

A2A, RISULTATI AL 30 GIUGNO 2024

OLTRE IL 60% DELLA PRODUZIONE DA FONTI RINNOVABILI

**POTENZIAMENTO DELLA DISTRIBUZIONE ELETTRICA CON INVESTIMENTI IN
CRESCITA DEL 31% RISPETTO AL PRIMO SEMESTRE 2023**

**ULTERIORE MIGLIORAMENTO DELLE PERFORMANCE ECONOMICO –
FINANZIARIE**

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

**SUCCESSO PER IL PRIMO BOND IBRIDO IN FORMATO GREEN A SUPPORTO DEL
RATING E A CONFERMA DELL'IMPEGNO DEL GRUPPO NELLA FINANZA
SOSTENIBILE**

- **Margine Operativo Lordo a 1.279 milioni di euro:** +45% rispetto al primo semestre 2023 (882 milioni di euro).
- **Utile netto Ordinario a 478 milioni di euro:** +86% rispetto all'analogo periodo del 2023 (257 milioni di euro).
- **Ricavi a 6.091 milioni di euro:** -24% rispetto ai primi sei mesi del 2023 a seguito prevalentemente della contrazione dei prezzi delle commodities energetiche.
- **Investimenti pari a 553 milioni di euro,** + 12% rispetto al primo semestre dell'anno precedente, destinati allo sviluppo di impianti fotovoltaici, al potenziamento ed efficientamento delle reti a supporto della decarbonizzazione, all'aumento della flessibilità degli impianti di generazione e al recupero di materia ed energia.
- **Grande successo per il primo bond ibrido, in formato green,** a sostegno degli investimenti nella transizione energetica e nell'economia circolare, con ordini per 2,9 miliardi di euro, circa 4 volte l'ammontare offerto.
- **Posizione Finanziaria Netta a 4.019 milioni di euro** (4.683 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Escludendo gli impatti delle variazioni di perimetro del periodo (57 milioni di euro) e dell'emissione del Bond Ibrido (-742 milioni di euro), la PFN si attesta a 4.704 milioni di euro grazie a un flusso di cassa operativo che ha garantito la copertura di investimenti, per 553 milioni di euro, e dividendi, per 300 milioni di euro. Il rapporto PFN/EBITDA rolling risulta pari a 1,7x; escludendo l'impatto del Bond Ibrido, considerato 100% *equity* ai fini IFRS, il rapporto si attesterebbe a 2,0x, in riduzione rispetto al 31 dicembre 2023 (2,4x).
- **Quota di debito sostenibile** sul totale del debito lordo di Gruppo al 77% (66% al 30 giugno 2023).
- **Revisione al rialzo della guidance:** Il Gruppo traggnerà per il 2024 un **Ebitda compreso tra 2,18 e 2,22 miliardi di euro e un Utile Netto Ordinario di Gruppo, tra 700 e 720 milioni di euro** sulla base degli ottimi risultati del primo semestre, in particolare delle solide performance delle Business Unit Generazione & Trading e Mercato.

Transizione energetica

- La generazione di energia da fonti rinnovabili (Idroelettrico, eolico e fotovoltaico) rappresenta oltre il 60% della produzione ed è pari a 3,2 TWh.
- E' stato acquisito il 70% del Parco Solare Friulano 2 che ha ottenuto il permesso per la costruzione e l'esercizio di un impianto fotovoltaico della potenza autorizzata di 112,1 MWp. Con oltre 150 MWp installati totali, questo impianto insieme a quello autorizzato nel 2022 negli stessi Comuni per una capacità di 59,1 MWp rappresenterà il principale polo fotovoltaico del Nord del Paese. Saranno infatti prodotti oltre 210 GWh annui che permetteranno di soddisfare il fabbisogno di energia elettrica di oltre 75.000 famiglie, di ridurre il consumo di gas naturale di circa 40 milioni di metri cubi e di evitare l'emissione di circa 90.000 tonnellate di CO₂.
- E' entrato in funzione il più grande e potente impianto fotovoltaico d'Italia realizzato sui tetti e tra i primi 10 al mondo. La struttura è stata realizzata nel quartiere espositivo di Fiera Milano da A2A insieme a Fondazione Fiera attraverso la joint venture Fair Renew. L'impianto rappresenta un esempio di eccellenza nazionale nell'ambito delle energie rinnovabili: con una potenza installata totale di 18 MWp e una produzione attesa annua di 21,6 GWh - pari al consumo di circa 7.800 famiglie - permetterà di evitare l'emissione di oltre 9.800 mila tonnellate di CO₂ l'anno.

Sostenibilità

- Le emissioni di anidride carbonica (Scope 1 + Scope 2) risultano in riduzione del 41% rispetto al valore del primo semestre 2023.
- Gli investimenti ammissibili ai fini della Tassonomia Europea sono pari al 72%.

Prosegue l'impegno del Gruppo nella finanza sostenibile: nel corso del semestre A2A ha collocato con successo la sua prima emissione obbligazionaria perpetua subordinata ibrida in formato Green – use of proceeds dal valore nominale di 750 milioni euro. I proventi netti derivanti dall'emissione andranno a finanziare e/o rifinanziare gli Eligible Green Projects: progetti strategici di economia circolare e transizione energetica legati allo sviluppo delle rinnovabili, al settore ambientale, alle reti elettriche e al ciclo idrico definiti all'interno del Sustainable Finance Framework di A2A.

A giugno 2024 è stata inoltre completata con successo un'operazione di finanziamento in pool da 600 milioni di euro, in formato Green – *use of proceeds*, per l'acquisizione degli asset relativi alla rete elettrica in alcune aree della Lombardia, nelle province di Milano e Brescia.

Infine, A2A ha pubblicato il nuovo Sustainable Finance Framework, l'insieme di linee guida che rafforzano l'integrazione tra la strategia finanziaria e quella di sostenibilità del Gruppo. L'aggiornamento allinea la precedente versione del 2022 ai nuovi obiettivi previsti nel Piano Strategico 2024 - 2035. Il documento mantiene l'approccio integrato tra i due profili Green/Use-of-Proceeds, per la trasparenza sull'utilizzo dei proventi per specifici progetti, e Sustainability-Linked, ossia il legame con il raggiungimento di target di sostenibilità.

La quota di debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo al 30 giugno 2024 ha raggiunto il 77% (66% al 30 giugno 2023).

Il Consiglio di Amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024

Milano, 30 luglio 2024 - Si è riunito oggi il Consiglio di amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Roberto Tasca, ha esaminato e approvato la Relazione Finanziaria Semestrale al 30 giugno 2024.

*Gli eccellenti risultati di questo primo semestre del 2024 sottolineano il percorso di importante crescita continua del Gruppo, fortemente sostenuto dall'incremento degli investimenti. Degli oltre 550 milioni di euro investiti in questa prima parte dell'anno, il 60% è stato destinato allo sviluppo industriale e in particolare al potenziamento ed efficientamento delle reti a supporto della decarbonizzazione, al fotovoltaico, a garantire flessibilità e bilanciamento del sistema energetico e al recupero di materia ed energia. Con oltre il 60% di generazione di energia da fonti rinnovabili prosegue il nostro impegno per la transizione energetica" - commenta **Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A** – "Abbiamo confermato il nostro commitment per mantenere l'attuale rating, rafforzando le metriche di credito con l'emissione del primo bond ibrido perpetuo in formato green e siamo inoltre soddisfatti della nostra strategia di finanza sostenibile, con il debito ESG che raggiunge il 77% del debito lordo totale. Grazie a queste ottime performance abbiamo potuto rivedere al rialzo la guidance per il 2024, con un EBITDA atteso tra 2,18 e 2,22 miliardi di euro e un utile netto ordinario di Gruppo tra 700 e 720 milioni di euro".*

Nel primo semestre del 2024 A2A ha conseguito eccellenti risultati, confermando il continuo miglioramento delle performance economico finanziarie.

Il contesto in cui si è sviluppata la crescita nel periodo in esame è stato caratterizzato da uno straordinario aumento della produzione di energia da fonti rinnovabili a seguito di una elevata idraulicità, una maggiore stabilità dello scenario energetico rispetto all'anno precedente, in cui erano ancora presenti, anche se in progressiva attenuazione, le code della crisi che aveva colpito il 2022, dinamiche ribassiste di prezzi con un PUN a 93,4 €/MWh (in calo del 31,5%) e il costo medio del gas al PSV a 31,2 €/MWh (in diminuzione del 34%), l'evoluzione del comparto energy retail conseguente alla liberalizzazione dei mercati.

A2A ha colto al meglio le opportunità del contesto ottimizzando il portafoglio integrato di produzione di energia elettrica e adottando efficaci strategie di copertura e proficue azioni di sviluppo commerciale.

Di seguito i principali indicatori economici:

Milioni di euro	1H 2024	1H 2023 Restated	Δ	Δ%
Ricavi	6.091	7.992	-1.901	-23,8%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	1.279	882	397	45,0%
Risultato Operativo Netto – EBIT	765	449	316	70,4%
Utile Netto	489	280	209	74,6%
Utile Netto Ordinario	478	257	221	86,0%

Nel periodo in esame i **Ricavi** del Gruppo sono pari a **6.091 milioni di euro**, in contrazione del 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (7.992 milioni di euro). La variazione è riconducibile al calo dei prezzi energetici sia all'ingrosso sia retail ed in misura molto contenuta alla contrazione delle quantità vendute ed intermedie sui mercati all'ingrosso in parte compensata dai maggiori volumi venduti sui mercati retail elettricità, gas e teleriscaldamento.

I **costi operativi** si attestano a **4.370 milioni di euro**, registrando una significativa riduzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente **(-35%)** in linea con l'andamento dei ricavi e delle relative dinamiche legate al mercato delle commodities.

Il **costo del personale, pari a 442 milioni di euro**, aumenta di circa **41 milioni di euro (+10%)**. La variazione è legata per oltre il 30% al maggior numero di FTE (Full-Time Equivalent) del primo semestre del 2024 rispetto all'anno precedente (+447 FTE, +3,3%) a seguito di assunzioni effettuate nel corso del 2023 e dei primi sei mesi del 2024, all'avvio e potenziamento di impianti e strutture in coerenza con gli obiettivi di sviluppo del Gruppo, nonché all'aggiudicazione di nuove gare nel comparto dell'igiene urbana e all'acquisizione di una nuova società (Agesp Energia). La parte restante dell'incremento è ascrivibile agli effetti degli aumenti retributivi per i rinnovi contrattuali (CCNL Igiene Urbana, Elettrico, Gas Acqua), agli incrementi di merito e ad altri costi indiretti del personale (principalmente costi per mobilità e progetti welfare).

Il **Margine Operativo Lordo** è pari a **1.279 milioni di euro**, in aumento del 45%, **+397 milioni** rispetto ai primi sei mesi del 2023 (882 milioni di euro).

Al netto delle partite non ricorrenti (10 milioni di euro nel 2024, 12 milioni di euro nel 2023), il **Margine Operativo Lordo Ordinario** è pari a **1.269 milioni di euro** in aumento del +46%, + 399 milioni di euro, rispetto al primo semestre dell'anno precedente (870 milioni di euro) grazie al contributo di tutte le Business Unit, in particolare la Business Unit Generazione & Trading e la Business Unit Mercato.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **765 milioni di euro**, in crescita del 70%, +316 milioni di euro rispetto al 2023 (449 milioni di euro). Tale variazione positiva è riconducibile all'aumento del Margine Operativo Lordo in parte compensato dall'incremento degli ammortamenti, per circa 60 milioni di euro, relativo principalmente agli investimenti realizzati dal Gruppo nel periodo aprile 2023-marzo 2024 e dai maggiori accantonamenti a fondo rischi per circa 20 milioni di euro.

Gli **Oneri Finanziari Netti** risultano pari a 61 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 69 milioni di euro del primo semestre 2023 grazie a proventi finanziari realizzati sulla gestione della liquidità e ad una proattiva strategia di *pre-hedging* dal rischio tasso.

Le **Imposte** si attestano a 207 milioni di euro, con un tax rate al 29% (30% nello stesso periodo dell'anno precedente), in crescita di 93 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2023 per l'aumento della base imponibile.

Nel periodo in esame, inoltre, si registra un incremento dell'utile di pertinenza di terzi (18 milioni di euro rispetto ai 13 milioni di euro dell'anno precedente), per effetto della migliore performance dei gruppi AEB e Acinque.

Per le dinamiche sopra esposte, l'**Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **478 milioni di euro**, in aumento dell'86% rispetto al primo semestre 2023 (257 milioni di euro al 30 giugno 2023).

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **489 milioni** di euro in aumento di 209 milioni rispetto all'anno precedente (280 milioni di euro). Le poste straordinarie hanno interessato:

- l'anno in esame per 11 milioni di euro, relativi all'indennizzo per la conclusione del contenzioso con il comune di Cinisello Balsamo, al netto del relativo effetto fiscale;
- l'anno precedente per 23 milioni di euro, relativi prevalentemente all'effetto dell'affrancamento dei maggiori valori fiscali di parte dell'avviamento delle società operanti nel settore delle energie rinnovabili.

Gli **Investimenti** effettuati nel primo semestre del 2024 sono stati pari a **553 milioni di euro (494 milioni nel primo semestre 2023)** e hanno riguardato per il 60% interventi di sviluppo principalmente finalizzati all'ammodernamento delle reti di distribuzione elettrica necessarie per supportare la progressiva elettrificazione dei consumi e la crescita delle fonti rinnovabili, allo sviluppo degli impianti fotovoltaici, a

garantire flessibilità e copertura dei picchi di domanda, al recupero di materia e alla digitalizzazione del Gruppo.

Le **operazioni di M&A**, al netto delle cessioni, sono state pari a **57 milioni di euro**, riconducibili prevalentemente all'acquisizione della società Agesp Energia, società di vendita di energia elettrica, gas e calore attiva nell'area Busto Arsizio (Varese), da parte del gruppo Acinque e all'acquisizione del 70% del Parco Solare Friulano 2, società che ha ottenuto il permesso per la costruzione e l'esercizio di un impianto fotovoltaico della potenza autorizzata di 112,1 MWp.

La Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2024 risulta pari a 4.019 milioni di euro (4.683 milioni di euro al 31 dicembre 2023). Escludendo gli impatti delle variazioni di perimetro intervenute nell'arco del periodo in esame, pari a 57 milioni di euro e l'emissione del Bond Ibrido per -742 milioni di euro, la PFN si attesta a 4.704 milioni di euro, registrando un assorbimento di cassa di 21 milioni di euro. Grazie alla performance del primo semestre è stata garantita la copertura di investimenti per 553 milioni di euro, e dividendi, per 300 milioni di euro.

Gruppo A2A - Risultati per Business Unit

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

<i>Milioni di euro</i>	30.06.2024	30.06.2023	Delta	Delta %
<i>Generazione & Trading</i>	556	307	249	81,1%
Mercato	251	122	129	105,7%
Ambiente	216	203	13	6,4%
Smart Infrastructures	290	272	18	6,6%
Corporate	-34	-22	-12	n.s.
Totale	1.279	882	397	45,0%

Business Unit Generazione & Trading

I ricavi del primo semestre 2024 si sono attestati a 3.921 milioni di euro, in riduzione di 2.241 milioni di euro (-36,4%) rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente sia per i minori volumi venduti e intermediati sia per i minori prezzi unitari.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit* Generazione e *Trading* è risultato pari a 556 milioni di euro in incremento di 249 milioni di euro rispetto al primo semestre 2023 (+81,1%). Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (4 milioni di euro nel primo semestre 2024, 5 milioni nel medesimo periodo del 2023) il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 250 milioni di euro. La variazione positiva è principalmente riconducibile allo straordinario contributo degli impianti FER per:

- maggiori volumi prodotti conseguenti all'elevata idraulicità del primo semestre 2024 rispetto alla siccità dei primi 4 mesi del 2023: la produzione idroelettrica registrata nel semestre, infatti, è stata pari a 2.723 GWh, quasi raddoppiata rispetto ai primi sei mesi del 2023 (+91%);
- l'apporto delle produzioni da impianti eolici;
- un effetto prezzo positivo, nonostante la riduzione del prezzo delle commodities energetiche, dovuto sia alla presenza nel primo semestre del 2023 degli effetti del decreto Sostegni Ter (meccanismo di compensazione a due vie sul prezzo dell'energia elettrica immessa per gli impianti FER), sia alle efficaci politiche di copertura.

Gli impatti positivi sono stati in parte compensati da una contrazione della marginalità registrata in altre aree di attività della *Business Unit*, in particolare dal minor apporto delle produzioni termoelettriche a ciclo

combinato e dei mercati dei servizi ancillari (MSD), sia per minori richieste da parte di Terna sia per una minore valorizzazione delle quantità offerte.

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 116 milioni di euro (97 milioni di euro nello stesso periodo del 2023).

Sono stati effettuati interventi di sviluppo per complessivi 89 milioni di euro, di cui 42 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della generazione da fonti rinnovabili e 45 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT Monfalcone e motori endotermici della Centrale di Cassano) mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete.

Circa 27 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui circa 14 milioni di euro per gli impianti termoelettrici, 9 milioni di euro per i nuclei idroelettrici del Gruppo, 1 milione per gli impianti fotovoltaici ed eolici e 3 milioni per interventi su fabbricati e sistemi informativi.

Business Unit Mercato

I ricavi si sono attestati a 3.191 milioni di euro (3.836 milioni di euro al 30 giugno 2023). La contrazione registrata è riconducibile prevalentemente alla diminuzione dei prezzi unitari sia elettricità sia gas, in parte compensata dalla crescita delle quantità vendute.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 251 milioni di euro, in aumento di 129 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (122 milioni di euro al 30 giugno 2023), confermando il trend positivo di crescita iniziato nello scorso anno con particolare evidenza nel quarto trimestre.

Al netto delle componenti non ricorrenti (-1 milione di euro nel primo semestre 2024 e -1 milione euro nell'analogo periodo del 2023), il Margine Operativo Lordo Ordinario risulta in aumento di 129 milioni di euro.

L'aumento del margine è riconducibile a:

- l'evoluzione della base clienti del segmento mass market: con riferimento ai punti di fornitura si rileva un importante passaggio della base clienti dal mercato tutelato al mercato libero mass market, sia a seguito delle azioni commerciali intraprese dal Gruppo, sia a seguito della piena liberalizzazione dei clienti domestici non vulnerabili gas a partire da gennaio 2024 ;
- la crescita dei volumi venduti al segmento dei grandi clienti sia elettricità sia gas;
- la dinamica positiva della marginalità unitaria.

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

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

Gli Investimenti del primo semestre del 2024 si sono attestati a 53 milioni di euro (42 milioni di euro nel primo semestre 2023). Tali investimenti hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 51 milioni di euro per oneri capitalizzati di acquisizione di nuovi clienti e per interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo delle piattaforme Hardware e Software, finalizzati al supporto delle attività di fatturazione e gestione clienti delle società di vendita del Gruppo;
- il comparto Energy Solution con 2 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Business Unit Ambiente

Nel primo semestre 2024 i ricavi della Business Unit Ambiente si sono attestati a 775 milioni di euro, registrando un aumento del 7,6% rispetto ai primi sei mesi del 2023 (720 milioni di euro al 30 giugno del 2023): la variazione è riconducibile all'aumento dei ricavi da smaltimento, all'attività di recupero materia (vendita carta e plastica), ai maggiori corrispettivi del comparto Raccolta e a partite non ricorrenti che hanno più che compensato la diminuzione dei ricavi da vendita energia elettrica e calore.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Ambiente è risultato pari a 216 milioni di euro (203 milioni di euro al 30 giugno 2023) in aumento di 13 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate nei due periodi di confronto (+14 milioni di euro nel 2024 e +2 milioni di euro nel 2023), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 202 milioni di euro (201 milioni di euro al 30 giugno 2023).

Tale risultato è stato determinato da:

- +2 milioni di euro relativi agli Impianti di Trattamento Rifiuti principalmente per la maggiore marginalità legata alla crescita dei volumi smaltiti, all'apporto delle quantità di energia elettrica e calore prodotte dai termovalorizzatori (in particolare WTE Parona) e al contributo dei nuovi impianti FORSU, in parte compensata dagli effetti negativi derivanti dallo scenario energetico su WTE e impianti a biomasse (Sant'Agata di Puglia) e dalla minore marginalità relativa all'impianto di recupero del vetro di Asti;
- -1 milione di euro relativo al comparto Raccolta principalmente per effetto dell'incremento del costo del personale e dei costi operativi, parzialmente compensato da maggiori ricavi da raccolta differenziata e maggiori corrispettivi da nuovi comuni.

Gli Investimenti del primo semestre del 2024 si sono attestati a 68 milioni di euro (76 milioni di euro nei primi sei mesi del 2024) e hanno riguardato:

- interventi di sviluppo per 24 milioni di euro, di cui 10 milioni di euro relativi ai termovalorizzatori, 2 milioni di euro agli impianti FORSU, 5 milioni di euro a quelli destinati al recupero di materia e circa 6 milioni di euro agli altri impianti di trattamento.
- interventi di mantenimento per 44 milioni di euro, relativi a impianti di termovalorizzazione (20 milioni di euro), di trattamento dei rifiuti (8 milioni di euro) e al comparto raccolta (16 milioni di euro).

Business Unit Smart Infrastructures

Nel periodo in esame i ricavi della Business Unit Smart Infrastructures si sono attestati a 727 milioni di euro (793 milioni di euro al 30 giugno 2023). La variazione è legata ai minori ricavi relativi al comparto teleriscaldamento riconducibili al calo dei prezzi unitari e alla contrazione delle attività funzionali all'ottenimento di risparmio energetico (Superbonus), parzialmente compensati dai maggiori ricavi ammessi ai fini regolatori.

Il Margine Operativo Lordo della *Business Unit Smart Infrastructures* del primo semestre 2024 è risultato pari a 290 milioni di euro (272 milioni di euro al 30 giugno 2023).

Al netto delle partite non ricorrenti (+1 milione di euro nel primo semestre 2024, +7 milioni di euro nell'analogo periodo dell'anno precedente), il Margine Operativo Lordo Ordinario della *Business Unit* risulta pari a 289 milioni di euro, in aumento di 24 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2023.

La variazione della marginalità è stata prevalentemente determinata da:

- +17 milioni di euro relativi alle reti di distribuzione elettrica e gas per l'incremento dei ricavi ammessi ai fini regolatori a seguito dell'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito da parte dell'ARERA (Autorità di regolazione per Energia, Reti e Ambiente) per l'anno 2024, in parte compensati da maggiori costi operativi e minori contributi di allacciamento;
- +10 milioni di euro relativi al ciclo idrico riconducibili all'incremento dei ricavi regolati e alla diminuzione dei costi di energia elettrica;
- -10 milioni di euro relativi al comparto calore. La variazione è legata alla diminuzione dei prezzi dell'energia elettrica venduta, alla presenza nel 2023 delle agevolazioni previste dai decreti Aiuti in merito ai crediti di imposta per le imprese non energivore e non gasivore e alla minore marginalità relativa all'attività del Superbonus. Tali effetti negativi sono stati solo parzialmente compensati dai maggiori volumi di teleriscaldamento venduti (+7%) e dai ricavi dalla vendita di certificati bianchi riconosciuti per le centrali di cogenerazione di Tecnocity, Canavese e di A2A Airport;
- +4 milioni di euro relativi all'Illuminazione Pubblica per l'apporto di marginalità dei nuovi comuni e per minori costi operativi;
- +2 milioni di euro relativi a Smart City per maggiori ricavi (avvio progetto Minnovo e aggiornamento listini).

Gli Investimenti del primo semestre del 2024 sono risultati pari a 288 milioni di euro (256 milioni di euro nello stesso periodo del 2023) e hanno riguardato:

- il comparto distribuzione energia elettrica con 122 milioni di euro (+31% rispetto al primo semestre 2023), per l'allacciamento di nuovi utenti, interventi su impianti primari e cabine secondarie, l'ampliamento del telecontrollo, il rifacimento della rete in media e bassa tensione;
- il comparto distribuzione gas con 63 milioni di euro, per l'allacciamento di nuovi utenti, la sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione;
- il comparto ciclo idrico integrato per 42 milioni di euro, per interventi di manutenzione e sviluppo della rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi e rifacimenti delle reti fognarie e degli impianti di depurazione;
- il comparto teleriscaldamento e gestione calore con 45 milioni di euro;
- il comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti con 6 milioni di euro;
- il comparto e-mobility con 5 milioni di euro, per l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- il comparto Smart City con 5 milioni di euro, in prevalenza per posa fibra ottica, radiofrequenza e data center.

Situazione patrimoniale

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2024 è variato rispetto al 31 dicembre 2023 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di Acinque S.p.A. del 70% di Agesp Energia S.r.l. società operante nella vendita di energia elettrica e gas, con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione della società A2A Storage S.r.l. da parte di A2A Rinnovabili S.p.A., che ne detiene il 100%, consolidata integralmente;
- cessione della società Tula Bioenergia Società Agricola s.r.l. precedentemente consolidata integralmente;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili S.p.A. del 70% della società Parco Solare Friulano 2 S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione della società A2A Trezzo Ambiente S.r.l. detenuta da parte di A2A Ambiente S.p.A. per l'86% e da A2A Calore & Servizi S.r.l. per il 4% con conseguente consolidamento integrale della società.

milioni di euro	30.06.2024	31.12.2023	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	9.913	9.567	346
- Immobilizzazioni materiali	6.723	6.643	80
- Immobilizzazioni immateriali	3.683	3.630	53
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	83	83	0
- Altre attività/passività non correnti (*)	7	(188)	195
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	469	464	5
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(827)	(828)	1
- Benefici a dipendenti	(225)	(237)	12
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(86)</i>	<i>(98)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività	(168)	(82)	(86)
Capitale Circolante Netto:	266	(246)	512
- Rimanenze	567	319	248
- Crediti commerciali	2.741	3.540	(799)
- Debiti commerciali	(3.042)	(4.105)	1.063
Altre attività/passività correnti:	(434)	164	(598)
- Altre attività/passività correnti (*):	(369)	193	(562)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(65)	(29)	(36)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(15)</i>	<i>(7)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	0	0	0
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>			
TOTALE CAPITALE INVESTITO	9.745	9.485	260
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	5.726	4.802	924
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	5.384	5.571	(187)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(1.365)	(888)	(477)
Totale Posizione finanziaria Netta	4.019	4.683	(664)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>8</i>	<i>0</i>	
TOTALE FONTI	9.745	9.485	260

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

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 9.913 milioni di euro e risulta in aumento di 346 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali, presentano una variazione in aumento pari a 80 milioni di euro corrispondente a:
 - investimenti effettuati pari a 361 milioni di euro dovuti agli interventi sugli impianti di trattamento dei rifiuti e di termovalorizzazione, sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili per 167 milioni di euro, all'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione, nonché all'installazione dei nuovi contatori elettronici per 114 milioni di euro, allo sviluppo delle reti di teleriscaldamento per 42 milioni di euro, all'acquisizione di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e altre attrezzature per 11 milioni di euro, ad interventi sulla rete in fibra ottica e di trasporto gas per 5 milioni di euro, ad investimenti orientati allo sviluppo del piano di efficienza energetica per 3 milioni di euro, per 6 milioni di euro per il piano di Efficientamento con nuove sorgenti luminose a tecnologia a led e per 4 milioni di euro ad investimenti sulla rete di ricarica dei veicoli elettrici nonché ad interventi su fabbricati per 6 milioni di euro ed all'implementazione di apparecchiature di telecomunicazione per 3 milioni di euro;
 - primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo, che ha comportato un incremento di 19 milioni di euro;
 - decremento netto per altre variazioni pari a 5 milioni di euro riconducibile all'aumento dei diritti d'uso in applicazione del principio contabile IFRS16 per 20 milioni di euro, al decremento del fondo decommissioning e spese chiusura e post chiusura discariche per 18 milioni di euro, al decremento netto per 2 milioni di euro per riclassifiche ad altre poste di bilancio, al decremento per 3 milioni di euro dovuto alla registrazione di contributi su investimenti di anni precedenti, al decremento per 2 milioni di euro per l'uscita dal perimetro di consolidamento della società Tula Bioenergia;
 - decremento di 2 milioni di euro a seguito di svalutazioni effettuate nel corso del periodo, su asset non più considerati funzionali all'attività del Gruppo A2A;
 - riduzione di 2 milioni di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo ammortamento;
 - riduzione di 291 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in aumento di 53 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023 attribuibile a:
 - investimenti effettuati pari a 192 milioni di euro, dovuti all'implementazione di sistemi informativi per 62 milioni di euro, ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione gas ed alla sostituzione di tubazioni interrate in media e bassa pressione per 58 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 40

milioni di euro, per 31 milioni di euro per oneri sostenuti per la gestione di contratti con i clienti, nonché a oneri di progettazione, ricerca e sviluppo per le Centrali Calore per 1 milione di euro;

- primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo, che ha comportato un incremento di 43 milioni di euro;
 - decremento netto di 32 milioni di euro per altre variazioni, dovute al decremento per 31 milioni di euro dei certificati ambientali del portafoglio industriale ed al decremento per 1 milione di euro a seguito della riclassifica di alcune poste tra le immobilizzazioni materiali;
 - diminuzione di 2 milioni di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento;
 - riduzione di 148 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo.
- le Partecipazioni e le Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 83 milioni di euro e non presentano variazioni rispetto al 31 dicembre 2023. Tale voce comprende le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, gli investimenti in Corporate Venture Capital ed altre attività finanziarie non correnti non comprese nella Posizione Finanziaria Netta;
 - le Altre Attività e Passività non correnti presentano un incremento netto pari a 195 milioni di euro riconducibile principalmente ad un decremento dei depositi cauzionali da clienti per 122 milioni di euro, ad un incremento di 81 milioni di euro per crediti verso l'erario per agevolazioni fiscali previste dai bonus edilizi scadenti oltre l'esercizio successivo e dal decremento dei depositi cauzionali attivi per 9 milioni di euro;
 - le Attività per imposte anticipate ammontano a 469 milioni di euro (464 milioni di euro al 31 dicembre 2023) e presentano un incremento netto pari a 5 milioni di euro, al netto degli effetti relativi ai primi consolidamenti del periodo pari a 1 milione di euro, relativo all'iscrizione di attività per imposte anticipate nette;
 - i Fondi rischi, oneri e passività per scariche al 30 giugno 2024 ammontano a 827 milioni di euro e presentano un decremento pari a 1 milione di euro.
 - i Benefici ai dipendenti presentano una variazione in diminuzione per 12 milioni di euro, riferita alle erogazioni del semestre, ai versamenti ai fondi previdenziali ed alle valutazioni attuariali, al netto degli accantonamenti del periodo.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il **“Capitale Circolante Netto”**, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 266 milioni di euro, in incremento di 512 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Le poste principali sono di seguito commentate:

Rimanenze

milioni di euro	Valore al 31.12.2023	Effetto primo consolid. acquisizioni 2024	Variazioni	Valore al 30.06.2024
- Materiali	138	0	1	139
- Fondo obsolescenza materiali	(25)	0	(3)	(28)
Totale materiali	113	0	(2)	111
- Combustibili	199	0	(35)	164
- Altre	5	0	287	292
Materie prime, sussidiarie e di consumo	317	0	250	567
Combustili presso terzi	2	0	(2)	0
Totale rimanenze	319	0	248	567

Le “Rimanenze” sono pari a 567 milioni di euro (319 milioni di euro al 31 dicembre 2023), al netto del relativo fondo obsolescenza per 28 milioni di euro, in aumento di 248 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. La variazione in aumento è riconducibile principalmente ad un incremento delle altre scorte per 287 milioni di euro, parzialmente compensato dalle minori giacenze di combustibili per 35 milioni di euro, sia per effetto della stagionalità che per effetto scenario (le giacenze comprendono le rimanenze di combustibili per la produzione di energia elettrica e le rimanenze di gas per l'attività di vendita e stoccaggio dello stesso), per 2 milioni di euro al decremento delle giacenze di materiali comprensive dell'accantonamento al fondo obsolescenza materiali e per 2 milioni di euro al decremento dei combustibili presso terzi.

Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31.12.2023	Effetto primo consolid. acquisizioni 2024	Variazioni	Valore al 30.06.2024
Crediti commerciali fatture emesse	1.807	20	(262)	1.565
Crediti commerciali fatture da emettere	1.973	0	(541)	1.432
(Fondo rischi su crediti)	(240)	(4)	(12)	(256)
Totale crediti commerciali	3.540	16	(815)	2.741

Al 30 giugno 2024 i “Crediti commerciali” risultano pari a 2.741 milioni di euro (3.540 milioni di euro al 31 dicembre 2023), con un decremento di 815 milioni di euro, al netto dell'effetto dei primi consolidamenti pari a 16 milioni di euro. La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla stagionalità del business del Gruppo con minori vendite di gas e calore.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 256 milioni di euro e presenta un incremento di 12 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023, al netto dei primi consolidamenti per 4 milioni di euro, dovuto ad accantonamenti per 32 milioni di euro, ad utilizzi del periodo per 18 milioni di euro e ad altre variazioni in diminuzione per 2 milioni di euro.

Di seguito l'aging dei crediti commerciali:

milioni di euro	31.12.2023	30.06.2024
Crediti commerciali di cui:	3.540	2.741
Correnti	1.195	853
Scaduti di cui:	612	712
Scaduti fino a 30 gg	114	143
Scaduti da 31 a 180 gg	202	200
Scaduti da 181 a 365 gg	114	134
Scaduti oltre 365 gg	182	235
Fatture da emettere	1.973	1.432
Fondo rischi su crediti	(240)	(256)

Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31.12.2023	Effetto primo consolid. acquisizioni 2024	Variazioni	Valore al 30.06.2024
Acconti e debiti verso clienti	6	0	(2)	4
Debiti verso fornitori	4.099	11	(1.072)	3.038
Totale debiti commerciali	4.105	11	(1.074)	3.042

I "Debiti commerciali" risultano pari a 3.042 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, un decremento pari a 1.074 milioni di euro, al netto dell'effetto dei primi consolidamenti di periodo pari a 11 milioni di euro. Tale variazione è da ricondursi principalmente ad un effetto della stagionalità dei business del Gruppo nonché per effetto dei minori acquisti OTC commodity (contratti bilaterali).

Le "Altre attività/passività correnti" presentano un decremento netto pari a 598 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Tale variazione è riconducibile a:

- decremento dei depositi cauzionali attivi per 375 milioni di euro;
- incremento netto del debito verso l'erario per IVA, accise ed altre imposte indirette per 149 milioni di euro;
- incremento netto dei crediti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 16 milioni di euro;
- decremento netto dei fair value dei derivati su commodities per 53 milioni di euro;
- incremento netto dei debiti per imposte correnti per 36 milioni di euro;
- incremento netto delle passività correnti per 1 milione di euro.

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

milioni di euro	30.06.2024	31.12.2023	Variazione
Generazione e <i>Trading</i>	(511)	(574)	63
Mercato	595	586	9
Ambiente	(29)	(30)	1
<i>Smart Infrastructures</i>	(111)	27	(138)
Corporate	(112)	(91)	(21)
TOTALE	(168)	(82)	(86)

Il “**Capitale investito**” consolidato al 30 giugno 2024 ammonta a 9.745 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 5.726 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 4.019 milioni di euro.

Il “**Patrimonio netto**”, pari a 5.726 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 924 milioni di euro.

Alla variazione positiva hanno contribuito il risultato del periodo per 489 milioni di euro, in parte compensato dalla distribuzione dei dividendi per 300 milioni di euro e da una variazione in diminuzione degli interessi di minoranze per complessivi 7 milioni di euro.

Si evidenziano, infine, altre variazioni in aumento per 742 milioni di euro in conseguenza alla prima emissione obbligazionaria non convertibile, subordinata ibrida dal valore nominale di 750 milioni di euro, nonché una variazione netta positiva dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi 4 milioni di euro.

La “**Posizione Finanziaria Netta di Consolidato**” al 30 giugno 2024 risulta pari a 4.019 milioni di euro (4.683 milioni di euro a fine 2023). L’indebitamento lordo è pari a 5.972 milioni di euro in decremento di 390 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.893 milioni di euro in aumento di 264 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 10 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2023.

Variazione Posizione Finanziaria Netta di Consolidato

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

milioni di euro	30.06.2024	30.06.2023
EBITDA	1.279	882
Variazione Capitale Circolante Netto	(512)	(313)
Variazione Altre attività/passività	317	221
Pagato per Utilizzo fondi, Imposte nette e Oneri finanziari netti	(252)	(148)
Flusso di cassa operativo	832	642
Investimenti	(553)	(494)
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	279	148
Dividendi	(300)	(283)
Flusso di cassa netto	(21)	(135)
Delta perimetro	(57)	21
Obbligazioni ibride perpetue	742	-
Variazione Posizione finanziaria netta	664	(114)

Nel corso del periodo l’assorbimento di cassa netto è risultato pari a 21 milioni di euro, dopo investimenti per 553 milioni di euro ed il pagamento dei dividendi per 300 milioni di euro, in parte compensati dalla cassa generata dalla gestione operativa e pari a 832 milioni di euro. Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del periodo risultano negative e pari a 57 milioni di euro.

Si segnala inoltre l’impatto della prima emissione obbligazionaria non convertibile, subordinata ibrida in formato Green dal valore nominale di 750 milioni di euro che al netto dei costi di transazione è stata iscritta per un valore complessivo pari a 742 milioni di euro.

Evoluzione prevedibile della gestione

Gli ottimi risultati del primo semestre, in particolare, le performance della BU Generazione e Mercato, consentono di rivedere positivamente le attese sul 2024.

Si prevede che il Gruppo traguarderà:

- un Ebitda compreso tra 2,18 e 2,22 miliardi di euro e
- un Utile Netto Ordinario di Gruppo tra 700 e 720 milioni di euro.

Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

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

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

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

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2024, soggetta a revisione contabile.

Contatti:

Giuseppe Mariano

Responsabile Media Relations, Social Networking e Web

Silvia Merlo - Silvia Onni

Ufficio stampa

ufficiostampa@a2a.it

Tel. [+39] 02 7720.4583

Marco Porro

Responsabile Investor Relations

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

Press release disponibile sul sito:
www.gruppoa2a.it



SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.06.2024	31.12.2023
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	6.723	6.643
Immobilizzazioni immateriali	3.683	3.630
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	25	30
Altre attività finanziarie non correnti	72	67
Attività per imposte anticipate	469	464
Altre attività non correnti	210	138
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	11.182	10.972
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	567	319
Crediti commerciali	2.741	3.540
Altre attività correnti	1.354	2.264
Attività finanziarie correnti	43	33
Attività per imposte correnti	50	41
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.893	1.629
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	6.648	7.826
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE ATTIVO	17.830	18.798
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
(Azioni proprie)	-	-
Riserve	3.053	1.952
Risultato d'esercizio	-	659
Risultato del periodo	489	-
Patrimonio netto di Gruppo	5.171	4.240
Interessi di minoranze	555	562
Totale Patrimonio netto	5.726	4.802
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	5.380	5.576
Benefici a dipendenti	225	237
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	827	828
Altre passività non correnti	221	335
Totale passività non correnti	6.653	6.976
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	3.042	4.105
Altre passività correnti	1.730	2.070
Passività finanziarie correnti	564	775
Debiti per imposte	115	70
Totale passività correnti	5.451	7.020
Totale passività	12.104	13.996
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	17.830	18.798

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (milioni di euro)	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023 Restated (*)
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	5.953	7.907
Altri ricavi operativi	138	85
Totale Ricavi	6.091	7.992
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	4.211	6.546
Altri costi operativi	159	163
Totale Costi operativi	4.370	6.709
Costi per il personale	442	401
Margine Operativo Lordo	1.279	882
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	514	433
Risultato operativo netto	765	449
Risultato da transazioni non ricorrenti	3	-
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	65	37
Oneri finanziari	117	106
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	2	1
Totale Gestione finanziaria	(50)	(68)
Risultato al lordo delle imposte	718	381
Oneri per imposte sui redditi	211	91
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	507	290
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	-	3
Risultato netto	507	293
Risultato di pertinenza di Terzi	(18)	(13)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	489	280
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2024	30.06.2023
Risultato del periodo (A)	507	293
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	13	5
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(3)	(1)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	10	4
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(8)	(23)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	2	6
Totale Altri utili/(perdite) al netto dell'effetto fiscale delle società consolidate integralmente (C)	(6)	(17)
Altri utili/(perdite) delle imprese valutate con il metodo del Patrimonio netto al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	511	280
Totale risultato complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	493	267
Interessenze di pertinenza di terzi	(18)	(13)

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

(*) I valori al 30 giugno 2023 sono stati riesposti per renderli omogenei con i valori al 30 giugno 2024 riclassificando dalla voce "Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita" ricavi e costi operativi relativi al ramo Idrico destinato alla vendita.

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	30.06.2024	30.06.2023
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	1.629	2.584
<u>Attività operativa</u>		
Risultato netto	507	293
Imposte di competenza del periodo	211	91
Interessi netti di competenza del periodo	52	69
Plusvalenze/minusvalenze del periodo	2	(1)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	291	251
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	148	130
Svalutazioni/smobilizzi immobilizzazioni materiali e immateriali	6	3
Accantonamenti netti del periodo	73	52
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(2)	(1)
Interessi netti pagati	(49)	(51)
Imposte nette pagate	(158)	(79)
Dividendi pagati	(304)	(295)
Variazione crediti verso clienti	783	1.947
Variazione debiti verso fornitori	(1.074)	(2.543)
Variazione rimanenze	(248)	246
Altre variazioni	320	280
Flussi finanziari netti da attività operativa	558	392
<u>Attività di investimento</u>		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(361)	(309)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(192)	(185)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(45)	(25)
Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti	1	8
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni	4	43
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(593)	(468)
FREE CASH FLOW	(35)	(76)
<u>Attività di finanziamento</u>		
Variazione delle attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti	-	-
Incasso rimborso finanziamenti	6	6
Altre variazioni	(16)	(17)
Variazioni delle attività finanziarie (*)	(10)	(11)
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	183	967
Rimborsi finanziamenti/bond	(597)	(1.034)
Altre variazioni	(19)	(14)
Variazioni delle passività finanziarie (*)	(433)	(81)
Strumenti di capitale-obbligazioni ibride perpetue		
Emissione di obbligazioni ibride perpetue	742	
Strumenti di capitale-obbligazioni ibride perpetue	742	
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	299	(92)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	264	(168)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	1.893	2.416

(*) 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	Riserva per strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	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 2022	1.629	-	30		1.839	401	3.899	568	4.467
Variazione del primo semestre 2023									
Destinazione del risultato 2022						(401)	(283)	(19)	(302)
Dividendi distribuiti					401		4		4
Riserva IAS 19 (*)					(283)		(17)		(17)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(17)				(2)		(2)
Variazione area di consolidamento					(2)		280	13	293
Altre variazioni									
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi									
Patrimonio netto al 30 giugno 2023	1.629	-	13	-	1.959	280	3.881	562	4.443
Variazioni del secondo semestre 2023									
Riserva IAS 19 (*)					(2)		(2)		(2)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(15)				(15)		(15)
Variazione area di consolidamento					(2)		(2)	(2)	(4)
Altre variazioni					(1)		(1)	(9)	(10)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						379	379	11	390
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	1.629	-	(2)	-	1.954	659	4.240	562	4.802
Variazione del primo semestre 2024									
Destinazione del risultato 2023						(659)	(300)	(20)	(320)
Dividendi					659		10		10
Riserva IAS 19 (*)					(300)		(6)		(6)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(6)				(3)	2	(1)
Variazione area di consolidamento					(3)		742		742
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue				742			(1)	(7)	(8)
Altre variazioni					(1)		489	18	507
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi									
Patrimonio netto al 30 giugno 2024	1.629	-	(8)	742	2.319	489	5.171	555	5.726

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AS AT 30 JUNE 2024

MORE THAN 60% OF PRODUCTION FROM RENEWABLE SOURCES

**STRENGTHENING ELECTRICITY DISTRIBUTION WITH CAPEX UP 31%
COMPARED TO THE FIRST HALF OF 2023**

FURTHER IMPROVEMENT OF ECONOMIC AND FINANCIAL PERFORMANCE

2024 GUIDANCE REVISED UPWARDS FOR EBITDA AND ORDINARY NET PROFIT

**SUCCESS FOR THE FIRST HYBRID GREEN BOND TO SUPPORT CREDIT RATING,
CONFIRMING THE GROUP'S COMMITMENT TO SUSTAINABLE FINANCE**

- **EBITDA at 1,279 million euro:** +45% compared to the first half of 2023 (882 million euro).
- **Ordinary Net Profit at 478 million euro:** +86% compared to the same period of 2023 (257 million euro).
- **Revenues of 6,091 million euro:** -24% compared to the first six months of 2023 mainly due to the contraction in energy commodity prices.
- **Capex of 553 million euro,** +12% compared to the first half of the previous year, for the development of photovoltaic plants, the upgrading and efficiency of networks to support decarbonisation, the increase in the flexibility of generation plants and the recovery of materials and energy.
- **Great success for the first hybrid bond, in green format,** to support investments in the energy transition and the circular economy, with orders for 2.9 billion euro, about 4 times the amount offered.
- **Net Financial Position at 4,019 million euro** (4,683 million euro at 31 December 2023). Excluding changes in the scope of consolidation during the period (57 million euro) and the Hybrid Green Bond issuance (-742 million euro), the NFP amounted to 4,704 million euro thanks to an operating cash flow that financed both investments for 553 million euro and dividends for 300 million euro. The NFP/rolling EBITDA ratio was at 1.7x; excluding the impact of the Hybrid Green Bond, with a 100% *equity treatment* for IFRS purposes, the ratio would be at 2.0x, down compared to 31 December 2023 (2.4x).
- **Share of sustainable debt** in the Group's total gross debt at 77% (66% at 30 June 2023).
- **Upward revision of guidance:** The Group will target an **EBITDA of between 2.18 and 2.22 billion euro for 2024 and a Group Net Ordinary Profit of between 700 and 720 million euro** based on the excellent results of the first half of the year, in particular thanks to the solid performance of the Generation & Trading and Market Business Units.

Energy transition

- The generation of energy from renewable sources (hydroelectric, wind and photovoltaic) represents more than 60% of the production and is equal to 3.2 TWh.
- 70 % of the Parco Solare Friulano 2 has been acquired, which has obtained permission for the construction and operation of a photovoltaic plant with an authorized power of 112.1 MWp. With over

150 MWp installed in total, this plant together with the one authorized in 2022 in the same municipalities for a capacity of 59.1 MWp will represent the main photovoltaic hub in the north of the country. In fact, more than 210 GWh per year will be produced, which will make it possible to meet the electricity needs of over 75,000 households, reduce natural gas consumption by about 40 million cubic meters and avoid the emission of about 90,000 tons of CO₂.

- The largest and most powerful photovoltaic system in Italy built on rooftops and among the top 10 in the world has come into operation. The structure was built in the Fiera Milano exhibition center by A2A together with Fondazione Fiera through the Fair Renew joint venture. The plant represents an example of national excellence in the field of renewable energy: thanks to a total installed capacity of 18 MWp and an expected annual production of 21.6 GWh - equal to the consumption of about 7,800 households - it will avoid the emission of over 9,800 thousand tons of CO₂ per year.

Sustainability

- Carbon dioxide emissions (Scope 1 + Scope 2) are down 41% compared to the value of the first half of 2023.
- Capex eligible for the purposes of the European Taxonomy are equal to 72%.

The Group's commitment to sustainable finance continues: during the first half of the year, A2A successfully issued its first subordinated perpetual hybrid bond in Green-use of proceeds format with a nominal value of 750 million euro. The net proceeds from the issuance will be used to finance and/or refinance the *Eligible Green Projects*: strategic circular economy and energy transition projects mainly related to renewable energy, transmission and distribution networks, water cycle and pollution prevention and control, as defined in A2A's Sustainable Finance Framework.

In June 2024, a 600 million euro syndicated term loan facility, in Green-use of proceeds format, was also successfully completed for acquiring assets relating to the electricity grid in certain areas of Lombardy, in the provinces of Milan and Brescia.

Finally, A2A published the new Sustainable Finance Framework, the set of guidelines that strengthen the integration between the Group's financial and sustainability strategies. The update aligns the previous 2022 version with the new objectives set out in the Strategic Plan 2024 -2035. The update maintains an integrated Framework that combines the two approaches: Green/Use-of-Proceeds, for transparency on the use of proceeds for specific projects, and Sustainability-Linked, creating the link with the achievement of sustainability targets.

The share of sustainable debt in the Group's total gross debt as at 30 June 2024 reached 77% (66% as at 30 June 2023).

The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the Half-Year Financial Report as at 30 June 2024

Milan, 30 July 2024 - The Board of Directors of A2A S.p.A. met today and, under the chairmanship of Roberto Tasca, examined and approved the Half-Year Financial Report as at 30 June 2024.

The excellent results of this first half of 2024 underline the Group's path of significant continuous growth, strongly supported by the increase in investments. Within over 550 million euro invested in this first part of the year, 60% was allocated to industrial development and in particular to the strengthening and efficiency of networks to support decarbonisation, to photovoltaics, ensuring flexibility and balancing of the energy

system and to the recovery of materials and energy. With more than 60% of energy generation from renewable sources, our commitment to the energy transition continues" - comments **Renato Mazzoncini, CEO of A2A** - "We have confirmed our commitment to current rating, strengthening the credit metrics by issuing the first perpetual hybrid bond in green format and we are also satisfied with our sustainable finance strategy, with ESG debt reaching 77% of total gross debt. Thanks to these excellent performances, we have been able to revise 2024 guidance upwards, with an expected EBITDA between 2.18 and 2.22 billion euro and a Group net ordinary profit between 700 and 720 million euro".

In the first half of 2024, A2A achieved excellent results, confirming the continuous improvement in economic and financial performance.

The context in which growth developed in the period under review was characterized by a very significant increase in the production of energy from renewable sources as a result of high hydroelectric conditions, a greater stability of the energy scenario compared to the previous year, in which the tails of the crisis that had hit 2022 were still present, albeit gradually, attenuating, of the crisis, bearish price dynamics with a PUN at 93.4 €/MWh (down 31.5%) and the average cost of gas at the PSV at 31.2 €/MWh (down 34%), the evolution of the energy retail sector following the liberalization of the markets.

A2A has seized the most of the opportunities of the context by optimising the integrated electricity production portfolio and adopting effective hedging strategies and profitable commercial development actions.

The main economic indicators are as follows:

Million euro	1H 2024	1H 2023 Restated	Δ	Δ%
Revenues	6,091	7,992	-1,901	-23.8%
Gross Operating Margin – EBITDA	1,279	882	397	45.0%
Net Operating Profit – EBIT	765	449	316	70.4%
Net Profit	489	280	209	74.6%
Net Ordinary Profit	478	257	221	86.0%

In the period under review, **Group revenues** amounted to **6,091 million euro**, down 24% compared to the same period of the previous year (7,992 million euro). The change is attributable to the decline in both wholesale and retail energy prices and, to a very limited extent, to the contraction in quantities sold and intermediated on the wholesale markets, partly offset by higher volumes sold on the retail electricity, gas and district heating markets.

Operating costs amounted to **4,370 million euro**, recording a significant reduction compared to the same period of the previous year **(-35%)**, in line with the trend in revenues and the related dynamics related to the commodities market.

Personnel **costs, amounting to 442 million euro**, increased by approximately **41 million euro (+10%)**. The change is linked by more than 30% to the higher number of FTEs (Full-Time Equivalents) in the first half of 2024 compared to the previous year (+447 FTEs, +3.3%) as a result of hires made during 2023 and the first six months of 2024, the start-up and upgrading of plants and structures in line with the Group's development objectives, as well as the awarding of new tenders in the urban collection sector and the acquisition of a new company (Agesp Energia). The remainder of the increase is attributable to the effects of salary increases for contract renewals (CCNL Urban Hygiene, Electricity, Gas Water), merit increases and other indirect personnel costs (mainly costs for mobility and welfare projects).

EBITDA amounted to **1,279 million euro**, up 45%, **+397 million** compared to the first six months of 2023 (882 million euro).

Net of non-recurring items (10 million euro in 2024, 12 million euro in 2023), **Ordinary EBITDA amounted to 1,269 million euro**, up +46%, +399 million euro, compared to the first half of the previous year (870 million euro) thanks to the contribution of all Business Units, in particular, Generation & Trading and Market.

Net Operating Profit stood at **765 million euro**, up 70%, +316 million euro compared to 2023 (449 million euro). This positive change is attributable to the increase in EBITDA, partly offset by the increase in depreciation and amortization of approximately 60 million euro, mainly relating to investments made by the Group in the period April 2023-March 2024, and higher provisions for risks of approximately 20 million euro.

Net Financial Expenses amounted to 61 million euro, down from 69 million euro in the first half of 2023 thanks to financial income from liquidity management and to a proactive pre-hedging strategy against interest rate risk.

Taxes amounted to 207 million euro, with a tax rate of 29% (30% in the same period of the previous year), up 93 million euro compared to the first six months of 2023 due to the increase in the tax base.

In addition, minority interests increased in the period under review (18 million euro compared with 13 million euro in the previous year), as a result of the improved performance of the AEB and Acinque groups.

As a result of the dynamics described above, **Net Ordinary Profit attributable to the Group** amounted to **478 million euro**, up 86% compared to the first half of 2023 (257 million euro at 30 June 2023).

Net Profit attributable to the Group amounted to **489 million euro**, up 209 million compared to the previous year (280 million euro). Extraordinary items concerned:

- the year under review for 11 million euro, relating to compensation for the conclusion of the dispute with the municipality of Cinisello Balsamo, net of the related tax effect;
- the previous year for 23 million euro, mainly relating to the effect of the release of the higher tax values of part of the goodwill of companies operating in the renewable energy sector.

Capex made in the first half of 2024 amounted to **553 million euro (494 million in the first half of 2023)** and 60% of which concerned development interventions mainly aimed at the modernization of the electricity distribution networks necessary to support the progressive electrification of consumption and the growth of renewable sources, the development of photovoltaic plants, to ensure flexibility and coverage of peaks in demand, material recovery and the digitalisation of the Group.

M&A transactions, net of disposals, amounted to **57 million euro**, mainly attributable to the acquisition of Agesp Energia, an electricity, gas and heat sales company active in the Busto Arsizio (Varese) area, by the Acinque group and the acquisition of 70% of the Parco Solare Friulano 2, a company that obtained the permit for the construction and operation of a photovoltaic plant in the authorized power of 112.1 MWp.

The Net Financial Position at 30 June 2024 amounted to 4,019 million euro (4,683 million euro at 31 December 2023). Excluding the impacts of the changes in the scope of consolidation that occurred during the period under review, amounting to 57 million euro, and the issue of the Hybrid Bond for -742 million euro, the NFP amounted to 4,704 million euro, recording a cash absorption of 21 million euro. Thanks to the performance of the first half of the year, both investments of 553 million euro and dividends of 300 million euro were fully financed.

A2A Group - Results by Business Unit

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

<i>Million euro</i>	06.30.2024	06.30.2023	Δ	Δ %
Generation & Trading	556	307	249	81.1%
Market	251	122	129	105.7%
Waste	216	203	13	6.4%
Smart Infrastructures	290	272	18	6.6%
Corporate	-34	-22	-12	n.s.
Total	1,279	882	397	45.0%

Generation & Trading Business Unit

Revenues for the first half of 2024 amounted to 3,921 million euro, down by 2,241 million euro (-36.4%) compared to the first six months of the previous year due to both lower volumes sold and brokered and lower unit prices.

The EBITDA of the Generation and Trading Business Unit amounted to 556 million euro, up 249 million euro compared to the first half of 2023 (+81.1%). Net of the non-recurring items recorded in the two comparative periods (4 million euro in the first half of 2024, 5 million in the same period of 2023), the Ordinary EBITDA increased by 250 million euro.

The positive change is mainly attributable to the extraordinary contribution of RES plants to:

- higher volumes produced as a result of the high hydroelectric conditions in the first half of 2024 compared to the drought of the first 4 months of 2023: hydroelectric production recorded in the first half of 2024, in fact, amounted to 2,723 GWh, almost doubled compared to the first six months of 2023 (+91%);
- the contribution of production from wind plants;
- a positive price effect, despite the reduction in the price of energy commodities, due both to the presence in the first half of 2023 of the effects of the Sostegni Ter decree (two-way compensation mechanism on the price of electricity injected for RES plants), and to the effective hedging policies.

The positive impacts were partly offset by a contraction in margins recorded in other areas of activity of the Business Unit, in particular by the lower contribution of CCGT production and ancillary services markets (MSD), both due to lower requests from Terna and a lower pricing of the quantities offered.

In the period under review, capex amounted to approximately 116 million euro (97 million euro in the same period of 2023).

Development interventions were carried out for a total of 89 million euro, of which 42 million euro relating to photovoltaic and wind power plants aimed at accelerating the growth of generation from renewable sources and 45 million euro for interventions on CCGT plants (new CCGT Monfalcone and endothermic engines of the Cassano plant) aimed at ensuring flexibility, coverage of peak demand and balancing of the network's energy needs.

Approximately 27 million euro were related to extraordinary maintenance activities, of which approximately 14 million euro for thermoelectric plants, 9 million euro for the Group's hydroelectric plants, 1 million euro for photovoltaic and wind plants and 3 million euro for interventions on buildings and information systems.

Market Business Unit

Revenues amounted to 3,191 million euro (3,836 million euro at 30 June 2023). The decrease recorded is mainly attributable to the reduction in unit prices for both electricity and gas, partly offset by the growth in quantities sold.

The EBITDA of the Market Business Unit stood at 251 million euro, up 129 million euro compared to the first half of the previous year (122 million euro at 30 June 2023), confirming the positive growth trend that began last year with particular evidence in the fourth quarter.

Net of non-recurring items (-1 million euro in the first half of 2024 and -1 million euro in the same period of 2023), Ordinary EBITDA increased by 129 million euro.

The increase in the margin is attributable to:

- the evolution of the customer base in the mass market segment: with reference to points of delivery, there was an important shift in the customer base from the protected market to the free mass market, both as a result of the commercial actions taken by the Group and following the full liberalisation of non-vulnerable gas domestic customers starting from January 2024;
- growth in volumes sold to the segment of electricity and gas large customers;
- the positive dynamics of unit margins.

The growth reflects the commercial development actions of the period, as well as the reabsorption of the negative impacts on margin dynamics from the exceptional instability in the commodities markets, still present especially in the first three months of 2023 but gradually attenuating during the year.

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

Capex in the first half of 2024 amounted to 53 million euro (42 million euro in the first half of 2023). These capex concerned:

- the energy retail segment with 51 million euro for capitalised costs for the acquisition of new customers and for evolutionary maintenance and development of the Hardware and Software platforms, aimed at supporting the billing and customer management activities of the Group's sales companies;
- the Energy Solution segment with 2 million euro for energy efficiency projects.

Waste Business Unit

In the first half of 2024, revenues of the Waste Business Unit amounted to 775 million euro, up 7.6% compared to the first six months of 2023 (720 million euro as at 30 June 2023): the change is attributable to the increase in revenues from disposal, material recovery activities (paper and plastic sales), higher fees in the Collection segment and non-recurring items that more than offset the decrease in revenues from the sale of electricity and heat.

The EBITDA of the Waste Business Unit amounted to 216 million euro (203 million euro at 30 June 2023), an increase of 13 million euro compared to the same period of the previous year.

Net of the non-recurring items recorded in the two comparative periods (+14 million euro in 2024 and +2 million euro in 2023), the Ordinary EBITDA stood at 202 million euro (201 million euro at 30 June 2023).

This result was determined by:

- +2 million euro relating to Urban Waste Treatment Plants, mainly due to higher margins linked to the growth in volumes disposed of, the contribution of the quantities of electricity and heat produced by waste-to-energy plants (in particular WTE Parona) and the contribution of new OFMSW plants, partly offset by the negative effects of the energy scenario on WTE and biomass plants (Sant'Agata di Puglia) and the lower margins relating to the recovery of Asti glass plant;

- -1 million euro relating to the Collection segment mainly due to the increase in personnel costs and operating costs, partially offset by higher revenues from sorted waste collection and higher fees from new municipalities.

Capex in the first half of 2024 amounted to 68 million euro (76 million euro in the first six months of 2024) and concerned:

- development interventions for 24 million euro, of which 10 million euro relating to waste-to-energy plants, 2 million euro to OFMSW plants, 5 million euro to material recovery plants and about 6 million euro to other treatment plants.
- maintenance interventions for 44 million euro, relating to waste-to-energy plants (20 million euro), waste treatment plants (8 million euro) and the collection sector (16 million euro).

Business Unit Smart Infrastructures

In the period under review, the revenues of the Smart Infrastructures Business Unit amounted to 727 million euro (793 million euro at 30 June 2023). The change is linked to lower revenues relating to the district heating segment attributable to the decrease in unit prices and the reduction in activities devoted to energy savings (Superbonus), partially offset by higher revenues allowed for regulatory purposes.

The EBITDA of the Smart Infrastructures Business Unit in the first half of 2024 amounted to 290 million euro (272 million euro at 30 June 2023).

Net of non-recurring items (+1 million euro in the first half of 2024, +7 million euro in the same period of the previous year), the Business Unit's Ordinary EBITDA amounted to 289 million euro, up 24 million euro compared to the first six months of 2023.

The change in margins was mainly determined by:

- + 17 million euro relating to the electricity and gas distribution networks for the increase in regulated revenues following the update of the rate of return on invested capital by ARERA (Regulatory Authority for Energy, Networks and the Environment) for the year 2024, partly offset by higher operating costs and lower connection fees;
- +10 million euro relating to the water cycle attributable to the increase in regulated revenues and the decrease in electricity costs;
- - 10 million euro relating to the district heating segment. The change is linked to the decrease in the prices of electricity sold, the presence in 2023 of the tax credits provided by the "Aiuti" decrees for non-energy-intensive and non-gas-intensive companies and the lower margins on activities related to the Superbonus. These negative effects were only partially offset by higher volumes of heat sold (+7%) and revenues from the sale of white certificates recognised for the cogeneration plants of Tecnocity, Canavese and A2A Airport;
- + 4 million euro relating to Public Lighting segment for the contribution of the new municipalities served and for lower operating costs;
- + 2 million euro related to Smart City segment for higher revenues (launch of the Minnovo project and updating of price lists).

Capex in the first half of 2024 amounted to 288 million euro (256 million euro in the same period of 2023) and concerned:

- the electricity distribution segment with 122 million euro (+31% compared to the first half of 2023), for the connection of new users, interventions on primary plants and secondary substations, the expansion of remote control, the renovation of the medium and low voltage network;
- the gas distribution segment with 63 million euro, for the connection of new users, the replacement of medium and low pressure pipes;
- the integrated water cycle sector for 42 million euro, for maintenance and development of the water transport and distribution network, as well as interventions and renovations of sewerage networks and purification plants;
- the district heating and heat management segment with 45 million euro;
- the public lighting segment for new projects with 6 million euro;
- the e-mobility segment with 5 million euro, for the installation of new charging stations;

- the Smart City sector with 5 million euro, mainly for fiber optic laying, radio frequency and data centers.

Balance sheet

It should be noted that the scope of consolidation as at 30 June 2024 changed compared to 31 December 2023 for the following transactions:

- acquisition by Acinque S.p.A. of 70% of Agesp Energia S.r.l., a company operating in the sale of electricity and gas, with consequent full consolidation;
- establishment of A2A Storage S.r.l. company by A2A Rinnovabili S.p.A., which owns 100%, consolidated on a line-by-line basis;
- disposal of Tula Bioenergia Soc. Agr. a r.l. company, previously consolidated on a line-by-line basis;
- acquisition by A2A Rinnovabili S.p.A. of 70% Parco Solare Friulano 2 S.r.l. company with consequent full consolidation;
- establishment of A2A Trezzo Ambiente S.r.l. company by A2A Ambiente S.p.A. which owns 86% and by A2A Calore & Servizi S.r.l. which owns 4%, with consequent full consolidation of company.

million euro	06.30.2024	12.31.2023	Change
CAPITAL EMPLOYED			
Net fixed asset	9,913	9,567	346
- Tangible assets	6,723	6,643	80
- Intangible assets	3,683	3,630	53
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	83	83	0
- Other non-current assets/liabilities (*)	7	(188)	195
- Deferred tax assets/liabilities	469	464	5
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(827)	(828)	1
- Employee benefits	(225)	(237)	12
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(86)</i>	<i>(98)</i>	
Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities	(168)	(82)	(86)
Net Working Capital:	266	(246)	512
- Inventories	567	319	248
- Trade receivables	2,741	3,540	(799)
- Trade payables	(3,042)	(4,105)	1,063
Other current assets/liabilities:	(434)	164	(598)
- Other current assets/liabilities (*):	(369)	193	(562)
- Current tax assets/tax liabilities	(65)	(29)	(36)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(15)</i>	<i>(7)</i>	
Assets/liabilities held for sale (*)	0	0	0
<i>of which with counter-entry to equity</i>			
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	9,745	9,485	260
SOURCES OF FUNDS			
Shareholders' equity	5,726	4,802	924
Total financial position after one year	5,384	5,571	(187)
Total financial debt within one year	(1,365)	(888)	(477)
Total Net Financial Position	4,019	4,683	(664)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>8</i>	<i>0</i>	
TOTAL SOURCES	9,745	9,485	260

(*) Excluding balances included in the Net Financial Position

Net fixed capital

"Net fixed capital" amounted to 9,913 million euro, an increase of 346 million euro compared to 31 December 2023.

Changes are detailed below:

- Tangible assets show an increase of 80 million euro corresponding to:
 - capex made for 361 million euro due to interventions on waste treatment and waste-to-energy plants, on thermoelectric and hydroelectric power plants and on renewable sources energy plants for 167 million euro, the expansion and reconstruction of the medium and low voltage network, as well as the installation of new electronic meters for 114 million euro; the development of district heating networks for 42 million euro, the purchase of mobile waste collection vehicles and other equipment for 11 million euro, works on the fibre optic and gas transport network for 5 million euro, investments aimed at the development of the energy efficiency plan for 3 million euro, 6 million euro for the efficiency plan with new LED technology light sources and 4 million euro for investments in the electric vehicle charging network as well as work on buildings for 6 million euro and the implementation of telecommunications equipment for 3 million euro;
 - first consolidation of the companies acquired during the period, which resulted in an increase of 19 million euro;
 - net decrease for other changes of 5 million euro attributable to the increase in rights of use in accordance with IFRS16 for 20 million euro, the decrease in the provision for decommissioning and landfill closure and post-closure expenses of 18 million euro, the net decrease of 2 million euro due to reclassifications to other items in the financial statements, a decrease of 3 million euro due to the recognition of grants on investments from previous years, a decrease of 2 million euro due to the exit from the scope of consolidation of the company Tula Bioenergia;
 - a decrease of 2 million euro following write-downs made during the period on assets no longer considered functional to the A2A Group's business;
 - reduction of 2 million euro following disposals during the period net of the related accumulated depreciation;
 - reduction of 291 million euro attributable to depreciation and amortization for the period;
- Intangible assets show an increase of 53 million euro compared to 31 December 2023 attributable to:
 - capex made for 192 million euro, due to the implementation of information systems for 62 million euro, to the development and maintenance of gas distribution systems and the replacement of underground medium and low pressure pipes for 58 million euro, to works on the water transport and distribution network, sewerage networks and purification plants for 40 million euro, 31 million euro for costs incurred for the management of contracts with customers, as well as design, research and development costs for the Heat Plants for 1 million euro;
 - first consolidation of the companies acquired during the period, which resulted in an increase of 43 million euro;

- net decrease of 32 million euro due to other changes, due to the decrease of 31 million euro in environmental certificates from the industrial portfolio and the decrease of 1 million euro following the reclassification of certain items under tangible fixed assets;
 - decrease of 2 million euro following disposals for the period net of the related accumulated depreciation;
 - reduction of 148 million euro attributable to depreciation and amortization for the period.
- Shareholdings and other non-current financial assets amounted to 83 million euro and showed no change compared to 31 December 2023. This item includes equity investments, investments in Corporate Venture Capital and other non-current financial assets not included in the Net Financial Position;
 - Other non-current assets and liabilities show a net increase of 195 million euro, do mainly to a decrease of 122 million euro in security deposits from customers, an increase of 81 million euro in receivables from the Treasury for tax breaks provided for building bonuses expiring after the following year and a decrease in active security deposits of 9 million euro;
 - Deferred tax assets amounted to 469 million euro (464 million euro at 31 December 2023) and showed a net increase of 5 million euro, net of the effects of the first consolidations of the period of 1 million euro, relating to the recognition of net deferred tax assets;
 - Provisions for risks, charges and liabilities for landfills as at 30 June 2024 amounted to 827 million euro, a decrease of 1 million euro.
 - Employee benefits decreased by 12 million euro, due to disbursements for the first half of the year, payments to welfare funds and actuarial valuations, net of provisions for the period.

Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

"Net Working Capital", defined as the algebraic sum of trade receivables, ending inventories and trade payables, amounted to 266 million euro, an increase of 512 million euro compared to 31 December 2023. The main items are commented on below:

Inventories

<i>millions of euro</i>	Balance at 12.31.2023	First-time consolidation effect acquisitions 2024	Changes	Balance at 06.30.2024
- Materials	138	0	1	139
- Material obsolescence provision	(25)	0	(3)	(28)
Total materials	113	0	(2)	111
- Fuel	199	0	(35)	164
- Others	5	0	287	292
Raw and ancillary materials and consumables	317	0	250	567
Third-party fuel	2	0	(2)	0
Total inventories	319	0	248	567

"Inventories" amounted to 567 million euro (319 million euro at 31 December 2023), net of the related provision for obsolescence of 28 million euro, up 248 million euro compared to 31 December 2023. The increase is mainly attributable to an increase in other inventories of 287 million euro, partially offset by lower fuel inventories of 35 million euro, both due to seasonality and the scenario effect (inventories include inventories of fuels for electricity production and inventories of gas for sales and storage), 2 million euro to the decrease in stocks of materials including the provision for material obsolescence and 2 million euro to the decrease in fuels held by third parties.

Trade Receivables

<i>millions of euro</i>	Balance at 12.31.2023	First-time consolidation effect acquisitions 2024	Changes	Balance at 06.30.2024
Trade receivables – invoices issued	1,807	20	(262)	1,565
Trade receivables – invoices to be issued	1,973	0	(541)	1,432
(Bad debts provision)	(240)	(4)	(12)	(256)
Total trade receivables	3,540	16	(815)	2,741

As at 30 June 2024, "Trade receivables" amounted to 2,741 million euro (3,540 million euro at 31 December 2023), with a decrease of 815 million euro, net of the effect of the first consolidations of 16 million euro. The change in trade receivables is mainly attributable to the seasonality of the Group's business with lower gas and heat sold.

"Provision for credit risks" amounted to 256 million euro, an increase of 12 million euro compared to 31 December 2023, net of initial consolidations of 4 million euro, due to provisions of 32 million euro, uses for the period of 18 million euro and other decreases of 2 million euro.

Trade receivables ageing is detailed here below:

<i>Millions of euro</i>	12.31.2023	06.30.2024
Trade receivables of which:	3,540	2,741
Current	1,195	853
Past due of which:	612	712
<i>Past due up to 30 days</i>	<i>114</i>	<i>143</i>
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	<i>202</i>	<i>200</i>
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	<i>114</i>	<i>134</i>
<i>Past due over 365 days</i>	<i>182</i>	<i>235</i>
Invoices to be issued	1,973	432
Bad debts provision	(240)	256
<i>Millions of euro</i>	12.31.2023	06.30.2024
Trade receivables of which:	3,540	2,741
Current	1,195	853
Past due of which:	612	712
<i>Past due up to 30 days</i>	<i>114</i>	<i>143</i>
<i>Past due from 31 to 180 days</i>	<i>202</i>	<i>200</i>
<i>Past due from 181 to 365 days</i>	<i>114</i>	<i>134</i>
<i>Past due over 365 days</i>	<i>182</i>	<i>235</i>
Invoices to be issued	1,973	432
Bad debts provision	(240)	256

Trade payables

<i>millions of euro</i>	Balance at 12.31.2023	First-time consolidation effect acquisitions 2024	Changes	Balance at 06.30.2024
Advances and payables to customers	6	-	(2)	4
Payables to suppliers	4,099	11	(1,072)	3,038
Total trade payables	4,105	11	(1,074)	3,042

"Trade payables" amounted to 3,042 million euro, a decrease of 1,074 million euro compared with the end of the previous year, net of the effect of the first consolidations for the period of 11 million euro. This change is mainly due to the seasonal effect of the Group's businesses as well as lower OTC commodity purchases (bilateral contracts).

"Other current assets/liabilities" show a net decrease of 598 million euro compared to 31 December 2023. This change is attributable to:

- a decrease in security deposits of 375 million euro;
- net increase in the payable to the Treasury for VAT, excise duties and other indirect taxes of 149 million euro;

- net increase in receivables from the Energy and Environmental Services Fund of 16 million euro;
- net decrease in the fair value of commodity derivatives of 53 million euro;
- net increase in current tax payables of 36 million euro;
- net increase in current liabilities of 1 million euro.

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

million euro	06.30.2024	12.31.2023	Changes
Generation and Trading	(511)	(574)	63
Market	595	586	9
Waste	(29)	(30)	1
Smart Infrastructures	(111)	27	(138)
Corporate	(112)	(91)	(21)
TOTAL	(168)	(82)	(86)

Consolidated "**Capital Employed**" as at 30 June 2024 amounted to 9,745 million euro, covered by Equity of 5,726 million euro and Net financial position of 4,019 million euro.

"**Equity**", amounting to 5,726 million euro, showed a positive change of 924 million euro.

The positive change was due to the result for the period of 489 million euro, partly offset by the distribution of dividends of 300 million euro and a decrease in minority interests for a total of 7 million euro.

Finally, there were other increases of 742 million euro as a result of the first non-convertible, subordinated hybrid bond issue with a nominal value of 750 million euro, as well as a net positive change in cash flow hedge derivatives and IAS 19 reserves for a total of 4 million euro.

The "**Consolidated Net Financial Position**" at 30 June 2024 amounted to 4,019 million euro (4,683 million euro at the end of 2023). Gross debt amounted to 5,972 million euro, a decrease of 390 million euro compared to 31 December 2023. Cash and cash equivalents amounted to 1,893 million euro, an increase of 264 million euro. Other net financial assets and liabilities show a surplus of 60 million euro, with a net increase of 10 million euro compared to 31 December 2023.

Change in Consolidated Net Financial Position

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

million euro	06.30.2024	06.30.2023
EBITDA	1,279	882
Change Net Working Capital	(512)	(313)
Changes in Other assets/liabilities	317	221
Utilization of provisions, net taxes and net financial expenses	(252)	(148)
Operating cash flow	832	642
Capital Expenditure	(553)	(494)
Cash flow before dividend payment	279	148
Dividends	(300)	(283)
Net cash flow	(21)	(135)
Change in scope	(57)	21
Perpetual Hybrid Bonds	742	-
Change in Net Financial Position	664	(114)

During the period, net cash absorption amounted to 21 million euro, after capex of 553 million euro and the payment of dividends of 300 million euro, partly offset by cash generated by operating activities and equal to 832 million euro. Changes in the scope of consolidation during the period were negative and amounted to 57 million euro.

It is also worth noting the impact of the first non-convertible, subordinated hybrid bond issue in Green format with a nominal value of 750 million euro, which, net of transaction costs, was recorded for a total value of 742 million euro.

Outlook

The excellent results of the first half of the year, in particular, the performance of the Generation and Market BU, allow us to positively revise 2024 guidance upwards.

The Group is expected to achieve:

- an EBITDA of between 2.18 and 2.22 billion euro and
- Group Net Ordinary Income between 700 and 720 million euro.

Alternative Performance Indicators (AIPs)

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

- **EBITDA (Gross operating margin):** alternative operating *performance* indicator , calculated as the sum of "Net operating profit" plus "Depreciation, amortisation, provisions and impairment losses";
- **Ordinary EBITDA:** alternative operating *performance* indicator , calculated as EBITDA described above net of items, both positive and negative, deriving from transactions or operations that have characteristics of non-repeatability in future years (e.g. adjustments relating to past years)
- **Net Ordinary Operating Result (EBIT):** alternative operating *performance* indicator , calculated by excluding items from non-recurring transactions from the Net Operating Result;
- **Special Items:** non-recurring events occurring during the year that had an effect on the consolidated income statement;
- **Ordinary Net Profit (Net Ordinary Profit):** alternative *performance* indicator, calculated by excluding the impact of special items from each income statement item;
- **Net financial position** is an indicator of one's financial structure. This indicator is determined as the result of current and non-current financial payables, the non-current portion of trade payables and other non-remunerated payables that have a significant implicit financing component (payables maturing more than 12 months), net of cash and cash equivalents and current and non-current financial assets (financial receivables and securities other than equity investments).
- **Capex:** alternative *performance* indicator used by the A2A Group as a financial objective in both internal Group (*Business Plan*) and external (presentations to financial analysts and investors) presentations and is a useful measurement of the resources used in maintaining and developing the A2A Group's investments.
- **M&A:** alternative performance indicator used by the A2A Group to represent the overall impact on the balance sheet of external growth transactions.

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

The A2A Group's financial statements extracted from the audited half-year financial report as at 30 June 2024 are attached.



Contacts:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Responsabile

Silvia Merlo - Silvia Onni

Press Office

ufficiostampa@a2a.it

Tel. [+39] 02 7720.4583

Marco Porro

Head of Investor Relations

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

Press release available on website:

<https://www.gruppoa2a.it/>



CONSOLIDATED BALANCE SHEET	06.30.2024	12.31.2023
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	6,723	6,643
Intangible assets	3,683	3,630
Shareholdings carried according to equity method	25	30
Other non-current financial assets	72	67
Deferred tax assets	469	464
Other non-current assets	210	138
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	11,182	10,972
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	567	319
Trade receivables	2,741	3,540
Other current assets	1,354	2,264
Current financial assets	43	33
Current tax assets	50	41
Cash and cash equivalents	1,893	1,629
TOTAL CURRENT ASSETS	6,648	7,826
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL ASSETS	17,830	18,798
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
(Treasury shares)	-	-
Reserves	3,053	1,952
Result of the year	-	659
Result of the period	489	-
Equity pertaining to the Group	5,171	4,240
Minority interests	555	562
Total equity	5,726	4,802
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	5,380	5,576
Employee benefits	225	237
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	827	828
Other non-current liabilities	221	335
Total non-current liabilities	6,653	6,976
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	3,042	4,105
Other current liabilities	1,730	2,070
Current financial liabilities	564	775
Tax liabilities	115	70
Total current liabilities	5,451	7,020
Total liabilities	12,104	13,996
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	-	-
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	17,830	18,798

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT (millions of euro)	01.01.2024 06.30.2024	01.01.2023 06.30.2023 Restated(*)
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	5,953	7,907
Other operating income	138	85
Total Revenues	6,091	7,992
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	4,211	6,546
Other operating expenses	159	163
Total Operating expenses	4,370	6,709
Labour costs	442	401
Gross operating income - EBITDA	1,279	882
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	514	433
Net operating income - EBIT	765	449
Result from non-recurring transactions	3	-
Financial balance		
Financial income	65	37
Financial expenses	117	106
Affiliates	2	1
Total financial balance	(50)	(68)
Result before taxes	718	381
Income taxes	211	91
Result after taxes from operating activities	507	290
Net result from discontinued operations	-	3
Net result	507	293
Minorities	(18)	(13)
Group result of the period	489	280
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME (millions of euro)	06.30.2024	06.30.2023
Net result of the period (A)	507	293
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity	13	5
Tax effect of other actuarial gains/(losses)	(3)	(1)
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)	10	4
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(8)	(23)
Tax effect of other gains/(losses)	2	6
Total other gains/(losses) net of the tax effect of companies consolidated on a line-by-line basis (C)	(6)	(17)
Other gains/(losses) of companies valued at equity net of the tax effect (D)	-	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	511	280
Total comprehensive result attributable to:		
Shareholders of the parent company	493	267
Minority interests	(18)	(13)

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

(*) The values as at 30 June 2023 have been restated to make them consistent with the values as at 30 June 2024 by reclassifying from the item "Net result from discontinued operations " revenues and operating costs related to Water activities subject to sale.

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	06.30.2024	06.30.2023
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	1,629	2,584
<u>Operating activities</u>		
Net Result	507	293
Net income taxes	211	91
Net financial interests	52	69
Capital gains/expenses	2	(1)
Tangible assets depreciation	291	251
Intangible assets amortization	148	130
Fixed assets write-downs/disposals	6	3
Net provisions	73	52
Result from affiliates	(2)	(1)
Net financial interests paid	(49)	(51)
Net taxes paid	(158)	(79)
Dividends paid	(304)	(295)
Change in trade receivables	783	1,947
Change in trade payable	(1,074)	(2,543)
Change in inventories	(248)	246
Other changes	320	280
Cash flow from operating activities	558	392
<u>Investment activities</u>		
Investments in tangible assets	(361)	(309)
Investments in intangible assets and goodwill	(192)	(185)
Investments in shareholdings and securities (*)	(45)	(25)
Cash and cash equivalents from first consolidations asset	1	8
Disposal of fixed assets and shareholdings	4	43
Cash flow from investment activities	(593)	(468)
FREE CASH FLOW	(35)	(76)
<u>Financing activities</u>		
Changes in financial assets		
Issuance of loans	-	-
Proceeds from loans	6	6
Other changes	(16)	(17)
Total changes in financial assets (*)	(10)	(11)
Changes in financial liabilities		
Borrowings/bonds issued	183	967
Repayment of borrowings/bond	(597)	(1,034)
Other changes	(19)	(14)
Total changes in financial liabilities (*)	(433)	(81)
Capital instruments – perpetual hybrid bonds		
Issue of perpetual hybrid bonds	742	
Capital instruments – perpetual hybrid bonds	742	
Cash flow from financing activities	299	(92)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	264	(168)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	1,893	2,416

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

Statement of changes in Group equity
(millions of euro)

Description	Share capital	Treasury shares	Cash Flow Hedge	Reserve for equity instruments – perpetual hybrid bonds	Other Reserves and retained earnings	Result of the period/year	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
Net equity at 31 December 2022	1,629	-	30	-	1,839	401	3,899	568	4,467
<i>Changes of the first half of 2023</i>									
2022 result allocation					401	(401)	(283)	(19)	(302)
Distribution of dividends					(283)		4		4
IAS 19 reserves (*)					4		(17)		(17)
Cash flow hedge reserves (*)			(17)				(2)		(2)
Change in scope					(2)		280	13	293
Other changes									
Group and minorities result of the period									
Net equity at 30 June 2023	1,629	-	13	-	1,959	280	3,881	562	4,443
<i>Changes of the second half of 2023</i>									
IAS 19 reserves (*)					(2)		(2)		(2)
Cash flow hedge reserves (*)			(15)				(15)		(15)
Change in scope					(2)		(2)	(2)	(4)
Other changes					(1)		(1)	(9)	(10)
Group and minorities result of the period						379	379	11	390
Net equity at 31 December 2023	1,629	-	(2)	-	1,954	659	4,240	562	4,802
<i>Changes of the first half of 2024</i>									
2023 result allocation					659	(659)	(300)	(20)	(320)
Distribution of dividends					(300)		10		10
IAS 19 reserves (*)					10		(6)		(6)
Cash flow hedge reserves (*)			(6)				(3)	2	(1)
Change in scope					(3)		742	(7)	742
Capital instruments – perpetual hybrid bonds				742	(1)		(1)	18	(8)
Other changes						489	489		507
Group and minorities result of the period									
Net equity at 30 June 2024	1,629	-	(8)	742	2,319	489	5,171	555	5,726

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