51 milioni di euro, relativi principalmente agli investimenti effettuati dal Gruppo nel periodo ottobre 2022-settembre 2023 e al contributo delle nuove società consolidate nel campo delle rinnovabili.

Gli Oneri Finanziari Netti risultano pari a 103 milioni di euro, in aumento rispetto ai 57 milioni di euro dei primi nove mesi del 2022. La variazione è dovuta principalmente ai nuovi prestiti obbligazionari emessi nel 2022 e 2023. Il costo del debito al 30 settembre 2023 è pari al 2,5%, con una duration pari a 5,6 anni.

Le Imposte si attestano a 169 milioni di euro, con un tax rate al 29% (32% nello stesso periodo dell'anno precedente), in aumento di 10 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022 per l'aumento della base imponibile.

Per le dinamiche sopra esposte, l'**Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **402 milioni di euro**, in aumento del 26% rispetto ai primi nove mesi del 2022 (319 milioni di euro al 30 settembre 2022).

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a 425 milioni di euro, in contrazione dell'8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (461 milioni di euro), considerando le poste straordinarie che hanno interessato:

- l'anno in corso per 23 milioni di euro, relativi all'effetto dell'affrancamento dei maggiori valori fiscali di parte dell'avviamento delle società rinnovabili;
- l'anno precedente per complessivi 142 milioni di euro relativi alla plusvalenza, al netto della tassazione, sulla cessione di alcuni asset (vendita immobili e ATEM gas ritenuti non strategici).

Gli **Investimenti** effettuati nei primi nove mesi del 2023 sono stati pari a **796 milioni di euro** e hanno riguardato per quasi il 60% interventi di sviluppo finalizzati al miglioramento della qualità e al potenziamento delle reti di distribuzione elettricità a supporto di una progressiva elettrificazione dei consumi, alla crescita degli impianti eolici e fotovoltaici, allo sviluppo degli impianti di generazione contribuendo all'adeguatezza e alla sicurezza della rete elettrica nazionale, al recupero di energia e materia, al potenziamento delle reti idriche e fognarie, allo sviluppo degli impianti di depurazione e alla digitalizzazione del Gruppo.

Le **operazioni di M&A** sono state pari a **26 milioni di euro**, principalmente relative all'acquisizione della maggioranza in VGE05, società che svilupperà un impianto fotovoltaico in Friuli-Venezia Giulia con una capacità installata di 59MW e all'acquisto da parte di A2A Rinnovabili del 100% di Juwi Development 12 S.r.l. e di Juwi Development 13 S.r.l., società che hanno ottenuto le autorizzazioni per la costruzione e l'esercizio di due impianti solari in Veneto.

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

L'**impatto complessivo** di tali variazioni di perimetro risulta positivo per **12 milioni di euro**.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 settembre 2023 risulta pari a **4.469 milioni di euro** (4.258 milioni di euro al 31 dicembre 2022). Escludendo le variazioni di perimetro intervenute nell'arco del periodo in esame, pari a -12 milioni di euro, la PFN si attesta a **4.481 milioni di euro**, dopo investimenti per 796 milioni di euro e pagamento di dividendi per 283 milioni di euro, registrando un assorbimento di cassa netto pari a 223 milioni di euro. Tale variazione è principalmente riconducibile all'incremento della base clienti di A2A Energia (riferita in particolare ai Clienti in Salvaguardia e ai Clienti tutele Graduali Microimprese).

Rispetto al 30 giugno 2023 (**4.372 milioni di euro**) la variazione della PFN è pari a **97 milioni di euro** (con PFN/Ebitda rolling costante a 2,6x) ed è dovuta principalmente al pagamento della seconda parte one off di imposte, confermando la capacità del Gruppo di generare cassa per la copertura dei propri investimenti.

Gruppo A2A - Risultati per Business Unit

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

Milioni di euro	30.09.2023	30.09.2022	Delta	Delta %
Generazione & Trading	541	445	96	21,6%
Mercato	205	70	135	192,9%
Ambiente	278	287	-9	-3,1%
Smart Infrastructures	366	355	11	3,1%
Corporate	-36	-21	-15	n.s.
Totale	1.354	1.136	218	19,2%

Business Unit Generazione & Trading

Nei primi nove mesi del 2023 la Business Unit Generazione & Trading ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso 10,1 TWh di produzione degli impianti (13,9 TWh al 30 settembre 2022).

In particolare, la produzione termoelettrica del periodo si è attestata a 7 TWh, in calo del 38,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (11,4 TWh al 30 settembre 2022). La contrazione ha riguardato le centrali a ciclo combinato a seguito della minore domanda contendibile per il calo della richiesta di energia elettrica registrato nel 2023 rispetto al fabbisogno dello scorso anno (-4%- fonte Terna) e per le maggiori importazioni nette (+14,8%).

Le produzioni da fonti rinnovabili, invece, sono state pari a 3,1 TWh, in crescita del 21% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente principalmente per i maggiori volumi idroelettrici a seguito della maggiore piovosità del 2023 (in particolare nel terzo trimestre) rispetto all'anno precedente, interessato da una perdurante siccità, sia per il contributo dei nuovi impianti delle società 3 e 4 New acquisite nel corso del 2022.

I ricavi del periodo si sono attestati a 8.187 milioni di euro, in riduzione di 6.041 milioni di euro (-42,5%) rispetto ai primi nove mesi dell'esercizio precedente sia per i minori volumi venduti e intermediati di elettricità sia per i minori prezzi unitari.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione & Trading è risultato pari a 541 milioni di euro, in incremento del 22%, +96 milioni di euro rispetto ai primi nove mesi del 2022. Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei mesi in esame (+7 milioni di euro), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 89 milioni di euro.

La variazione positiva è principalmente riconducibile a:

- effetti positivi conseguenti alla maggiore idraulicità di cui ha beneficiato l'anno in corso, in particolare il terzo trimestre, rispetto allo scorso esercizio, penalizzato da una forte 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 crescenti;
- efficaci strategie di copertura che hanno permesso di controbilanciare la riduzione del prezzo delle commodities energetiche.

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

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 164 milioni di euro (187 milioni di euro nello stesso periodo del 2022) e hanno riguardato per circa 47 milioni di euro attività di manutenzione straordinaria, di cui 33 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 11 milioni di euro per i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Sono stati effettuati inoltre interventi di sviluppo per complessivi 115 milioni di euro, di cui 37 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici (principalmente l'impianto di Matarocco) finalizzati ad accelerare la crescita delle fonti rinnovabili del Gruppo e 76 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete elettrica.

Business Unit Mercato

Nei primi nove mesi del 2023 la Business Unit Mercato ha registrato 17,2 TWh di vendita di energia elettrica, in crescita del 9% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente. L'incremento è legato prevalentemente all'acquisizione, tramite aggiudicazione di asta, dei clienti soggetti al regime di salvaguardia e al maggior contributo del Servizio Tutele Graduali.

Le vendite gas, pari a 2,1 miliardi di mc, evidenziano una crescita dell'11,1% rispetto ai primi nove mesi del 2022 riconducibile alle richieste dei grandi clienti che hanno compensato i minori consumi dei clienti mass market per il clima eccezionalmente mite e le misure di contenimento e di efficienza adottate nell'anno.

Con riferimento ai punti di fornitura, si segnala l'aumento del numero dei POD relativi al mercato elettricità del +31,6% grazie alle aggiudicazioni a base d'asta, dall'aprile del 2023, del Servizio di Tutele Graduali per microimprese.

In generale, grazie anche alle azioni di sviluppo commerciale intraprese, i punti di fornitura serviti di elettricità e gas hanno raggiunto complessivamente quota 3,5 milioni di unità (+15% rispetto al 2022), di cui 1,9 milioni relativi al mercato elettrico e 1,6 milioni al mercato gas.

I ricavi si sono attestati a 5.325 milioni di euro (6.408 milioni di euro al 30 settembre 2022). 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 205 milioni di euro (70 milioni di euro al 30 settembre 2022).

Al netto delle componenti non ricorrenti (-2 milioni di euro nei primi nove mesi 2023 e +2 milioni euro nell'analogo periodo del 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 139 milioni di euro.

La crescita dei primi nove mesi del 2023 rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente è riconducibile a:

- maggiori volumi di energia elettrica venduti nel mercato di salvaguardia;
- crescita dei volumi venduti al segmento dei grandi clienti, in particolare gas;
- aumento della base clienti del segmento mass market;
- marginalità unitaria in aumento, grazie anche al recupero integrale della contrazione registrata nei primi nove mesi del 2022 per la differente distribuzione temporale della marginalità delle vendite a prezzo fisso, che ha confermato il margine contrattuale complessivo su base annuale o biennale.

Tali effetti positivi hanno consentito di assorbire maggiori oneri collegati ad azioni di retention, attivate dal Gruppo nel corso del 2023 sulla propria base clienti, e l'incremento dei costi operativi per attività di acquisizione e di gestione dei clienti.

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

Gli investimenti dei primi nove mesi del 2023 si sono attestati a 63 milioni di euro (46 milioni di euro nei primi nove mesi del 2022) e hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 56 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, e alla società del Gruppo full-digital NEN;

- il comparto Energy Solution con 7 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Business Unit Ambiente

Le quantità di energia elettrica prodotta risultano in riduzione del 5% rispetto ai primi nove mesi dell'anno precedente per la minore disponibilità dell'impianto di Acerra a seguito di maggiori fermate manutentive e dell'impianto di Parona per il fermo propedeutico alla realizzazione di una nuova linea di produzione. Nel periodo in esame, inoltre, i volumi di calore ceduto registrano una diminuzione del 2% a seguito delle minori richieste del comparto teleriscaldamento.

I rifiuti netti smaltiti si sono attestati a 2.693 migliaia di tonnellate (+7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente), registrando un aumento dei rifiuti smaltiti dagli impianti destinati al recupero di materia grazie al contributo dei nuovi impianti per la FORSU (Frazione Organica del Rifiuto Solido Urbano) a Lacchiarella e Cavaglià.

Nei primi nove mesi del 2023 la Business Unit Ambiente ha registrato ricavi per 1.057 milioni di euro, registrando un lieve calo (-2%) rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 278 milioni di euro (287 milioni di euro al 30 settembre 2022) in diminuzione di 9 milioni di euro rispetto al 30 settembre 2022.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+3 milioni di euro nel 2023 e +6 milioni di euro nel 2022), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 275 milioni di euro (281 milioni di euro al 30 settembre 2022).

Tale risultato è stato determinato da:

- +3 milioni di euro relativi al comparto Raccolta principalmente per effetto dei minori costi per smaltimento della frazione organica dei rifiuti parzialmente compensati da un incremento del costo del personale;
- -6 milioni di euro relativi agli Impianti di Trattamento Rifiuti Urbani principalmente per i minori volumi di energia elettrica prodotti dai termovalorizzatori di Acerra, Parona e Brescia e per i maggiori costi delle biomasse parzialmente compensati dagli effetti derivanti da un effetto scenario energetico positivo su WTE e impianti a biomasse (Sant'Agata di Puglia);
- -3 milioni di euro relativi al comparto Impianti di Trattamento Rifiuti Industriali, per minori conferimenti presso la discarica di Corteolona e contrazione della marginalità carta, in parte compensati dall'apporto del nuovo impianto essiccazione fanghi.

Gli Investimenti dei primi nove mesi del 2023 si sono attestati a 119 milioni di euro (161 milioni di euro nei primi nove mesi del 2022) e hanno riguardato:

- interventi di sviluppo per 62 milioni di euro, di cui 38 milioni di euro relativi agli impianti di termovalorizzazione (in particolare 17 milioni di euro per la realizzazione della nuova linea 3 dell'impianto di Parona e 16 milioni di euro per la linea depurazioni fumi del termovalorizzatore di Brescia) e 22 milioni di euro agli impianti di trattamento (in particolare 6 milioni di euro per impianti dedicati alla FORSU e 7 milioni di euro per gli impianti destinati al recupero di materia);
- interventi di mantenimento per 57 milioni di euro relativi a impianti di termovalorizzazione (26 milioni di euro), a impianti di trattamento (12 milioni di euro) e al comparto raccolta (19 milioni di euro).

Business Unit Smart Infrastructures

Nei primi nove mesi del 2023, le RAB (Regulatory Asset Base) della distribuzione elettrica, gas e quella inerente i servizi idrici sono risultate in crescita rispettivamente del 15%, del 6% e dell'11% grazie all'aumento degli investimenti realizzati.

Le vendite di calore della Business Unit nel periodo in esame si sono attestate a 1,8 TWh, in riduzione del 4% rispetto ai volumi venduti nei primi nove mesi dell'esercizio precedente a seguito di temperature più miti. L'energia elettrica prodotta si è attestata a 521 GWh, in aumento di 302 GWh grazie all'apporto della società A2A Airport consolidata dal quarto trimestre del 2022.

Nel periodo in esame i ricavi della Business Unit Smart Infrastructures si sono attestati a 1.072 milioni di euro (1.020 milioni di euro al 30 settembre 2022). La variazione è legata all'apporto della società A2A Airport, acquisita nel corso del 2022, parzialmente compensato dai minori ricavi relativi al comparto teleriscaldamento riconducibili al calo dei prezzi unitari e alla contrazione delle quantità vendute.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Smart Infrastructures del 2023 è risultato pari a 366 milioni di euro (355 milioni di euro al 30 settembre 2022).

Al netto delle partite non ricorrenti (+6 milioni di euro nei primi nove mesi del 2023, +14 milioni di euro nel corrispondente periodo dell'anno precedente), il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta pari a 360 milioni di euro, in aumento di 19 milioni di euro rispetto al 2022.

La variazione della marginalità è così distribuita:

- +13 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione elettrica per incremento dei ricavi ammessi ai fini regolatori a seguito dell'aumento di investimenti e inflazione e dei maggiori contributi di allacciamento;
- +7 milioni di euro relativi alla rete di distribuzione gas per incremento del vincolo dei ricavi ammessi ai fini regolatori per aumento di investimenti e inflazione, in parte compensato da minori contributi di allacciamento;
- +14 milioni di euro relativi al ciclo idrico riconducibili alla diminuzione dei costi di energia elettrica e all'incremento dei ricavi regolati;
- -12 milioni di euro relativi al comparto calore, per i minori volumi di teleriscaldamento venduti e per un effetto scenario negativo. Tale contrazione di marginalità è stata in parte neutralizzata dai benefici derivanti dalle agevolazioni previste dai decreti Aiuti in merito ai crediti di imposta per le imprese non energivore e non gasivore e dall'apporto della nuova società A2A Airport.
- -3 milioni di euro relativi al comparto illuminazione pubblica riconducibili all'adeguamento dei canoni alla variazione dei costi energetici.

Gli Investimenti dei primi nove mesi del 2023 sono risultati pari a 412 milioni di euro (370 milioni di euro nello stesso periodo del 2022) e hanno riguardato:

- per 158 milioni di euro il comparto distribuzione energia elettrica: interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti ed in particolare, l'allacciamento di nuovi utenti, il mantenimento delle cabine secondarie, l'ampliamento del telecontrollo, il rifacimento della rete in media e bassa tensione, interventi di mantenimento e potenziamento degli impianti primari, nonché investimenti per progetto smart meter 2G;
- per 99 milioni di euro il comparto distribuzione gas: interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti relativi all'allacciamento di nuovi utenti, alla sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e dei contatori smart meter gas;
- per 68 milioni di euro il comparto ciclo idrico integrato: 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 69 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore: interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti e delle reti;
- per 9 milioni di euro il comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti;
- per 5 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- per 4 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 30 settembre 2023 è variato rispetto al 31 dicembre 2022 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di AEB S.p.A. del 90% di VGE 05 S.r.l., società operante nel settore fotovoltaico, con conseguente consolidamento integrale;
- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Termica Cologno S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione della società A2A Services & Real Estate S.p.A., già A2A Servizi S.r.l., da parte di A2A S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente;
- costituzione della società Mogorella S.r.l. da parte di A2A Rinnovabili S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 100% delle società Juwi Development 12 S.r.l. e Juwi Development 13 S.r.l. con conseguente consolidamento integrale.

milioni di euro	30.09.2023	31.12.2022	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	9.038	8.849	189
- Immobilizzazioni materiali	6.321	6.162	159
- Immobilizzazioni immateriali	3.490	3.515	(25)
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	83	82	1
- Altre attività/passività non correnti (*)	(294)	(296)	2
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	432	363	69
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(761)	(729)	(32)
- Benefici a dipendenti	(233)	(248)	15
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(102)</i>	<i>(112)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	(19)	(124)	105
Capitale Circolante Netto:	77	(308)	385
- Rimanenze	415	536	(121)
- Crediti commerciali	2.729	4.680	(1.951)
- Debiti commerciali	(3.067)	(5.524)	2.457
Altre attività/passività correnti:	(96)	184	(280)
- Altre attività/passività correnti (*):	(37)	283	(320)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(59)	(99)	40
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>5</i>	<i>27</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	42	0	42
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>			
TOTALE CAPITALE INVESTITO	9.061	8.725	336
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	4.592	4.467	125
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	5.517	5.834	(317)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(1.048)	(1.576)	528
Totale Posizione finanziaria Netta	4.469	4.258	211
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(11)</i>	<i>(10)</i>	
TOTALE FONTI	9.061	8.725	336

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

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 9.038 milioni di euro e risulta in aumento di 189 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, presentano una variazione in aumento pari a 159 milioni di euro corrispondente a:

- investimenti effettuati pari a 519 milioni di euro dovuti agli interventi sugli impianti di trattamento rifiuti e di termovalorizzazione, sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili per 251 milioni di euro; ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione di energia elettrica, l'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, nonché all'installazione dei nuovi contatori elettronici per 135 milioni di euro; allo sviluppo delle reti di teleriscaldamento per 45 milioni di euro; all'acquisizione di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e altre attrezzature per 23 milioni di euro; ad investimenti orientati allo sviluppo del piano di efficienza energetica per 14 milioni di euro; ad interventi sulla rete in fibra ottica e di trasporto gas per 6 milioni di euro; al piano di Efficientamento con nuove sorgenti luminose a tecnologia a led per 6 milioni di euro; ad investimenti sulla rete di ricarica dei veicoli elettrici per 5 milioni di euro; all'implementazione di apparecchiature di telecomunicazione per 2 milioni di euro; per acquisto attrezzature specifiche per la rete del gas per 2 milioni di euro, e ad interventi su fabbricati per 30 milioni di euro;
 - riduzione di 382 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
 - incremento netto per altre variazioni pari a 28 milioni dovuto all'incremento dei diritti d'uso in applicazione del principio contabile IFRS16 per 32 milioni di euro, all'incremento del fondo decommissioning e spese chiusura e post chiusura discariche per 10 milioni di euro, al decremento per la rilevazione del credito d'imposta pari a 6 milioni di euro per investimenti in nuovi beni strumentali previsto dalla Legge n.178/2020, art.1 comma 1051, al decremento per 2 milioni di euro dovuto alla registrazione di contributi su investimenti di anni precedenti, al decremento per 6 milioni di euro a seguito di riclassifiche ad altre poste di bilancio;
 - riduzione di 6 milioni di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo ammortamento;
- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in diminuzione di 25 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022 attribuibile a:
- investimenti effettuati pari a 277 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 95 milioni di euro; all'implementazione di sistemi informativi per 86 milioni di euro; a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 68 milioni di euro, per 28 milioni di euro a costi sostenuti per le nuove acquisizioni e il mantenimento del portafoglio clienti;
 - primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo che ha comportato un incremento di 22 milioni di euro;
 - decremento per complessivi 43 milioni di euro riconducibile principalmente alla riclassifica tra le attività destinate alla vendita degli asset inerenti al servizio idrico integrato effettuato in alcuni comuni da parte della società A2A Ciclo Idrico S.p.A. e che saranno oggetto di cessione ad Acque Bresciane S.p.A. pari a 33 milioni di euro e al decremento dei certificati ambientali del portafoglio industriale per 9 milioni di euro;
 - riduzione di 197 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
 - diminuzione di 84 milioni di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento per 3 milioni di euro e per 81 milioni di euro a seguito della cessione di asset inerenti al servizio idrico integrato di ASVT S.p.A. ad Acque Bresciane;
- le Partecipazioni e le Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 83 milioni di euro, sostanzialmente allineate con il valore iscritto al 31 dicembre 2022;
- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un incremento netto delle passività pari a 2 milioni di euro riconducibile ad un incremento dei depositi cauzionali verso clienti per 10 milioni di euro, ad una riduzione dei depositi cauzionali da fornitori per 5 milioni di euro, ad una riduzione dei

crediti per partite pregresse correlate a ricavi del servizio idrico per 3 milioni di euro e da altre variazioni in diminuzione delle attività non correnti per 2 milioni di euro, in parte compensati dall'incremento dei crediti Ecobonus per 18 milioni di euro;

- le Attività per imposte anticipate ammontano a 432 milioni di euro (363 milioni di euro al 31 dicembre 2022) e presentano un incremento netto pari a 69 milioni di euro, per effetto, principalmente, dell'iscrizione per 56 milioni di euro di crediti per imposte anticipate nel bilancio della controllata A2A Rinnovabili S.p.A. Si segnala che nel periodo in esame è stata esercitata, in base a quanto previsto dall'art. 15, commi 10 e ss. del DL n. 185/2008, la possibilità di affrancare, ovvero di riconoscere i maggiori valori fiscali delle partecipazioni di controllo emersi nel processo di Purchase Price Allocation (PPA) e iscritti nel bilancio consolidato a titolo di avviamento ed altre attività immateriali. L'affrancamento derogatorio ha comportato, a fronte del versamento dell'imposta sostitutiva pari a 33 milioni di euro, lo stanziamento di crediti per imposte anticipate pari a 56 milioni di euro, relativi alle deduzioni extracontabili dei maggiori valori affrancati. Tali crediti per imposte anticipate saranno rilasciati pro quota in correlazione alle deduzioni extracontabili a partire dal 2025;
- i Fondi rischi, oneri e passività per scariche al 30 settembre 2023 ammontano a 761 milioni di euro e presentano un incremento pari a 32 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta ad accantonamenti netti di periodo per 28 milioni di euro, principalmente riferibili ai maggiori canoni di derivazione idroelettrica per 25 milioni di euro, ad accantonamenti al fondo decommissioning 3 milioni di euro, ad eccedenze per scariche per 3 milioni di euro e ad altri accantonamenti per 3 milioni di euro; altre variazioni in aumento per 31 milioni di euro, di cui 22 milioni di euro relativi a decommissioning e scariche. Tali variazioni in aumento risultano in parte compensate dagli utilizzi del periodo per 27 milioni di euro di cui 17 milioni di euro relativi al sostenimento di costi decommissioning e scariche e 10 milioni di euro alla conclusione di alcuni contenziosi;
- i Benefici ai dipendenti presentano una variazione in diminuzione per 15 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 77 milioni di euro, in incremento di 385 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Le poste principali sono di seguito commentate:

Rimanenze

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 30.09.2023
- Materiali	115	0	24	139
- Fondo obsolescenza materiali	(23)	0	(2)	(25)
Totale materiali	92	0	22	114
- Combustibili	435	0	(146)	289
- Altre	7	0	(3)	4
Materie prime, sussidiarie e di consumo	534	0	(127)	407
Combustili presso terzi	2	0	6	8
Totale rimanenze	536	0	(121)	415

Le “Rimanenze” sono pari a 415 milioni di euro (536 milioni di euro al 31 dicembre 2022), al netto del relativo fondo obsolescenza per 25 milioni di euro, in diminuzione di 121 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. La variazione in diminuzione è riconducibile alle minori giacenze per combustibili per la produzione di energia elettrica e alle rimanenze di gas per l’attività di vendita e stoccaggio pari a 146 milioni di euro, per effetto della riduzione dei prezzi di mercato, nonché ad un incremento netto delle rimanenze materiali e altre scorte per 25 milioni di euro.

Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 30.09.2023
Crediti commerciali fatture emesse	1.404	0	187	1.591
Crediti commerciali fatture da emettere	3.468	0	(2.091)	1.377
(Fondo rischi su crediti)	(192)	0	(47)	(239)
Totale crediti commerciali	4.680	0	(1.951)	2.729

Al 30 settembre 2023 i “Crediti commerciali” risultano pari a 2.729 milioni di euro (4.680 milioni di euro al 31 dicembre 2022), con un decremento di 1.951 milioni di euro. La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla riduzione delle tariffe per la vendita di energia elettrica e gas avvenuta nel corso del periodo nonché alla stagionalità del business.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 239 milioni di euro e presenta un incremento netto di 47 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022, dovuto ad accantonamenti per 63 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 16 milioni di euro.

Di seguito l’aging dei crediti commerciali:

milioni di euro	31.12.2022	30.09.2023
Crediti commerciali di cui:	4.680	2.729
Correnti	978	994
Scaduti di cui:	426	596
Scaduti fino a 30 gg	60	99
Scaduti da 31 a 180 gg	198	235
Scaduti da 181 a 365 gg	73	99
Scaduti oltre 365 gg	95	163
Fatture da emettere	3.468	1.378
Fondo rischi su crediti	(192)	(239)

Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31.12.2022	Effetto primo consolid. acquisizioni 2023	Variazioni	Valore al 30.09.2023
Acconti e debiti verso clienti	43	0	(31)	12
Debiti verso fornitori	5.481	1	(2.427)	3.055
Totale debiti commerciali	5.524	1	(2.458)	3.067

I “Debiti commerciali” risultano pari a 3.067 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente, un decremento pari a 2.458 milioni di euro al netto dell’effetto dei primi consolidamenti di periodo pari a 1 milione di euro. Tale variazione è da ricondursi principalmente alle dinamiche in riduzione dei prezzi di mercato delle commodities.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 280 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Tale variazione è riconducibile a:

- decremento netto delle attività per strumenti derivati per 197 milioni di euro, riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value per effetto di una minor differenza media tra prezzi di sottoscrizione e prezzi di mercato;
- incremento netto del debito verso l’erario per IVA, accise ed altre imposte indirette per 82 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 120 milioni di euro;
- decremento netto dei debiti per imposte correnti per 40 milioni di euro;
- incremento dei risconti attivi per 28 milioni di euro relativi a quote di costo di competenza di esercizi futuri;
- incremento per 41 milioni di euro di crediti correlati alla cessione del ramo idrico da parte della controllata Azienda Servizi Valtrompia S.p.A;
- decremento dei debiti verso il personale e verso istituti di previdenza per 8 milioni di euro;
- incremento netto di altre attività correnti per 2 milioni di euro.

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

milioni di euro	30.09.2023	31.12.2022	Variazione
Generazione e Trading	(595)	(668)	73
Mercato	544	741	(197)
Ambiente	(6)	(113)	107
Smart Infrastructures	93	102	(9)
Corporate	(55)	(186)	131
TOTALE	(19)	(124)	105

Le “**Attività/Passività destinate alla vendita**” risultano pari a 42 milioni di euro e riguardano per 33 milioni di euro assets inerenti al servizio idrico integrato e per 9 milioni di euro la realizzazione di 2 sottostazioni (che verranno cedute a Terna) per il collegamento di nuovi impianti di produzione nell’ambito dei progetti di sviluppo riferiti alle fonti rinnovabili.

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 settembre 2023 ammonta a 9.061 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 4.592 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 4.469 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 4.592 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 125 milioni di euro.

Alla variazione positiva ha contribuito il risultato del periodo per 439 milioni di euro (425 milioni di euro di competenza del Gruppo e 14 milioni di euro di competenza delle minoranze) compensato da dividendi distribuiti per 302 milioni di euro (di cui 283 milioni di euro distribuiti dalla capogruppo A2A S.p.A.). Si evidenzia, infine, una variazione netta negativa dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 11 milioni di euro ed altre variazioni in diminuzione per 1 milione di euro.

Situazione finanziaria

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

milioni di euro	30.09.2023	30.09.2022
EBITDA	1.354	1.136
Variazione Capitale Circolante Netto	(385)	58
Variazione Altre attività/passività	251	(508)
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(364)	(148)
Flusso di cassa operativo	856	538
Investimenti	(796)	(802)
Cessioni immobili	-	221
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	60	(43)
Dividendi	(283)	(283)
Flusso di cassa netto	(223)	(326)
Delta perimetro	12	(472)
Variazione Posizione finanziaria netta	(211)	(798)

La “**Posizione Finanziaria Netta di Consolidato**” al 30 settembre 2023 risulta pari a 4.469 milioni di euro (4.258 milioni di euro a fine 2022). L’indebitamento lordo è pari a 6.684 milioni di euro in incremento di 205 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 2.155 milioni di euro in aumento di 429 milioni di euro. Le altre attività e passività finanziarie nette presentano un saldo attivo per 60 milioni di euro con un incremento netto pari a 13 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2022.

La quota a tasso fisso dell’indebitamento lordo è pari al 87%. La duration è pari a 5,6 anni.

Nel corso del periodo l’assorbimento di cassa netto è risultato pari a 223 milioni di euro, dopo investimenti per 796 milioni di euro e il pagamento di dividendi per 283 milioni di euro, in parte compensati dalla cassa generata dalla gestione operativa pari a 856 milioni di euro. Le variazioni di perimetro intervenute nell’arco del periodo risultano pari a 12 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 385 milioni di euro riconducibile all’incremento della base clienti di A2A Energia (riferiti in particolare ai Clienti in Salvaguardia e ai Clienti tutele Graduali Microimprese) solo parzialmente compensata dalla riduzione dello scenario energetico. Si segnala che il Gruppo effettua su base occasionale cessioni di crediti pro-soluto e non ha in essere programmi di factoring rotativo;

- la variazione positiva per 251 milioni di euro delle Altre attività/passività si riferisce principalmente al decremento del fair value netto dei derivati su commodities con contropartita a conto economico, 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, nonché all'aumento dei depositi cauzionali passivi da clienti. Tali variazioni risultano in parte compensate dall'aumento dei risconti attivi e crediti correlati alla cessione del ramo idrico da parte della controllata Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.;
- il pagamento di oneri finanziari netti, imposte e fondi ha assorbito cassa per 364 milioni di euro.

Gli “**Investimenti netti**”, pari a 796 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti Business Unit:

Investimenti

Milioni di euro	30.09.2023	30.09.2022	Delta
Generazione & Trading	164	187	-23
Mercato	63	46	17
Ambiente	119	161	-42
Smart Infrastructures	412	370	42
Corporate	38	38	0
Totale	796	802	(6)

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

Evoluzione prevedibile della gestione

I significativi risultati dei primi 9 mesi e le solide performance attese dalle Business Unit Generazione & Trading e Mercato per l'ultimo trimestre dell'anno consentono di rivedere positivamente la guidance per il 2023.

Si prevede che il Gruppo traguarderà:

- un Ebitda compreso tra 1,88 e 1,92 miliardi di euro
- un Utile Netto Ordinario di Gruppo, tra 550 e 570 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; costi per piani di mobilità straordinaria etc);

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

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 30 settembre 2023.

Contatti:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Responsabile

Silvia Merlo - Silvia Onni

Ufficio stampa

ufficiostampa@a2a.eu

Tel. [+39] 02 7720.4583

Marco Porro

Responsabile Investor Relations

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

Press release disponibile sul sito: www.a2a.eu



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.09.2023	31.12.2022
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	6.321	6.162
Immobilizzazioni immateriali	3.490	3.515
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	31	33
Altre attività finanziarie non correnti	66	70
Attività per imposte anticipate	432	363
Altre attività non correnti	84	86
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	10.424	10.229
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	415	536
Crediti commerciali	2.729	4.680
Altre attività correnti	2.005	3.289
Attività finanziarie correnti	44	14
Attività per imposte correnti	44	35
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	2.155	2.584
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	7.392	11.138
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	42	-
TOTALE ATTIVO	17.858	21.367
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserve	1.975	1.869
Risultato d'esercizio	-	401
Risultato del periodo	425	-
Patrimonio netto di Gruppo	4.029	3.899
Interessi di minoranze	563	568
Totale Patrimonio netto	4.592	4.467
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	5.532	5.867
Benefici a dipendenti	233	248
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	761	729
Altre passività non correnti	377	370
Totale passività non correnti	6.903	7.214
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	3.067	5.524
Altre passività correnti	2.041	3.006
Passività finanziarie correnti	1.152	1.022
Debiti per imposte	103	134
Totale passività correnti	6.363	9.686
Totale passività	13.266	16.900
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	17.858	21.367

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2023 30.09.2023	01.01.2022 30.09.2022 Restated (*)
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	10.829	16.730
Altri ricavi operativi	123	124
Totale Ricavi	10.952	16.854
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	8.738	14.870
Altri costi operativi	261	284
Totale Costi operativi	8.999	15.154
Costi per il personale	599	564
Margine Operativo Lordo	1.354	1.136
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	672	585
Risultato operativo netto	682	551
Risultato da transazioni non ricorrenti	-	157
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	56	22
Oneri finanziari	159	79
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	1	2
Risultato da cessione di altre partecipazioni	(1)	-
Totale Gestione finanziaria	(103)	(55)
Risultato al lordo delle imposte	579	653
Oneri per imposte sui redditi	146	208
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	433	445
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	6	46
Risultato netto	439	491
Risultato di pertinenza di Terzi	(14)	(30)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	425	461
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2023	30.09.2022
Risultato del periodo (A)	439	491
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	5	40
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(13)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	4	27
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(21)	33
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	6	(10)
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	(15)	23
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	428	541
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	414	511
Interessenze di pertinenza di terzi	(14)	(30)

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

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.09.2023	30.09.2022
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	2.584	964
<u>Attività operativa</u>		
Risultato netto	439	491
Imposte di competenza del periodo	146	208
Interessi netti di competenza del periodo	103	57
Plusvalenze/minusvalenze del periodo	(1)	(191)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	382	363
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	197	165
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	9	2
Accantonamenti netti del periodo	93	57
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(1)	(2)
Interessi netti pagati	(93)	(45)
Imposte nette pagate	(244)	(79)
Dividendi pagati	(301)	(302)
Variazione crediti verso clienti	1.886	(804)
Variazione debiti verso fornitori	(2.458)	1.271
Variazione rimanenze	121	(460)
Altre variazioni	329	(443)
Flussi finanziari netti da attività operativa	607	288
<u>Attività di investimento</u>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(519)	(551)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(277)	(251)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(32)	(497)
Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti	8	94
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	43	349
Dividendi incassati da partecipazioni valutate ad equity e altre partecipazioni	-	1
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(777)	(855)
FREE CASH FLOW	(170)	(567)
<u>Attività di finanziamento</u>		
Variazione delle attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	6	(3)
Altre variazioni	(30)	(2)
Variazioni delle attività finanziarie (*)	(24)	(5)
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	905	4.456
Rimborsi finanziamenti/bond	(1.124)	(2.137)
Altre variazioni	(16)	(47)
Variazioni delle passività finanziarie (*)	(235)	2.272
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(259)	2.267
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(429)	1.700
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	2.155	2.664

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

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

Descrizione	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2021	1.629	-	28	1.599	504	3.760	543	4.303
Variazione dei primi nove mesi 2022								
Destinazione del risultato 2021				504	(504)			
Distribuzione dividendi				(283)		(283)	(19)	(302)
Riserva IAS 19 (*)				27		27		27
Riserve Cash Flow Hedge (*)			23			23		23
Altre variazioni				(1)		(1)	(3)	(4)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					461	461	30	491
Patrimonio netto al 30 settembre 2022	1.629	-	51	1.846	461	3.987	551	4.538
Variazioni dal 1° ottobre 2022 al 31 dicembre 2022								
Riserva IAS 19 (*)				(5)		(5)		(5)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(24)			(24)		(24)
Variazione area di consolidamento			3	(3)			(3)	(3)
Altre variazioni				1		1	3	4
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					(60)	(60)	17	(43)
Patrimonio netto al 31 dicembre 2022	1.629	-	30	1.839	401	3.899	568	4.467
Variazione dei primi nove mesi 2023								
Destinazione del risultato 2022				401	(401)			
Dividendi distribuiti				(283)		(283)	(19)	(302)
Riserva IAS 19 (*)				4		4		4
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(15)			(15)		(15)
Altre variazioni				(1)		(1)		(1)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi					425	425	14	439
Patrimonio netto al 30 settembre 2023	1.629	-	15	1.960	425	4.029	563	4.592

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AS AT SEPTEMBER 30, 2023

CONFIRMATION OF THE IMPROVEMENT PATH IN ECONOMIC AND FINANCIAL INDICATORS

UPWARD REVISION TO 2023 GUIDANCE FOR EBITDA AND ORDINARY NET PROFIT

DEVELOPMENT OF STRATEGIC INFRASTRUCTURES FOR ENERGY TRANSITION

INCREASE IN ENERGY PRODUCED FROM RENEWABLE SOURCES

THE GROUP'S COMMITMENT TO SUSTAINABLE FINANCE CONTINUES: PORTION OF SUSTAINABLE DEBT AT 67%

- **EBITDA at 1,354 million euro:** +19% compared to 9M 2022 (1,136 million euro).
- **Ordinary net profit at 402 million euro:** +26% compared to the same period of 2022 (319 million euro).
- **Revenues at 10,952 million euro:** -35% compared to the same period of 2022 mainly following the contraction in electricity and gas prices on the markets.
- **Mass market customer base at 3.5 million:** +445,000 customers compared to 9M 2022
- **Capex of 796 million euro** for the development of plants of green energy production plants and for the enhancement and efficiency of networks to support the **decarbonisation and circular use** of resources
- **Net Financial Position at 4,469 million euro** (4,258 million euro as at December 31, 2022). Net of changes in the scope of consolidation of -12 million euro, the NFP increased by 223 million euro, given capex for 796 million euro and dividends for 283 million euro. NFP/EBITDA rolling ratio at 2.6x, down from December 31, 2022 (2.8x).
- **Upward revision to guidance:** The Group will target an **EBITDA of between 1.88 and 1.92 billion euro and an Ordinary Group Net Profit of between 550 and 570 million euro** in 2023 on the basis of the significant results in the first nine months and the better than expected performance of the Generation & Trading and Market Business Units.

Energy Transition

- Introduced innovative offers for **Power Purchase Agreement (PPA)**, aimed at mass-market customers and renewable energy producers, with the goal of making energy prices less exposed to market fluctuations. The Group is positioning itself among the leading players in the green energy market.
- **New agreement for the construction of two 17.5 MW solar plants in Veneto:** acquisition by A2A Rinnovabili S.p.A. of 100% of the companies Juwi Development 12 S.r.l. and Juwi, Development 13 S.r.l., which have obtained the authorisations for the construction and operation of two solar plants.

Sustainability

- 602 GWh of green energy from solar and wind sources in 9M 2023 (475 GWh in 9M 2022), +27%.

The Group's commitment to sustainable finance continues: in 2023, A2A successfully placed a new 500 million euro Green Bond with an 11-year term, receiving orders for approximately 2.2 billion euro (around four times the amount offered) to strengthen the Group's liquidity position and support its investment plan. Following these transactions, the portion of sustainable debt to the Group's total gross debt as at September 30, 2023 reached 67% (60% as at September 30, 2022).

The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the quarterly Financial Information as at September 30, 2023

Milan, November 14, 2023 - At today's meeting of the Board of Directors of A2A S.p.A., chaired by Roberto Tasca, the Board examined and approved the quarterly financial information at September 30, 2023.

*"The results of these nine months confirm the solidity of the growth path undertaken by our Group. In the course of the year, we invested around 800 million euro in new solar and wind power plants, network upgrades, and material and energy recovery. We have increased wind and photovoltaic production by 27%, and through power purchase agreements (PPA) with clients (Noi2) and producers (Enfinity), we can provide an increasing share of green energy, consolidating our role as a key player supporting the Country's ecological transition." - commented **Renato Mazzoncini, Chief Executive Officer of A2A** - "The significant improvement in the economic and financial indicators, supported in particular by the performance of the Generation & Trading and Market Business Units, has allowed us to revise upwards the Group's guidance with EBITDA between 1.88 and 1.92 billion euro and a Ordinary Net Profit between 550 and 570 million euro. We are proceeding with conviction in the direction outlined in our Business Plan, aimed at fostering the decarbonisation and electrification of consumption: indispensable goals to provide concrete answers to the challenges of ongoing climate change and to help make the energy market more stable and autonomous.*

In the first nine months of 2023, A2A achieved excellent economic-financial results, thanks to the excellent performance of the Generation & Trading and Market Business Units, which were able to benefit from a progressive normalisation of the energy context in which they operate.

The period saw an attenuation of the strong tensions in the energy markets that had characterised 2022, with wholesale electricity and gas prices falling significantly: the PUN (Single National Price) decreased by 60.2% (from 323 euro/MWh in 9M 2022 to 129 euro/MWh in the corresponding period of 2023) and the average cost of gas at the PSV by 67.2% (from 130.7 euro/MWh to 42.8 euro/MWh).

In a context characterised by downward dynamics in energy prices, the A2A Group has adopted effective hedging strategies and, thanks to the optimisation of the integrated production portfolio and profitable commercial development actions, has obtained significant increases in operating margins.

The main economic indicators are the following:

<i>Millions of euro</i>	9M 2023	9M 2022 Restated	Δ	Δ%
Revenues	10,952	16,854	-5,902	-35%
Gross Operating Margin – EBITDA	1,354	1,136	218	19%
Net Operating Income – EBIT	682	551	131	24%
Net Profit	425	461	-36	-8%
Ordinary Net Profit	402	319	83	26%

In 9M 2023, the **Revenues** of the Group amounted to **10,952 million euro**, down 35% compared to the same period of the previous year (16,854 million euro). About 80% of the change is attributable to the drop in energy prices and the remainder to lower volumes sold and brokered in the wholesale markets, only partially offset by higher quantities sold in the retail sector.

In line with the trend in revenues and related commodity market dynamics, **operating costs** amounted to **8,999 million euro**, a significant reduction compared to the same period last year **(-41%)**.

Labour costs increased by about **35 million euro** (+6%), amounting to 599 million euro. Approximately 60% of the change is related to the higher number of FTE (Full-Time Equivalent) in the first nine months of 2023 compared to the previous year (+433 FTE, +3.3%) as a result of the Group's expansion through the acquisition of new companies, the awarding of tenders in the urban hygiene sector and the start-up of new plants, as well as the expansion of certain structures and business areas to support the ongoing growth. The remainder of the increase (about 40%), is mainly attributable to the effects of the contractual renewals of the Collective Contract National Labour (CCNL) Urban Hygiene, Electricity, Gas Water and merit pay increases.

EBITDA equalled **1,354 million euro**, an increase of 19%, +218 million compared to 9M 2022 (1,136 million euro).

Net of non-recurring items (+7 million euro in 2023, +16 million euro in 2022), **Ordinary EBITDA amounted to 1,347 million euro**, an increase of 20%, +227 million euro compared to first nine months of 2022 (1,120 million euro) thanks to the excellent performance of the Generation & Trading Business Unit and the Market Business Unit, which marked a notable recovery in the year after the exceptional decline of the previous year.

EBIT amounted to **682 million euro**, up 24%, +131 million euro on 2022 (551 million euro). This positive change is attributable to the increase in EBITDA, and to the:

- higher net accruals of 36 million euro mainly due to lower releases of the provision for risks (in 2022, releases of about 40 million euro had been made to decommissioning and landfill provisions as a result of the increase in discount rates); accruals to the provision for bad debts were in line with the previous year;
- increase in depreciation and amortisation for 51 million euro, mainly related to investments made by the Group in the period October 2022 - September 2023 and the contribution of newly consolidated companies in the field of renewables.

Net Financial Expenses amounted to 103 million euro, up compared to 9M 2022 (57 million euro) The change is mainly due to new bonds issued during 2022 and 2023. The cost of debt at September 30, 2023 was 2.5%, with a duration of 5.6 years.

Taxes amounted to 169 million euro, with a tax rate of 29% (32% in the same period of the previous year), up by 10 million euro compared to the first nine months of 2022 due to the increase in the tax base.

As a result of the above trends, the **Ordinary Group Net Profit** amounted to **402 million euro**, up 26% compared to the first nine months of 2022 (319 million euro at September 30, 2022).

Group Net Profit amounted to 425 million euro, down 8% compared to the same period of the previous year (461 million euro), considering the extraordinary items that involved:

- the current year for 23 million euro, relating to the effect of the release of the higher tax values of part of the goodwill of the renewable companies;
- the previous year for a total of 142 million euro related to the gain, net of taxation, on the sale of certain assets (sale of real estate and gas ATEMs deemed non-strategic)

Capex in the first nine months of 2023 amounted to **796 million euro** and related to almost 60% for development work aimed at improving the quality and upgrading electricity distribution networks to support the progressive electrification of consumption, the growth of wind and solar plants, the development of generation plants contributing to the adequacy and security of the national electricity grid, the energy and material recovery, the expansion of water and sewage networks, the development of purification plants and the digitalization of the Group.

M&A transactions amounted to **26 million euro**, mainly relating to the acquisition of a majority stake in VGE05, a company that will develop a solar plant in Friuli-Venezia Giulia with an installed capacity of 59MW, and the A2A Rinnovabili purchase of 100% of Juwi Development 12 S.r.l. and Juwi Development 13 S.r.l., companies that have obtained authorisations for the construction and operation of two solar plants in Veneto.

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

The overall impact of these changes was positive and amounted to **12 million euro**.

The **Net Financial Position** at September 30, 2023 amounted to **4,469 million euro** (4,258 million euro at December 31, 2022). Excluding changes in scope that took place during the period under review, amounting to -12 million euro, NFP came to **4,481 million euro**, after investments for 796 million euro and dividends for 283 million euro, recording net cash absorption of 223 million euro. This change is mainly attributable to the increase in the A2A Energia customer base (referring in particular to Safeguarded Customers and Micro-enterprises Gradual Protection Customers).

Compared to June 30, 2023 (**4,372 million euro**), the change in NFP is **97 million euro** (with NFP/Ebitda rolling steady at 2.6x) and is mainly due to the payment of the second part of one-off taxes, confirming the Group's ability to generate cash to cover its investments.

A2A Group – Results by Business Unit

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

<i>Millions of euro</i>	09.30.2023	09.30.2022	Change	Change %
Generation & Trading	541	445	96	21.6%
Market	205	70	135	192.9%
Waste	278	287	-9	-3.1%
Smart Infrastructures	366	355	11	3.1%
Corporate	-36	-21	-15	n.s.
Total	1,354	1,136	218	19.2%

Generation & Trading Business Unit

In the first nine months of 2023, the Generation & Trading Business Unit contributed to fulfil the sales demand of the A2A Group through 10.1 TWh of plant production (13.9 TWh at 30 September 2022). In particular, thermoelectric production for the period amounted to 7 TWh, down 38.5% compared to the same period of the previous year (11.4 TWh at September 30, 2022). The contraction affected CCGT plants as a result of lower contestable demand for electricity in 2023 compared to last year's requirements (-4% - source: Terna) and higher net imports (+14.8%).

Production from renewable sources, on the other hand, amounted to 3.1 TWh, up 21% compared to the same period of the previous year, mainly due to higher hydroelectric volumes as a result of the higher rainfall in 2023 (particularly in the third quarter) compared to the previous year, which was affected by a persistent drought, and to the contribution of the new plants of the 3 and 4 New companies acquired in 2022.

Revenues in the period amounted to 8,187 million euro, down by 6,041 million euro (-42.5%) compared to the first nine months of the previous year due to both lower volumes sold and brokered of electricity and lower unit prices.

EBITDA of the Generation & Trading Business Unit amounted to 541 million euro, an increase of 22%, +96 million euro compared to 9M 2022. Net of the non-recurring items recorded in the months under review (+7 million euro), ordinary EBITDA increased by 89 million euro.

The positive change is mainly attributable to:

- positive effects resulting from higher hydraulicity from which the current year benefited, particularly the third quarter, compared to last year, which was penalised by a severe drought that had led to a significant drop in hydroelectric production and consequently, where necessary, a very costly recourse to the spot market in a context of rising prices;
- effective hedging strategies that offset the reduction in energy commodity prices.

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

Capex in the period under review amounted to approximately 164 million euro (187 million euro in the same period of 2022) and included extraordinary maintenance activities of about 47 million euro, of which 33 million euro for thermoelectric plants and 11 million euro for the Group's hydroelectric plants.

Development interventions were also carried out for a total of 115 million euro, of which 37 million euro related to solar and wind plants (mainly the Matarocco plant) aimed at accelerating the growth of the Group's renewable sources and 76 million euro for interventions on CCGT thermoelectric plants aimed at guaranteeing flexibility, coverage of demand peaks and balancing the energy needs of the electricity grid.

Market Business Unit

In the first nine months of 2023, the Market Business Unit recorded 17.2 TWh of electricity sales, up 9% compared to the same period of the previous year. The increase is mainly related to the acquisition, by auction, of customers subject to the safeguard regime and the higher contribution of the Gradual Protection Service.

Gas sales, at 2.1 billion cubic metres, grew by 11.1% compared to the first nine months of 2022, attributable to demand from large customers, which offset lower consumption by mass market customers due to exceptionally mild weather and the containment and efficiency measures adopted during the year.

With reference to supply points, there was a +31.6% increase in the number of POD related to the electricity market, thanks to the award of the Gradual Protection Service for micro-enterprises from April 2023.

In general, thanks also to the commercial development actions undertaken, the number of electricity and gas supply points served reached a total of 3.5 million units (+15% compared to 2022), of which 1.9 million related to the electricity market and 1.6 million to the gas market.

Revenues amounted to 5,325 million euro (6,408 million euro at September 30, 2022). The contraction recorded is mainly attributable to the decrease in unit prices of both electricity and gas, partly offset by the growth in volumes sold.

EBITDA of the Market Business Unit equalled 205 million euro (70 million euro at September 30, 2022).

Net of non-recurring items (-2 million euro in 9M 2023 and +2 million euro in the same period of 2022), the Ordinary EBITDA increased by 139 million euro.

The growth in 9M 2023 compared to the same period of last year was attributable to:

- higher volumes of electricity sold in the safeguarded market;
- growth in volumes sold to the large customer segment, particularly gas;
- increase in the customer base of the mass market segment;
- increase in unit margins, also thanks to the full recovery of the contraction recorded in the first nine months of 2022 due to the different temporal distribution of the margins of fixed price sales, which confirmed the overall contractual margin on an annual or biennial basis.

These positive effects made it possible to absorb higher charges related to retention actions, activated by the Group during 2023 on its customer base, and the increase in operating costs for customer acquisition and management activities.

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

Capex in the first nine months of 2023 amounted to 63 million euro (46 million euro in 9M 2022) and referred to:

- the energy retail segment with 56 million euro for capitalised charges for the acquisition of new customers and for evolutionary maintenance and development work on hardware and software platforms, aimed at supporting billing and customer management activities, and to the full-digital Group company NEN;
- the Energy Solutions segment with 7 million euro for energy efficiency projects.

Waste Business Unit

The quantity of electricity produced decreased by 5% compared to 9M of the previous year due to the reduced availability of the Acerra plant following increased maintenance stops and of the Parona plant due to the stop preparatory to the construction of a new production line. In addition, the volumes of heat sold decreased by 2% in the period as a result of lower demand in the district heating sector.

Net waste disposed of amounted to 2,693 thousand tons (+7% compared to the same period of the previous year), recording an increase in waste disposed of by material recovery plants due to the contribution of the new OFMSW (Organic Fraction of Municipal Solid Waste) plants in Lacchiarella and Cavaglià.

In the first nine months of 2023, the Waste Business Unit recorded revenues of 1,057 million euro, recording a slight decrease (-2%) compared to the same period of the previous year.

EBITDA of the Waste Business Unit equalled 278 million euro (287 million euro at September 30, 2022), down 9 million euro compared to September 30, 2022.

Net of the non-recurring items recorded in the two comparison periods (+3 million euro in 2023 and +6 million euro in 2022), the Ordinary EBITDA amounted to 275 million euro (281 million euro at September 30, 2022).

This result was determined by:

- +3 million euro related to the Collection segment mainly due to lower costs for disposal of the organic fraction of waste, partially offset by an increase in labour costs;
- -6 million euro related to Urban Waste Treatment Plants mainly due to lower electricity volumes produced by the Acerra, Parona and Brescia WTE plants and higher biomass costs partially offset by the effects of a positive energy scenario effect on WTE and biomass plants (Sant'Agata di Puglia);
- -3 million euro related to the Industrial Waste Treatment Plants segment, due to lower disposal to the Cortelona landfill and a decrease in paper margins, partly offset by the contribution of the new sludge drying plant.

Capex in the first nine months of 2023 amounted to 119 million euro (161 million euro in 9M 2022) and referred to:

- development work amounting to 62 million euro, of which 38 million euro relating to waste-to-energy plants (in particular 17 million euro for the construction of the line 3 of the Parona plant and 16 million euro for the flue gas purification line of the Brescia waste-to-energy plant) and 22 million euro to treatment plants (in particular, 6 million euro for plants dedicated to OFMSW and 7 million euro for plants intended for material recovery);
- 57 million in maintenance work on waste-to-energy plants (26 million euro), treatment plants (12 million euro) and the collection sector (19 million euro).

Smart Infrastructures Business Unit

In the first nine months of 2023, the RAB (Regulatory Asset Base) for electricity, gas and water services were up by 15%, 6% and 11%, respectively, thanks to increased investments.

Heat sales by the Business Unit in the period in question amounted to 1.8 TWh, a decrease of 4% on the volumes sold in 9M of the previous year following milder temperatures.

Electricity generated stood at 521 GWh, up 302 GWh thanks to the contribution of A2A Airport, which has been consolidated since the fourth quarter of 2022.

Revenues of the Smart Infrastructures Business Unit amounted to 1,072 million euro (1,020 million euro at September 30, 2022). The change is related to the contribution of A2A Airport, which was acquired in 2022, partially offset by lower revenues in the district heating segment due to the drop in unit prices and the contraction in quantities sold.

EBITDA of the Smart Infrastructures Business Unit in 2023 amounted to 366 million euro (355 million euro at September 30, 2022).

Net of non-recurring items (+6 million euro in 9M 2023; +14 million euro in the same period of the previous year), the Ordinary EBITDA of the Business Unit reached 360 million euro, up 19 million euro compared to 2022.

The change in margins is distributed as follows:

- +13 million euro related to the electricity distribution network due to an increase in revenues allowed for regulatory purposes as a result of increased investments and inflation, and higher connection contributions;
- +7 million euro relating to the gas distribution network due to an increase in the restriction on revenues admitted for regulatory purposes due to an increase in investments and inflation, partly offset by lower connection fees;
- +14 million euro related to the water cycle attributable to the decrease in electricity costs and the increase in regulated revenues;
- -12 million related to the heat segment, due to lower district heating volumes sold and a negative scenario effect. This contraction in margins was partly neutralized by the benefits of the tax credits for non-energy and non-gas-consuming companies under the Aid Decrees, and by the contribution of the new company A2A Airport;
- -3 million euro related to the public lighting segment due to the adjustment of fees to changes in energy costs.

Capex in the first nine months of 2023 amounted to 412 million euro (370 million euro in the same period of 2022) and referred to:

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

Balance sheet

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

- acquisition and line-by-line consolidation by AEB S.p.A. of 90% of VGE 05 S.r.l., a company operating in the solar sector;
- acquisition and line-by-line consolidation by A2A Calore & Servizi S.r.l. of 100% of Termica Cologno S.r.l.;
- incorporation and line-by-line consolidation of the company A2A Services & Real Estate S.p.A., formerly A2A Servizi S.r.l. by A2A S.p.A., which owns 100% of it;
- incorporation and line-by-line consolidation of the company Mogorella S.r.l. by A2A Rinnovabili S.p.A., which owns 100% of it;
- acquisition and line-by-line consolidation by A2A Rinnovabili S.p.A. of 100% of the companies Juwi Development 12 S.r.l. and Juwi Development 13 S.r.l..

millions of euro	09.30.2023	12.31.2022	Change
CAPITAL EMPLOYED			
Net fixed assets	9,038	8,849	189
- Tangible assets	6,321	6,162	159
- Intangible assets	3,490	3,515	(25)
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	83	82	1
- Other non-current assets/liabilities (*)	(294)	(296)	2
- Deferred tax assets/liabilities	432	363	69
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(761)	(729)	(32)
- Employee benefits	(233)	(248)	15
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(102)</i>	<i>(112)</i>	
Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities	(19)	(124)	105
Net Working Capital:	77	(308)	385
- Inventories	415	536	(121)
- Trade receivables	2,729	4,680	(1,951)
- Trade payables	(3,067)	(5,524)	2,457
Other current assets/liabilities:	(96)	184	(280)
- Other current assets/liabilities (*):	(37)	283	(320)
- Current tax assets/tax liabilities	(59)	(99)	40
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>5</i>	<i>27</i>	
Assets/liabilities held for sale (*)	42	0	42
<i>of which with counter-entry to equity</i>			
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	9,061	8,725	336
SOURCES OF FUNDS			
Shareholders' equity	4,592	4,467	125
Total financial position after one year	5,517	5,834	(317)
Total financial debt within one year	(1,048)	(1,576)	528
Total Net Financial Position	4,469	4,258	211
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(11)</i>	<i>(10)</i>	
TOTAL SOURCES	9,061	8,725	336

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

Net Fixed Assets

The “**Net fixedAssets**” amounted to 9,038 million euro, up 189 million euro compared to December 31, 2022.

Changes are detailed below:

- Tangible assets increased by 159 million euro due to:
 - capex made for 519 million euro due to interventions on waste treatment and waste-to-energy plants, on thermoelectric and hydroelectric plants and on renewable source energy

plants for 251 million euro; to the development and maintenance of electricity distribution plants, the expansion and reconstruction of the medium and low voltage network, and the installation of new electronic meters for 135 million euro; the development of district heating networks for 45 million euro; the purchase of movable means to collect waste and other equipment for 23 million euro; investments focussed on developing the energy efficiency plan for 14 million euro; interventions on the optic fibre and gas transport network for 6 million euro; for the plan to increase efficiency with new LED light sources for 6 million euro; investments on the network of electric vehicle charging stations for 5 million euro; the implementation of telecommunications equipment for 2 million euro; the purchase of specific equipment for the gas network for 2 million euro, and interventions on buildings for 30 million euro;

- decrease of 382 million euro for the depreciation charge for the period;
 - net increase for other changes of 28 million due to the increase in rights of use in application of the IFRS16 accounting standard for 32 million euro, the increase in the decommissioning provision and landfill closure and post-closure expenses for 10 million euro, the decrease for the recognition of the tax credit equal to 6 million euro for investments in new capital goods provided for by Law no. 178/2020, art.1 paragraph 1051, the decrease of 2 million euro due to the registration of contributions on investments of previous years, the decrease of 6 million euro following reclassifications to other items of the financial statements;
 - decrease of 6 million euro arising from disposals in the period, net of accumulated depreciation;
- Intangible fixed assets decreased by 25 million euro with respect to December 31, 2022, due to:
- capex made amounting to 277 million euro, due to development and maintenance of gas distribution systems and the replacement of underground medium and low pressure pipes for 95 million euro, the implementation of information systems for 86 million euro, works on the water transport and distribution network, sewage networks and treatment plants for 68 million euro, 28 million euro for costs incurred for new acquisitions and maintenance of the customer portfolio;
 - first-time consolidation of period acquisitions, accounting for a 22 million euro increase;
 - decrease of 43 million euro mainly due to the reclassification to assets held for sale of the integrated water service assets carried out in some municipalities by A2A Ciclo Idrico S.p.A. and which will be sold to Acque Bresciane S.p.A. for 33 million euro and the decrease in environmental certificates of the industrial portfolio for 9 million euro;
 - decrease of 197 million euro for the amortisation charge for the period;
 - decrease of 84 million euro due to disposals for the period net of the related accumulated amortisation of 3 million euro and 81 million euro due to the sale of assets related to the integrated water service of ASVT S.p.A. to Acque Bresciane;
- Shareholdings and other non-current financial assets amounted to 83 million euro, substantially in line with the value recorded at December 31, 2022;
- Other non-current assets and liabilities show a net increase in liabilities of 2 million euro due to an increase in security deposits from customers of 10 million euro, a decrease in security deposits from suppliers of 5 million euro, a decrease in receivables for past due items related to water service revenues of 3 million euro, and other decreases in non-current assets of 2 million euro, partially offset by an increase in Ecobonus receivables of 18 million euro;
- deferred tax assets amounted to 432 million euro (363 million euro at December 31, 2022) and showed a net increase of 69 million euro, due mainly to the recognition of 56 million euro in deferred tax assets in the financial statements of the subsidiary A2A Rinnovabili S.p.A.. It should be noted

that in the period under review, was exercised the possibility, pursuant to Article 15, paragraphs 10 et seq. of Legislative Decree No. 185/2008, to release, the higher tax values of controlling interests arising from the Purchase Price Allocation (PPA) process and recognised in the consolidated financial statements as goodwill and other intangible assets. Against the payment of the substitute tax of 33 million euro, the derogatory release resulted in the recognition of deferred tax assets of 56 million euro, relating to off-balance-sheet deductions of the higher released values. These deferred tax assets will be released pro rata in connection with off-balance-sheet deductions starting in 2025;

- as at September 30, 2023, provision for risks, charges and liabilities for landfills amounted to 761 million euro and showed an increase of 32 million euro. The change for the period was due to net accruals for the period of 28 million euro, mainly related to higher hydroelectric derivation fees of 25 million euro, accruals to the decommissioning provision of 3 million euro, surpluses for landfills of 3 million euro, and other accruals of 3 million euro; other increases of 31 million euro, of which 22 million euro related to decommissioning and landfills. These increases are partly offset by uses in the period for 27 million euro, of which 17 million euro relating to the incurrence of decommissioning and landfill costs and 10 million euro to the conclusion of some disputes;
- Employee benefits decreased by 15 million euro, due to disbursements during the period and payments to welfare funds, net of period allocations.

Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

“**Net Working Capital**”, defined as the algebraic sum of trade receivables, closing inventories and trade payables, amounted to 77 million euro, up 385 million euro compared to December 31, 2022. Comments on the main items are given below:

Inventories

millions of euro	Balance at 12.31.2022	First-time consolidation effect acquisitions 2023	Changes	Balance at 09.30.2023
- Materials	115	0	24	139
- Material obsolescence provision	(23)	0	(2)	(25)
Total materials	92	0	22	114
- Fuel	435	0	(146)	289
- Others	7	0	(3)	4
Raw and ancillary materials and consumables	534	0	(127)	407
Third-party fuel	2	0	6	8
Total inventories	536	0	(121)	415

“Inventories” amounted to 415 million euro (536 million euro as at December 31, 2022), net of the related obsolescence provision for 25 million euro, down 121 million euro compared to December 31, 2022. The

decrease is attributable to lower inventories of fuels for electricity generation and gas inventories for sales and storage activities of 146 million euro due to the decrease in market prices and a net increase in material and other inventories of 25 million euro.

Trade receivables

millions of euro	Balance at 12.31.2022	First-time consolidation effect acquisitions 2023	Changes	Balance at 09.30.2023
Trade receivables – invoices issued	1,404	0	187	1,591
Trade receivables – invoices to be issued	3,468	0	(2,091)	1,377
(Bad debts provision)	(192)	0	(47)	(239)
Total trade receivables	4,680	0	(1,951)	2,729

As at September 30, 2023, “Trade receivables” amounted to 2,729 million euro (4,680 million euro at December 31, 2022), with a decrease of 1,951 million euro. The change in trade receivables is mainly attributable to the reduction in tariffs for the sale of electricity and gas that took place during the period as well as to the seasonal nature of the business.

The Bad debt provision of 239 million euro increased by a net 47 million euro with respect to December 31, 2022, due to provisions for 63 million euro and period uses for 16 million euro.

Trade receivables ageing is detailed here below:

millions of euro	12.31.2022	09.30.2023
Trade receivables of which:	4,680	2,729
Current	978	994
Past due of which:	426	596
Past due up to 30 days	60	99
Past due from 31 to 180 days	198	235
Past due from 181 to 365 days	73	99
Past due over 365 days	95	163
Invoices to be issued	3,468	1,378
Bad debts provision	(192)	(239)

Trade payables

millions of euro	Balance at 12.31.2022	First-time consolidation effect acquisitions 2023	Changes	Balance at 09.30.2023
Advances and payables to customers	43	0	(31)	12
Payables to suppliers	5,481	1	(2,427)	3,055
Total trade payables	5,524	1	(2,458)	3,067

“Trade payables” amounted to 3,067 million euro and compared to the closing of the previous year, represent a decrease of 2,458 million euro, net of the effect of the first-time consolidations in the period for 1 million euro. This change is mainly attributable to the decreasing dynamics of commodity market prices.

“Other current assets/liabilities” evidenced a net decrease of 280 million euro compared to December 31, 2022. This change is due to:

- a net decrease in derivative assets of 197 million euro, attributable to a reduction in fair value valuation due to a lower average difference between subscription prices and market prices;
- 82 million euro net increase in tax payables for VAT, excise duties and other indirect taxes;

- net increase in payables to Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali for 120 million euro;
- net decrease in current tax payables for 40 million euro;
- increase in deferred assets of 28 million euro relating to portions of cost pertaining to future years;
- increase of 41 million euro in receivables related to the sale of the water branch by the subsidiary Azienda Servizi Valtrompia S.p.A;
- decrease in payables to personnel and social security institutions for 8 million euro;
- net increase in other current assets for 2 million euro.

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

millions of euro	09.30.2023	12.31.2022	Change
Generation & Trading	(595)	(668)	73
Market	544	741	(197)
Waste	(6)	(113)	107
Smart Infrastructures	93	102	(9)
Corporate	(55)	(186)	131
TOTAL	(19)	(124)	105

"**Assets/liabilities held for sale**" amounted to 42 million euro and consisted of 33 million euro in assets pertaining to the integrated water service and 9 million euro for the construction of 2 substations (which will be sold to Terna) for the connection of new production plants as part of the development projects related to renewable sources.

Consolidated "**Capital Employed**" as at September 30, 2023 amounted to 9,061 million euro and was financed by Equity for 4,592 million euro and the Net financial position for 4,469 million euro.

"**Equity**" amounted to 4,592 million euro and showed a positive change for a total of 125 million euro. The positive change was partly due to the period result for 439 million euro (425 million euro pertaining to the Group and 14 million euro to minorities), offset by the dividends distributed for 302 million euro (of which 283 million euro distributed by the parent company A2A S.p.A.). Lastly, there was a negative net change of cash flow hedge derivatives and IAS 19 reserves for a total of 11 million euro and other negative change for 1 million euro.

Financial position

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

millions of euro	09.30.2023	09.30.2022
EBITDA	1,354	1,136
Change Net Working Capital	(385)	58
Changes in Other assets/liabilities	251	(508)
Utilization of provisions, net taxes and net financial expenses	(364)	(148)
Operating cash flow	856	538
Capital Expenditure	(796)	(802)
Property disposals	-	221
Cash flow before dividend payment	60	(43)
Dividends	(283)	(283)
Net cash flow	(223)	(326)
Change in scope	12	(472)
Change in Net Financial Position	(211)	(798)

The "**Consolidated Net Financial Position**" at September 30, 2023 amounted to 4,469 million euro (4,258 million euro as at end 2022). The gross debt amounted to 6,684 million euro, up by 205 million euro compared to December 31, 2022. Cash and cash equivalents amounted to 2,155 million euro, up by 429 million euro. The other net financial assets/liabilities showed an active balance of 60 million euro with a net increase of 13 million euro as compared with December 31, 2022.

The fixed rate portion of the gross debt is equal to 87%. The duration is 5.6 years.

During the period, the net cash absorption amounted to 223 million euro, after capex of 796 million euro and the payment of dividends for 283 million euro, partly offset by the cash generated by operating activities equal to 856 million euro. Changes in the scope of consolidation during the period amounted to 12 million euro.

Regarding net cash flow absorption:

- the change in Trade Receivables, Trade Payables, Inventories, resulted in a cash absorption of 385 million euro attributable to the increase in the A2A Energia customer base (referring in particular to Safeguarded Customers and Micro-enterprises Gradual Protection Customers) only partially offset by the reduction in the energy scenario. It should be noted that the Group occasionally assigns receivables without recourse and has no revolving factoring programmes in place;
- the positive change of 251 million euro in Other assets/liabilities mainly refers to the decrease in the net fair value of derivatives on commodities through profit or loss, the net increase in payables for VAT, excise duties and other indirect taxes, the increase net of payables to the Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali, as well as the increase in guarantee deposits payable by customers. These changes were partially offset by the increase in deferred assets and receivables related to the sale of the water BU by the subsidiary Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.;
- the payment of net financial charges, taxes and provisions absorbed cash of 364 million euro.

“Net capex”, amounting to 796 million euro, concerned the following Business Units:

<i>Millions of euro</i>	09.30.2023	09.30.2022	Change
Generation & Trading	164	187	-23
Market	63	46	17
Waste	119	161	-42
Smart Infrastructures	412	370	42
Corporate	38	38	0
Total	796	802	(6)

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

Business outlook

The significant results of the first nine months and the solid performance expected from the Generation & Trading and Market Business Units for the last quarter of the year allow to revise upwards the guidance for 2023.

It is expected that the Group will achieve:

- Ebitda between 1.88 and 1.92 billion euro
- Ordinary Group Net Profit of between 550 and 570 million euro.

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

Alternative Indicators of Performance (AIP)

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

- **EBITDA (Gross Operating Margin):** an alternative indicator of operating performance, calculated as the sum of "Net operating income" plus "Depreciation, amortisation, provisions and impairment".
- **Ordinary EBITDA:** an alternative indicator of operating performance, calculated as EBITDA described above net of items, both positive and negative, arising from transactions or operations that have characteristics of non-repeatability in future years (e.g. adjustments relating to past years; costs for extraordinary mobility plans, etc.);
- **Ordinary Net Operating Result (Ordinary EBIT):** an alternative indicator of operating performance, calculated by excluding items arising from non-recurring transactions from the Net Operating Result;
- **Special Items:** non-recurring events that occurred during the period that produced an effect on the consolidated income statement;
- **“Ordinary” Net Result (Ordinary Net Profit):** alternative performance indicator, calculated by excluding the impact deriving from special items from each income statement item;
- **Net financial position** is an indicator of one's financial structure. This indicator is determined as the result of current and non-current financial payables, the non-current portion of trade payables and other non-interest-bearing payables that have a significant implicit financing component (payables

due over 12 months); net of cash and cash equivalents and current and non-current financial assets (financial receivables and securities other than equity investments);

- **Capex:** alternative indicator of performance used by the A2A Group as a financial target within the scope of intra-Group presentations (business plans) and external documents (presentations to financial analysts and investors). It is a useful measure of the resources employed to maintain and develop the A2A Group's investments.
- **M&A:** alternative indicator of performance used by the A2A Group to represent the overall impact at capital level of growth operations by external line.

On the basis of the Issuer Regulations, amended by Consob, with Resolution no. 19770 of October 26, 2016 effective as of January 02, 2017, article 82-ter (additional periodic financial information), the Board of Directors, in order to ensure continuity and regular information for the financial community, has decided to continue to publish the quarterly financial information on a voluntary basis, adopting the following disclosure policy effective as of financial year 2017 and until otherwise resolved.

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

The A2A Group's financial statements at September 30, 2023 are annexed.

Contacts:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Manager

Silvia Merlo - Silvia Onni

Press Office

ufficiostampa@a2a.eu

Tel. [+39] 02 7720.4583

Marco Porro

Investor Relations Manager

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

Press release available at www.a2a.eu



CONSOLIDATED BALANCE SHEET	09.30.2023	12.31.2022
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	6,321	6,162
Intangible assets	3,490	3,515
Shareholdings carried according to equity method	31	33
Other non-current financial assets	66	70
Deferred tax assets	432	363
Other non-current assets	84	86
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	10,424	10,229
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	415	536
Trade receivables	2,729	4,680
Other current assets	2,005	3,289
Current financial assets	44	14
Current tax assets	44	35
Cash and cash equivalents	2,155	2,584
TOTAL CURRENT ASSETS	7,392	11,138
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	42	-
TOTAL ASSETS	17,858	21,367
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
Reserves	1,975	1,869
Result of the year	-	401
Result of the period	425	-
Equity pertaining to the Group	4,029	3,899
Minority interests	563	568
Total equity	4,592	4,467
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	5,532	5,867
Employee benefits	233	248
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	761	729
Other non-current liabilities	377	370
Total non-current liabilities	6,903	7,214
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	3,067	5,524
Other current liabilities	2,041	3,006
Current financial liabilities	1,152	1,022
Tax liabilities	103	134
Total current liabilities	6,363	9,686
Total liabilities	13,266	16,900
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	17,858	21,367

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2023 09.30.2023	01.01.2022 09.30.2022 Restated (*)
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	10,829	16,730
Other operating income	123	124
Total Revenues	10,952	16,854
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	8,738	14,870
Other operating expenses	261	284
Total Operating expenses	8,999	15,154
Labour costs	599	564
Gross operating income - EBITDA	1,354	1,136
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	672	585
Net operating income - EBIT	682	551
Result from non-recurring transactions	-	157
Financial balance		
Financial income	56	22
Financial expenses	159	79
Affiliates	1	2
Result from disposal of other shareholdings	(1)	-
Total financial balance	(103)	(55)
Result before taxes	579	653
Income taxes	146	208
Result after taxes from operating activities	433	445
Net result from discontinued operations	6	46
Net result	439	491
Minorities	(14)	(30)
Group result of the period	425	461
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	09.30.2023	09.30.2022
Net result of the period (A)	439	491
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	5	40
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	(1)	(13)
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	4	27
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(21)	33
Tax effect of other gains/(losses)	6	(10)
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	(15)	23
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	428	541
Total comprehensive result attributable to:		
Shareholders of the parent company	414	511
Minority interests	(14)	(30)

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

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

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	09.30.2023	09.30.2022
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	2,584	964
<u>Operating activities</u>		
Net Result	439	491
Net income taxes	146	208
Net financial interests	103	57
Capital gains/expenses	(1)	(191)
Tangible assets depreciation	382	363
Intangible assets amortization	197	165
Fixed assets write-downs/disposals	9	2
Net provisions	93	57
Result from affiliates	(1)	(2)
Net financial interests paid	(93)	(45)
Net taxes paid	(244)	(79)
Dividends paid	(301)	(302)
Change in trade receivables	1,886	(804)
Change in trade payable	(2,458)	1,271
Change in inventories	121	(460)
Other changes in net working capital	329	(443)
Cash flow from operating activities	607	288
<u>Investment activities</u>		
Investments in tangible assets	(519)	(551)
Investments in intangible assets and goodwill	(277)	(251)
Investments in shareholdings and securities (*)	(32)	(497)
Cash and cash equivalents from first consolidations asset	8	94
Disposal of fixed assets and shareholdings	43	349
Dividends paid by equity investments and other investments	-	1
Cash flow from investment activities	(777)	(855)
FREE CASH FLOW	(170)	(567)
<u>Financing activities</u>		
Changes in financial assets		
Issuance of loans	-	-
Proceeds from loans	6	(3)
Other changes	(30)	(2)
Total changes in financial assets (*)	(24)	(5)
Changes in financial liabilities		
Borrowings/bonds issued	905	4,456
Repayment of borrowings/bond	(1,124)	(2,137)
Other changes	(16)	(47)
Total changes in financial liabilities (*)	(235)	2,272
Cash flow from financing activities	(259)	2,267
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	(429)	1,700
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	2,155	2,664

(*) 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	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
Net equity at December 31, 2021	1,629	-	28	1,599	504	3,760	543	4,303
<i>Changes in the first nine months of 2022</i>								
2021 result allocation				504	(504)			
Distribution of dividends				(283)		(283)	(19)	(302)
IAS 19 reserves (*)				27		27		27
Cash flow hedge reserves (*)			23			23		23
Other changes				(1)		(1)	(3)	(4)
Group and minorities result of the period					461	461	30	491
Net equity at September 30, 2022	1,629	-	51	1,846	461	3,987	551	4,538
<i>Changes from 1st October 2022 to 31st December 2022</i>								
IAS 19 reserves (*)				(5)		(5)		(5)
Cash flow hedge reserves (*)			(24)			(24)		(24)
Change in scope			3	(3)			(3)	(3)
Other changes				1		1	3	4
Group and minorities result of the period					(60)	(60)	17	(43)
Net equity at December 31, 2022	1,629	-	30	1,839	401	3,899	568	4,467
<i>Changes in the first nine months of 2023</i>								
2022 result allocation				401	(401)			
Distribution of dividends				(283)		(283)	(19)	(302)
IAS 19 reserves (*)				4		4		4
Cash flow hedge reserves (*)			(15)			(15)		(15)
Other changes				(1)		(1)		(1)
Group and minorities result of the period					425	425	14	439
Net equity at September 30, 2023	1,629	-	15	1,960	425	4,029	563	4,592

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