

A2A, RISULTATI AL 31 MARZO 2025

PROSEGUE LA CRESCITA DEGLI INVESTIMENTI PER LA TRANSIZIONE ECOLOGICA

SI CONFERMA SOLIDA LA PERFORMANCE ECONOMICA E FINANZIARIA

CRESCIE L'INCIDENZA DELLE ATTIVITÀ REGOLATE SULL'EBITDA DI GRUPPO

MIGLIORA LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E IL RAPPORTO DI LEVA

AUMENTA ALL'82% LA QUOTA DI DEBITO SOSTENIBILE

- **Investimenti complessivi pari a 335 milioni di euro**, di cui 302 milioni di euro destinati ad investimenti organici (+37% rispetto all'anno precedente) e 33 milioni di euro destinati ad operazioni di M&A, riconducibili prevalentemente all'acquisizione da Edison della centrale cogenerativa di Sesto San Giovanni.
- **Ricavi a 3.968 milioni di euro**: +16% rispetto ai primi tre mesi del 2024 a seguito del consolidamento della società Duereti e dell'aumento dei prezzi delle commodities energetiche.
- **Margine Operativo Lordo a 675 milioni di euro**: -4% rispetto al primo trimestre 2024 (703 milioni di euro), a seguito prevalentemente dell'allineamento della produzione idroelettrica alle medie storiche. Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'EBITDA è in crescita dell'1%.
- **L'incidenza delle attività regolate sull'Ebitda di Gruppo sale al 31%¹** (25% nel primo trimestre del 2024) anche grazie al **positivo contributo** della nuova società di distribuzione elettrica **Duereti**.
- **Utile netto a 257 milioni di euro**: in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2024 (294 milioni di euro, -13%). Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'Utile Netto è in riduzione del 5%.
- **Posizione Finanziaria Netta a 5.616 milioni di euro** (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Escludendo gli impatti delle variazioni di perimetro del periodo, la PFN si attesta a 5.583 milioni di euro, grazie ad un flusso di cassa che ha garantito sia la copertura degli investimenti che il miglioramento del rapporto PFN/EBITDA, ora pari a 2,4x (2,5x al 31 dicembre 2024).
- **In crescita i contratti retail a prezzo fisso** che offrono ai clienti protezione dalle oscillazioni e dall'andamento dello scenario energetico. Questi contratti – con durata fino a 10 anni, opzione scelta ormai da quasi 100.000 clienti – consentono un calo significativo delle bollette dei consumatori finali rispetto al primo trimestre del 2024.

Transizione Energetica ed Economia Circolare

- Costituzione della nuova **Business Unit Circular Economy**, in cui sono confluite le attività del settore Ambiente, del Ciclo Idrico Integrato e del Teleriscaldamento, ai fini sia di ottimizzare la loro

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

integrazione, sia di adottare nuove soluzioni per avanzare ulteriormente nel percorso di decarbonizzazione.

- Inaugurato il nuovo impianto di depurazione di Calvisano, finora privo di queste infrastrutture, con una capacità di trattamento pari al fabbisogno di 12.000 abitanti equivalenti (AE). L'infrastruttura, che utilizza tecnologie avanzate, rappresenta un primo passo per superare il procedimento di infrazione europea avviato nel 2014 e garantire il rispetto delle normative comunitarie sul trattamento delle acque reflue, consentendo di evitare sanzioni da parte dell'UE. Questo nuovo asset ha consentito l'utilizzo di fondi finanziati dal PNRR.

Sostenibilità

- 72% degli investimenti ammissibili ai fini della Tassonomia Europea (47% gli investimenti allineati)
- 8.376 MVA la capacità installata della rete elettrica in crescita del 56% rispetto al valore del primo trimestre del 2024, grazie anche al consolidamento della società Duereti.

A2A si conferma punto di riferimento nella finanza sostenibile: nel mese di gennaio, infatti, A2A ha collocato il proprio European Green Bond inaugurale da 500 milioni di euro e durata di 10 anni, il primo sul mercato da parte di un emittente corporate europeo, in conformità con quanto previsto dal Regolamento EU 2023/2631.

Come conseguenza di questa operazione il debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo ha raggiunto al 31 marzo 2025 l'82% (75% al 31 marzo 2024).

Il Consiglio di amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2025

Roma, 13 maggio 2025 - Si è riunito oggi il Consiglio di amministrazione di A2A S.p.A. che, sotto la Presidenza di Roberto Tasca, ha esaminato e approvato l'Informativa trimestrale al 31 marzo 2025.

*“I risultati di questo trimestre confermano la solidità industriale e degli indicatori economico-finanziari del Gruppo. Grazie all'integrazione della nuova società delle reti elettriche Duereti, l'incidenza delle attività regolate sull'Ebitda è salita al 31%, contribuendo a migliorare la visibilità e a rafforzare la stabilità dei risultati futuri e consentendoci di confermare la guidance per il 2025. - commenta **Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A** – “Abbiamo aumentato i nostri investimenti del 37% rispetto al primo trimestre 2024, nel potenziamento ed efficientamento delle reti, nello sviluppo delle rinnovabili, nella flessibilità degli impianti di generazione e nel recupero di materia ed energia. Il flusso di cassa ha garantito sia la copertura degli investimenti che il miglioramento del rapporto PFN/EBITDA, ora pari a 2,4x.*

Nel primo trimestre del 2025 A2A ha mostrato una buona tenuta dei risultati economico-finanziari, registrando una lieve riduzione di marginalità operativa. Da un lato, si segnala l'apporto di marginalità derivante dal consolidamento di Duereti, società beneficiaria del conferimento da parte di e-distribuzione delle attività di distribuzione di energia elettrica in alcuni comuni situati nelle province di Milano e Brescia. Dall'altro, l'effetto delle minori produzioni idroelettriche, ritornate ai livelli delle medie storiche rispetto al primo trimestre dell'anno precedente, contraddistinto da un'elevata idraulicità, è stato parzialmente compensato dalle maggiori produzioni da impianti a ciclo combinato.

In un contesto caratterizzato da dinamiche rialziste dei prezzi energetici, con il valore medio del PUN (Prezzo Unico Nazionale) Base Load in aumento del 50,2% rispetto al medesimo periodo del 2024 (da 91,9 €/MWh del 2024 a 138 €/MWh del 2025) e il costo medio del gas al PSV in aumento del 65,6% (da 29,3 €/MWh

del 2024 a 48,4 €/MWh del 2025), nel primo trimestre 2025 minori le opportunità di ottimizzazione degli approvvigionamenti gas rispetto all'analogo periodo 2024.

Di seguito i principali indicatori economici:

Milioni di euro	3M2025	3M 2024	Δ	Δ%
Ricavi	3.968	3.425	+543	+16%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	675	703	-28	-4%
Risultato Operativo Netto – EBIT	415	465	-50	-11%
Utile Netto	257	294	-37	-13%

Nel periodo in esame i **Ricavi** del Gruppo sono pari a **3.968 milioni di euro**, in aumento del 16% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (3.425 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente al primo consolidamento della società Duereti e all'aumento dei prezzi unitari del comparto retail e teleriscaldamento.

In linea con l'andamento dei ricavi e delle relative dinamiche legate al mercato delle commodities, i **costi operativi** si attestano a **3.063 milioni di euro**, registrando un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+22%).

Il **costo del personale, pari a 230 milioni di euro**, aumenta di circa **15 milioni di euro** (+7%). La variazione è legata per circa il 60% al maggior numero di FTE (Full-Time Equivalent) del primo trimestre del 2025 rispetto all'anno precedente (+671 FTE, +5%) a seguito di assunzioni effettuate nel corso del 2024 e nei primi tre mesi del 2025, dell'integrazione delle risorse della società Duereti, dell'avvio e potenziamento di impianti e strutture in coerenza con gli obiettivi di sviluppo del Gruppo, nonché dell'assegnazione di gare nel comparto dell'igiene urbana avvenute nel corso del 2024. La parte restante dell'incremento è ascrivibile agli effetti degli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali (CCNL Igiene Urbana, Elettrico, Gas Acqua) e agli incrementi di merito.

Il **Margine Operativo Lordo** è pari a **675 milioni di euro**, in riduzione del 4%, -28 milioni rispetto ai primi tre mesi del 2024 (703 milioni di euro) a seguito prevalentemente dell'allineamento della produzione idroelettrica alle medie storiche. Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'EBITDA è in crescita dell'1%.

Al netto delle partite non ricorrenti (+3 milioni di euro nel 2025, +4 milioni di euro nel 2024), il **Margine Operativo Lordo Ordinario** è pari a **672 milioni di euro** in riduzione del 4%, -27 milioni di euro, rispetto al primo trimestre dell'anno precedente (699 milioni di euro).

L'**incidenza delle attività regolate sull'Ebitda di Gruppo sale al 31%** (25% nel primo trimestre del 2024) anche grazie al **positivo contributo** della nuova società di distribuzione elettrica **Duereti**.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **415 milioni di euro**, in riduzione dell'11%, -50 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2024 (465 milioni di euro). Tale variazione è riconducibile alla flessione del Margine Operativo Lordo e all'incremento degli ammortamenti per 18 milioni di euro, principalmente per investimenti realizzati dal Gruppo nel periodo aprile 2024-marzo 2025, nonché per la variazione di perimetro riconducibile al consolidamento di Duereti.

Gli **Oneri Finanziari Netti** risultano pari a 42 milioni di euro, in incremento rispetto ai 32 milioni di euro del primo trimestre dell'anno precedente, principalmente per i maggiori oneri relativi sia all'European GreenBond emesso a gennaio 2025 sia ai finanziamenti erogati a partire dal terzo trimestre 2024, in

particolar modo il finanziamento Green “ponte” da 600 milioni di euro per l’acquisizione delle reti elettriche di e-distribuzione.

Le **Imposte** si attestano a 109 milioni di euro, con un tax rate al 29%, come nello stesso periodo dell’anno precedente, in riduzione di 18 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2024 per una minore base imponibile.

Per le dinamiche sopra esposte, l’**Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo** è pari a **252 milioni di euro**, in riduzione del 14% rispetto al primo trimestre 2024 (294 milioni di euro).

L’**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **257 milioni** di euro in riduzione di 37 milioni rispetto allo stesso periodo dell’anno precedente (294 milioni di euro, -13%). Al netto della normalizzazione relativa all’idraulicità, L’Utile Netto è in riduzione del 5%.

Le poste straordinarie nel periodo in esame risultano pari a 5 milioni di euro e fanno riferimento all’aggiustamento prezzo relativo all’acquisizione della partecipazione in Tecnoa (WtE Crotone) avvenuta negli anni precedenti.

Gli **Investimenti complessivi** effettuati nel primo trimestre 2025 sono stati pari a **335 milioni di euro**, di cui **302 milioni di euro** destinati ad **investimenti organici (+37%** rispetto all’anno precedente) e **33 milioni di euro** relativi ad operazioni di **M&A**. In particolare:

- gli **investimenti organici** hanno riguardato per circa il 60% interventi principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti a supporto della decarbonizzazione, allo sviluppo di impianti fotovoltaici, all’aumento della flessibilità degli impianti di generazione, al recupero di materia ed energia e alla digitalizzazione del Gruppo;
- le **operazioni di M&A**, sono state pari a **33 milioni di euro**, riconducibili prevalentemente all’acquisizione da Edison della centrale cogenerativa di Sesto San Giovanni, con una capacità installata di circa 110 MW.

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2025 risulta pari a 5.616 milioni di euro (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Escludendo le variazioni di perimetro intervenute nell’arco del periodo in esame, pari a 33 milioni di euro, la PFN si attesta a 5.583 milioni di euro, dopo investimenti per 302 milioni di euro, registrando una generazione di cassa netta pari a 252 milioni di euro.

Gruppo A2A - Risultati per Business Unit

A partire dal primo trimestre del 2025, è stata costituita la nuova Business Unit *Circular Economy*, in cui sono confluite le attività del settore Ambientale, del Ciclo Idrico Integrato e del Teleriscaldamento. La Business Unit Smart Infrastructures, di conseguenza, è quasi interamente composta da attività regolate o a bassa volatilità.

Sono stati coerentemente proformati i valori relativi al primo trimestre 2024.

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

Milioni di euro	31.03.2025	31.03.2024	Delta	Delta %
Generazione e Trading	224	298	-74	-24,8%
Mercato	133	135	-2	-1,5%
Circular Economy	202	194	+8	+4,1%
Smart Infrastructures	122	89	+33	+37,1%
Corporate	-6	-13	+7	n.s.
Totale	675	703	-28	-4,0%

Business Unit Generazione & Trading

Nei primi tre mesi del 2025 la Business Unit Generazione & Trading ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso 3,2 TWh di energia elettrica prodotta dagli impianti di riferimento (2,6 TWh al 31 marzo 2024).

In particolare, la generazione di energia da fonti rinnovabili è stata pari a 1,1 TWh, in riduzione del 18% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per i minori volumi idroelettrici (-20%) a seguito della minore idraulicità registrata rispetto allo stesso periodo del 2024 - caratterizzato da produzioni idroelettriche molto al di sopra delle medie storiche - e per il minor contributo degli impianti eolici (-10%) a seguito della minore ventosità registrata nel periodo in esame rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

La generazione termoelettrica del periodo si è attestata a 2,1 TWh, in aumento del 66% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (1,3 TWh al 31 marzo 2024). L'incremento ha riguardato le centrali a ciclo combinato (+68%) a seguito della maggiore domanda contendibile per le minori importazioni e della contestuale riduzione delle produzioni da fonti rinnovabili.

I ricavi del periodo si sono attestati a 2.641 milioni di euro, in aumento di 375 milioni di euro (+17%) rispetto ai primi tre mesi dell'esercizio precedente sia per i maggiori volumi venduti e intermediati, in particolare di elettricità, sia per i maggiori prezzi unitari.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Generazione & Trading è risultato pari a 224 milioni di euro, in riduzione del 24,8%, -74 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2024.

La variazione è principalmente riconducibile

- alla minore idraulicità derivante da una normalizzazione delle produzioni idroelettriche del trimestre in corso rispetto alla eccezionale idraulicità che si era registrata nello stesso periodo dell'anno precedente;
- alle migliori opportunità di ottimizzazione di approvvigionamento e di hedging delle commodities energetiche colte nel primo trimestre dell'anno precedente rispetto all'anno in corso.

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

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 50 milioni di euro (31 milioni di euro nello stesso periodo del 2024). Sono stati infatti effettuati interventi di sviluppo per complessivi 36 milioni di euro, di cui circa 11 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della generazione da fonti rinnovabili e 25 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT Monfalcone) e per sviluppi su storage energetico, mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete.

Circa 14 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui circa 9 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 3 milioni di euro per i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Business Unit Mercato

Nei primi tre mesi del 2025 la Business Unit Mercato ha venduto 6,5 TWh di energia elettrica, in crescita del 5% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente grazie all'aumento dei volumi forniti ai grandi clienti, in parte compensati dal venir meno dell'attività del Gruppo sul segmento della Salvaguardia. Le vendite gas, pari a 1,1 miliardi di mc, evidenziano una riduzione del 6% rispetto al primo trimestre del 2024 a seguito principalmente dei minori volumi destinati ai grandi clienti.

Con la fine del mercato tutelato per i clienti domestici non vulnerabili elettricità e le aste per l'aggiudicazione delle tutele gradualmente a partire da luglio 2024, si è registrato un incremento del 3% dei punti di fornitura grazie alle efficaci azioni commerciali intraprese dal Gruppo. Tale aumento è riconducibile allo sviluppo del mercato libero e al contributo dei clienti delle tutele gradualmente, in parte compensato dalla minore base clienti del mercato tutelato.

I contratti a prezzo fisso – con durata fino a 10 anni, opzione scelta ormai da quasi 100.000 clienti – sono tornati a rappresentare la scelta prevalente da parte dei nuovi clienti e hanno consentito un calo significativo delle bollette dei consumatori finali rispetto al primo trimestre del 2024, neutralizzando gli aumenti del costo dell'energia registrati nel trimestre come già era accaduto nel biennio 2022/2023.

I ricavi si sono attestati a 2.226 milioni di euro (1.825 milioni di euro al 31 marzo 2024). L'incremento registrato è riconducibile prevalentemente alla crescita dei prezzi unitari sia elettricità sia gas. Le maggiori quantità vendute nel comparto elettrico sono state compensate da minori volumi venduti sui mercati retail gas.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 133 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il primo trimestre dell'esercizio precedente (135 milioni di euro al 31 marzo 2024).

La dinamica del margine è riconducibile in particolare alla positiva performance del segmento mass market, sia per effetto dello sviluppo commerciale del periodo sia per la riduzione degli oneri collegati ad azioni retention. Tali effetti positivi hanno sostanzialmente compensato il mancato margine del mercato della salvaguardia, il minor contributo del segmento grandi clienti gas e l'incremento dei costi operativi per attività di acquisizione e di gestione dei clienti.

Gli investimenti dei primi tre mesi del 2025 si sono attestati a 29 milioni di euro (25 milioni di euro nel medesimo periodo del 2024) e hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 28 milioni di euro per oneri capitalizzati di acquisizione di nuovi clienti e per interventi di manutenzione evolutiva e di sviluppo delle piattaforme Hardware e Software, finalizzati al supporto delle attività di fatturazione e gestione clienti delle società di vendita del Gruppo;
- il comparto Energy Solutions con 1 milione di euro per progetti di efficienza energetica.

Business Unit Circular Economy

Nel primo trimestre del 2025 i rifiuti smaltiti, comprensivi di quelli infragruppo, sono stati pari a 1.222 migliaia di tonnellate (-3% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente): il contributo positivo degli impianti per il recupero di energia, in particolare il termovalorizzatore di Trezzo, è stato compensato dai minori rifiuti smaltiti negli impianti destinati al recupero di materia, in seguito al revamping dell'impianto plastica di Cavaglià e alla manutenzione straordinaria dell'impianto FORSU (Frazione Organica del Rifiuto Solido Urbano) di Lacchiarella.

La quantità di energia elettrica ceduta dai termovalorizzatori e dagli impianti di biomasse e bioenergie, pari a 548 GWh, è risultata in aumento del 4% rispetto all'anno precedente grazie all'avvio del termovalorizzatore di Trezzo nel corso del secondo semestre del 2024.

L'energia elettrica ceduta dagli impianti di cogenerazione si è attestata a 257 GWh, in aumento del 6% rispetto al primo trimestre dell'anno precedente.

Le vendite di calore del comparto teleriscaldamento nel periodo in esame si sono attestate a 1,5 TWh, in incremento del 6% rispetto ai volumi venduti nei primi tre mesi dell'esercizio precedente, per effetto termico e sviluppo commerciale.

Nei primi tre mesi del 2025 la Business Unit Circular Economy ha registrato ricavi per 668 milioni di euro (593 milioni di euro al 31 marzo 2024). L'incremento è riconducibile sia alla crescita dei prezzi unitari di elettricità, calore e di smaltimento rifiuti sia alle maggiori quantità di energia elettrica e di calore venduto.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Circular Economy è risultato pari a 202 milioni di euro, in incremento di 8 milioni di euro rispetto al 31 marzo 2024.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate (+3 milioni di euro nel 2024 e +1 milione di euro nel 2025), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 201 milioni di euro (191 milioni di euro al 31 marzo 2024).

Tale risultato è stato determinato principalmente da:

- +7 milioni di euro relativi al comparto calore, grazie all'incremento dei prezzi dell'energia elettrica e del calore, all'ottimizzazione delle fonti di approvvigionamento e ai maggiori volumi di calore venduti;
- +5 milioni di euro relativi agli Impianti di Trattamento Rifiuti Urbani prevalentemente per i maggiori ricavi di smaltimento rifiuti e calore da termovalorizzatori, in parte compensati dalla minore marginalità degli impianti di trattamento (impianti plastica di Cavaglià e bioessicazione di Lacchiarella);
- -2 milioni di euro relativi al comparto Raccolta principalmente a seguito della ricontrattualizzazione dei servizi di Igiene Urbana con il Comune di Milano.

Gli Investimenti del primo trimestre del 2025 si sono attestati a 75 milioni di euro (60 milioni di euro nei primi tre mesi del 2024) e hanno riguardato:

- per 7 milioni di euro il comparto Raccolta, relativi all'acquisto dei mezzi per l'avvio delle nuove gare;
- per 20 milioni il comparto di trattamento Rifiuti, per interventi di mantenimento e sviluppo relativi a impianti di termovalorizzazione (9 milioni di euro) e ad impianti di trattamento dei rifiuti (11 milioni di euro);
- per 24 milioni di euro il comparto ciclo idrico integrato, per interventi di manutenzione e sviluppo della rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, nonché interventi e rifacimenti delle reti fognarie e degli impianti di depurazione;
- per 24 milioni di euro il comparto teleriscaldamento e gestione calore, per interventi di manutenzione e sviluppo della rete di distribuzione del calore e nuovi allacci.

Business Unit Smart Infrastructures

Nei primi tre mesi del 2025, la RAB (Regulatory Asset Base) della distribuzione elettrica è risultata pari a 1.687 milioni di euro in crescita del 50% grazie al contributo della società Duereti oltre che all'aumento degli investimenti realizzati, mentre quella del gas è stata pari a 1.735 milioni di euro, in crescita del 4%.

Nel periodo in esame i ricavi della Business Unit Smart Infrastructures si sono attestati a 265 milioni di euro (196 milioni di euro al 31 marzo 2024). La variazione è legata al consolidamento della società Duereti e ai maggiori ricavi ammessi ai fini regolatori.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Smart Infrastructures del primo trimestre 2025 è risultato pari a 122 milioni di euro (89 milioni di euro al 31 marzo 2024).

Al netto delle partite non ricorrenti pari a +1 milione di euro nel primo trimestre del 2024, il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta in aumento di 34 milioni di euro rispetto ai primi tre mesi del 2024.

La variazione del margine è stata determinata dall'apporto del primo consolidamento della società Duereti (+23 milioni di euro) e dall'aumento dei ricavi ammessi ai fini regolatori delle società a parità di perimetro (+11 milioni di euro), sia elettricità che gas, in seguito ai maggiori investimenti effettuati, che hanno più che compensato la riduzione di marginalità derivante dall'aggiornamento del tasso di remunerazione del capitale investito da parte dell'ARERA (Autorità di regolazione per Energia, Reti e Ambiente) per l'anno 2025.

Gli Investimenti del primo trimestre del 2025 sono risultati pari a 123 milioni di euro (90 milioni di euro nello stesso periodo del 2024) e hanno riguardato:

- per 85 milioni di euro il comparto distribuzione energia elettrica: per l'allacciamento di nuovi utenti, interventi su impianti primari e cabine secondarie, interventi sulla rete in media e bassa tensione e adeguamenti software;
- per 33 milioni di euro il comparto distribuzione gas: per l'allacciamento di nuovi utenti, la sostituzione di tubazioni in media e bassa pressione e manutenzioni contatori gas;
- per 2 milioni di euro il comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti;
- per 2 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- per 1 milione di euro il comparto Smart City.

Situazione patrimoniale

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 31 marzo 2025 è variato rispetto al 31 dicembre 2024 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili del 100% di AREN06 S.r.l., società operante nel settore della produzione di energia elettrica rinnovabile, con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione della società AP Reti Gas North S.r.l. detenuta da parte di Unareti per il 50% e da LD reti per il 50%, con conseguente consolidamento integrale della società.

milioni di euro	31 03 2025	31 12 2024	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	11.481	11.330	151
- Immobilizzazioni materiali	7.534	7.517	17
- Immobilizzazioni immateriali	4.352	4.299	53
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	136	100	36
- Altre attività/passività non correnti (*)	(22)	(67)	45
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	551	549	2
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(859)	(854)	(5)
- Benefici a dipendenti	(211)	(214)	3
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(79)</i>	<i>(79)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	(3)	114	(117)
Capitale Circolante Netto:	776	277	499
- Rimanenze	160	316	(156)
- Crediti commerciali	4.480	3.643	837
- Debiti commerciali	(3.864)	(3.682)	(182)
Altre attività/passività correnti:	(779)	(163)	(616)
- Altre attività/passività correnti (*):	(598)	(88)	(510)
- Attività per imposte correnti/debiti per imposte	(181)	(75)	(106)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(23)</i>	<i>(16)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	398	394	4
TOTALE CAPITALE INVESTITO	11.876	11.838	38
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	6.260	6.003	257
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	6.960	6.454	506
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(1.344)	(619)	(725)
Totale Posizione finanziaria Netta	5.616	5.835	(219)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(1)</i>	<i>4</i>	
TOTALE FONTI	11.876	11.838	38

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

Capitale Immobilizzato Netto

Il “Capitale immobilizzato netto” è pari a 11.481 milioni di euro e risulta in aumento di 151 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- le Immobilizzazioni Materiali presentano una variazione in aumento pari a 17 milioni di euro corrispondente a:
 - investimenti effettuati pari a 174 milioni di euro dovuti principalmente ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione di energia elettrica, l'ampliamento e il rifacimento della rete in media e bassa tensione per 64 milioni di euro, ad interventi sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili per 45 milioni di euro, ad interventi di sviluppo delle reti e degli impianti di teleriscaldamento per 22 milioni di euro, ad interventi sugli impianti di trattamento rifiuti e di termovalorizzazione per 21 milioni di euro, ad interventi su fabbricati per 9 milioni di euro, all'acquisizione di mezzi mobili per la raccolta dei rifiuti e altre attrezzature per 7 milioni di euro;
 - riduzione di 152 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
 - decremento netto per altre variazioni pari a 5 milioni di euro dovuto all'incremento dei diritti d'uso in applicazione del principio contabile IFRS16 per 5 milioni di euro, al decremento a seguito dei contributi su investimenti di esercizi precedenti per 8 milioni di euro, al decremento dei crediti d'imposta per investimenti in nuovi beni strumentali previsto dalla Legge n.178/2020, art.1 comma 1051 per 2 milioni di euro;

- le Immobilizzazioni Immateriali mostrano una variazione in aumento di 53 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 attribuibile a:
 - investimenti effettuati pari a 128 milioni di euro, dovuti principalmente all'implementazione di sistemi informativi per 55 milioni di euro, ad interventi di sviluppo e mantenimento degli impianti di distribuzione gas ed alla sostituzione di tubazioni interrato in media e bassa pressione per 32 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell'acqua, sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 21 milioni di euro, a costi sostenuti per le nuove acquisizioni e per il mantenimento del portafoglio clienti per 17 milioni di euro;
 - incremento per complessivi 7 milioni di euro dovuti, all'incremento pari a 10 milioni di euro relativi a certificati ambientali, al decremento derivante dalla riclassifica ad altre poste di bilancio per 2 milioni di euro e al decremento per contributi su investimenti esercizi precedenti per 1 milione di euro;
 - riduzione di 82 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
 - primo consolidamento della società AREN06, acquisita nel corso del periodo, che ha comportato un incremento di 1 milione di euro;
 - diminuzione di 1 milione di euro a seguito di smobilizzi del periodo al netto del relativo fondo di ammortamento.

- Le Partecipazioni e le Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 136 milioni di euro, in aumento di 36 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione in aumento è principalmente riconducibile per 28 milioni di euro all'acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi del 100% di Sesto Energia S.r.l., società consolidata a partire dal 1° aprile 2025, e per 5 milioni di euro ad investimenti in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital;

- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un decremento del saldo passivo pari a 45 milioni di euro riconducibile ad una riduzione dei depositi cauzionali verso clienti per 38 milioni di euro e ad un incremento dei depositi cauzionali da fornitori per 7 milioni di euro;
- le Attività per imposte anticipate ammontano a 551 milioni di euro (549 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e presentano un incremento netto pari a 2 milioni di euro;
- i Fondi rischi, oneri e passività per scariche al 31 marzo 2025 ammontano a 859 milioni di euro e presentano un incremento pari a 5 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta ad accantonamenti netti di periodo 7 per milioni di euro, principalmente riferibili ai maggiori canoni di derivazione idroelettrica, e da altre variazioni in aumento per 4 milioni di euro. Tali variazioni in aumento risultano in parte compensate dagli utilizzi del periodo per 6 milioni di euro di cui 4 milioni di euro relativi al sostenimento di costi decommissioning e scariche e altre variazioni per 2 milioni di euro;
- i Benefici ai dipendenti presentano una variazione in diminuzione per 3 milioni di euro, riferita alle erogazioni del periodo ed ai versamenti ai fondi previdenziali, al netto degli accantonamenti del periodo.

Capitale Circolante Netto e Altre Attività /Passività Correnti

Il “Capitale Circolante Netto”, definito quale somma algebrica fra crediti commerciali, rimanenze finali e debiti commerciali ammonta a 776 milioni di euro, in incremento di 499 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le poste principali sono di seguito commentate:

Rimanenze

milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 31 03 2025
- Materiali	147	0	(1)	146
- Fondo obsolescenza materiali	(27)	0	(1)	(28)
Totale materiali	120	0	(2)	118
- Combustibili	194	0	(155)	39
- Altre	2	0	1	3
Materie prime, sussidiarie e di consumo	316	0	(156)	160
Combustili presso terzi	0	0	0	0
Totale rimanenze	316	0	(156)	160

Le “Rimanenze” sono pari a 160 milioni di euro (316 milioni di euro al 31 dicembre 2024), al netto del relativo fondo obsolescenza per 28 milioni di euro, in diminuzione di 156 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione in diminuzione è riconducibile prevalentemente alle minori giacenze per combustibili per la produzione di energia elettrica e alle rimanenze di gas per l’attività di vendita e stoccaggio, per 155 milioni di euro per un effetto legato alla stagionalità del business nonché ad un decremento netto delle rimanenze materiali e altre scorte per 1 milione di euro.

Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 31 03 2025
Crediti commerciali fatture emesse	1.773	0	605	2.378
Crediti commerciali fatture da emettere (Fondo rischi su crediti)	2.146 (276)	0 0	238 (6)	2.384 (282)
Totale crediti commerciali	3.643	0	837	4.480

Al 31 marzo 2025 i “Crediti commerciali” risultano pari a 4.480 milioni di euro (3.643 milioni di euro al 31 dicembre 2024), con un incremento di 837 milioni di euro. La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente al normale e temporaneo aumento dei crediti commerciali retail e calore per effetto della stagionalità, parzialmente compensato dalla riduzione dei crediti del portafoglio salvaguardia. Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 282 milioni di euro e presenta un incremento netto di 6 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, dovuto ad accantonamenti per 19 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 13 milioni di euro.

Di seguito l’aging dei crediti commerciali:

milioni di euro	31 12 2024	31 03 2025
Crediti commerciali di cui:	3.643	4.480
Correnti	1.091	1.454
Scaduti di cui:	682	924
Scaduti fino a 30 gg	111	320
Scaduti da 31 a 180 gg	137	186
Scaduti da 181 a 365 gg	105	88
Scaduti oltre 365 gg	329	330
Fatture da emettere	2.146	2.384
Fondo rischi su crediti	(276)	(282)

Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 31 03 2025
Acconti e debiti verso clienti	43	0	(4)	39
Debiti verso fornitori	3.639	1	185	3.825
Totale debiti commerciali	3.682	1	181	3.864

I “Debiti commerciali” risultano pari a 3.864 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente, un incremento pari a 181 milioni di euro al netto dell’effetto dei primi consolidamenti di periodo pari a 1 milione di euro. Tale variazione è da ricondursi principalmente ad un aumento dei volumi e dei prezzi registrati nell’ambito delle attività del portafoglio di trading.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un decremento netto pari a 616 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Tale variazione è riconducibile principalmente a:

- incremento del debito verso l’erario per IVA, accise ed altre imposte indirette per 179 milioni di euro;
- decremento netto fair value attivo dei derivati su commodities per 151 milioni di euro;

- incremento netto dei debiti verso la Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali per 110 milioni di euro;
- decremento dei depositi cauzionali attivi per 37 milioni di euro di cui decremento per 40 milioni di euro per rientro del deposito a favore del GME per le attività di Borsa;
- incremento netto dei debiti per imposte correnti per 106 milioni di euro.

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

milioni di euro	31 03 2025	31 12 2024	Variazione
Generazione e <i>Trading</i>	(519)	(230)	(289)
Mercato	584	607	(23)
<i>Circular Economy</i>	(63)	(15)	(48)
<i>Smart Infrastructures</i>	(386)	(173)	(213)
Corporate	381	(75)	456
TOTALE	(3)	114	(117)

Le “Attività/Passività destinate alla vendita” risultano positive e pari a 398 milioni di euro (394 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e si riferiscono alla riclassificazione secondo il principio contabile IFRS5 del valore degli asset e delle poste di credito riferiti ad alcuni ATEM relativi alla distribuzione gas oggetto di acquisizione da parte di Ascopiave a seguito del contratto preliminare di acquisto, sottoscritto in data 19 dicembre 2024.

Il “Capitale investito” consolidato al 31 marzo 2025 ammonta a 11.876 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 6.260 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 5.616 milioni di euro.

Il “Patrimonio netto”, pari a 6.260 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 257 milioni di euro.

Alla variazione positiva ha contribuito il risultato di gruppo del periodo per 257 milioni di euro. Si evidenziano inoltre una variazione positiva degli interessi delle minoranze per 4 milioni di euro, variazioni negative dei derivati Cash flow hedge per 2 milioni di euro, nonché altre variazioni in diminuzione per 2 milioni di euro.

La “Posizione Finanziaria Netta di Consolidato” al 31 marzo 2025 risulta pari a 5.616 milioni di euro (5.835 milioni di euro a fine 2024). L’indebitamento lordo è pari a 7.218 milioni di euro in decremento di 214 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.576 milioni di euro in incremento di 27 milioni di euro. Le altre attività finanziarie presentano un saldo attivo di 26 milioni di euro con un decremento netto pari a 22 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

La quota a tasso fisso dell’indebitamento lordo è pari al 73%. La duration è pari a 5,6 anni.

Variazione Posizione Finanziaria Netta di Consolidato

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

milioni di euro	31.03.2025	31.03.2024
EBITDA	675	703
Variazione Capitale Circolante Netto*	(101)	(510)
Pagato per Imposte nette e Oneri finanziari netti	(20)	(27)
Flusso di cassa operative	554	166
Investimenti	(302)	(220)
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	252	(54)
Flusso di cassa netto	252	(54)
Delta perimetro	(33)	(18)
Variazione Posizione finanziaria netta	219	(72)

* comprende variazione altre attività/passività e utilizzo dei fondi

Nel corso del periodo la variazione della Posizione Finanziaria Netta è risultata positiva e pari a 219 milioni di euro.

I flussi di cassa netti generati sono pari a 252 milioni di euro dopo investimenti per 302 milioni di euro.

Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del periodo risultano negative e pari a 33 milioni di euro, riconducibili prevalentemente all'acquisizione del 100% del capitale di Sesto Energia S.r.l. per 28 milioni di euro, società consolidata a partire dal 1° aprile 2025.

Con riferimento alle voci diverse da Ebitda e Investimenti:

- la variazione di Capitale Circolante Netto (comprensiva della variazione di altre attività/passività e dell'utilizzo fondi) ha comportato un assorbimento di cassa di 101 milioni di euro principalmente riconducibile al normale e temporaneo aumento dei crediti commerciali retail e calore per effetto della stagionalità, parzialmente compensato dalla riduzione dei crediti del portafoglio salvaguardia;
- il pagamento degli oneri finanziari netti ha assorbito cassa per 20 milioni di euro.

Gli "Investimenti netti", pari a 302 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti Business Unit:

Milioni di euro	31.03.2025	31.03.2024	Delta
Generazione e Trading	50	31	19
Mercato	29	25	4
Circular Economy	75	60	15
Smart Infrastructures	123	90	33
Corporate e altro	25	14	11
Totale	302	220	82

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

Evoluzione prevedibile della gestione

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

Indicatori alternativi di *performance* (AIP)

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

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

In base al disposto del Regolamento Emittenti, modificato da Consob, con Delibera n. 19770 del 26 ottobre 2016 con decorrenza dal 2 gennaio 2017, articolo 82-ter (Informazioni finanziarie periodiche aggiuntive), il Consiglio di Amministrazione, allo scopo di garantire continuità e regolarità di informazioni alla comunità

finanziaria, ha deliberato di continuare a pubblicare, su base volontaria, informazioni trimestrali, adottando a decorrere dall'esercizio 2017 e fino a diversa deliberazione la seguente politica di comunicazione.

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

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A al 31 marzo 2025.

Contatti:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Responsabile

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	31.03.2025	31.12.2024
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobilizzazioni materiali	7.534	7.517
Immobilizzazioni immateriali	4.352	4.299
Partecipazioni valutate col metodo del Patrimonio netto	25	25
Altre attività finanziarie non correnti	124	88
Attività per imposte anticipate	551	549
Altre attività non correnti	138	130
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	12.724	12.608
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	160	316
Crediti commerciali	4.480	3.643
Altre attività correnti	937	1.296
Attività finanziarie correnti	12	32
Attività per imposte correnti	37	45
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.576	1.549
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	7.202	6.881
ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	408	405
TOTALE ATTIVO	20.334	19.894
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserve	3.812	2.952
Risultato d'esercizio	-	864
Risultato del periodo	257	-
Patrimonio netto di Gruppo	5.698	5.445
Interessi di minoranze	562	558
Totale Patrimonio netto	6.260	6.003
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	6.824	6.317
Benefici a dipendenti	211	214
Fondi rischi, oneri e passività per discariche	859	854
Altre passività non correnti	310	347
Totale passività non correnti	8.204	7.732
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	3.864	3.682
Altre passività correnti	1.542	1.391
Passività finanziarie correnti	233	955
Debiti per imposte	218	120
Totale passività correnti	5.857	6.148
Totale passività	14.061	13.880
PASSIVITA' DIRETTAMENTE ASSOCIATE AD ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA	13	11
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	20.334	19.894

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	01.01.2025	01.01.2024
(milioni di euro)	31.03.2025	31.03.2024
Ricavi		
Ricavi di vendita e prestazioni	3.906	3.364
Altri ricavi operativi	62	61
Totale Ricavi	3.968	3.425
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	2.979	2.435
Altri costi operativi	84	72
Totale Costi operativi	3.063	2.507
Costi per il personale	230	215
Margine Operativo Lordo	675	703
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	260	238
Risultato operativo netto	415	465
Risultato da transazioni non ricorrenti	7	-
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	14	26
Oneri finanziari	56	58
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla valutazione secondo il Patrimonio netto delle partecipazioni	1	1
	-	-
Totale Gestione finanziaria	(41)	(31)
Risultato al lordo delle imposte	381	434
Oneri per imposte sui redditi	111	127
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	270	307
Risultato netto da attività operative cedute/destinate alla vendita	-	-
Risultato netto	270	307
Risultato di pertinenza di Terzi	(13)	(13)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	257	294
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO		
(milioni di euro)		
Risultato del periodo (A)	270	307
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto		
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali		
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)		
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(2)	(3)
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite)	-	1
Totale Altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale (C) *	(2)	(2)
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie	(1)	-
Effetto fiscale relativo agli utili/(perdite)		-
Totale utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie al netto dell'effetto fiscale (D)	(1)	
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	267	305
Totale risultato d'esercizio complessivo attribuibile a:		
Soci della controllante	254	292
Interessenze di pertinenza di terzi	(13)	(13)

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (milioni di euro)	31.03.2025	31.03.2024
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO	1.549	1.629
Attività operativa		
Risultato netto	270	307
Imposte di competenza dell'esercizio	111	127
Interessi netti di competenza dell'esercizio	43	32
Plusvalenze/minusvalenze dell'esercizio		(1)
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	152	143
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	82	73
Svalutazioni/smobilitazioni immobilizzazioni materiali e immateriali	1	2
Accantonamenti netti dell'esercizio	26	22
Risultato di partecipazioni valutate ad equity	(1)	(1)
Interessi netti pagati	(20)	(26)
Imposte nette pagate		(1)
Dividendi pagati		
Variazione crediti verso clienti	(856)	26
Variazione debiti verso fornitori	182	(850)
Variazione rimanenze	156	(113)
Altre variazioni	434	447
Flussi finanziari netti da attività operativa	580	187
Attività di investimento		
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(174)	(128)
Investimenti in immobilizzazioni immateriali e avviamento	(128)	(92)
Investimenti in partecipazioni e titoli (*)	(35)	(19)
Apporto disponibilità liquide primi consolidamenti		1
Cessioni di immobilizzazioni e partecipazioni		
Nuovi finanziamenti a soggetti diversi da istituti finanziari		
Incasso/rimborso finanziamenti a soggetti diversi da istituti finanziari	1	
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(336)	(238)
FREE CASH FLOW	244	(51)
Attività di finanziamento		
Variazione delle attività finanziarie		
Nuovi finanziamenti		-
Incasso rimborso finanziamenti		
Altre variazioni		
Variazioni delle attività finanziarie (*)		
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	537	161
Rimborsi finanziamenti/bond	(744)	(323)
Rimborso leasing	(10)	(13)
Altre variazioni	-	4
Variazioni delle passività finanziarie (*)	(217)	(171)
Strumenti di capitale-obbligazioni ibride perpetue		
Emissione di obbligazioni ibride perpetue		-
Coupon pagati per obbligazioni ibride perpetue		-
Strumenti di capitale-obbligazioni ibride perpetue		
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(217)	(171)
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	27	(222)
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO	1.576	1.407

(*) 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 d'esercizio di Gruppo	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessi di minoranze	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	1.629	-	(2)	-	1.954	659	4.240	562	4.802
Destinazione del risultato 2023									
Dividendi distribuiti					659	(659)		(9)	(9)
Riserva IAS 19 (*)							(2)		(2)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(2)		(1)		(1)	4	3
Variazione area di consolidamento									
Altre variazioni						294	294	13	307
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi									
Patrimonio netto al 31 marzo 2024	1.629	-	(4)		2.612	294	4.531	570	5.101
Destinazione del risultato 2023									
Dividendi distribuiti					(300)		(300)	(11)	(311)
Riserva IAS 19 (*)					9		9		9
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(7)		6		(7)		(7)
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					6		6		6
Variazione area di consolidamento					(98)		(98)	(17)	(115)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue				742			742		742
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(9)		(9)		(9)
Altre variazioni					1		1	1	2
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi						570	570	15	585
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024	1.629	-	(11)	742	2.221	864	5.445	558	6.003
Destinazione del risultato 2024									
Dividendi distribuiti					864	(864)		(9)	(9)
Riserva IAS 19 (*)							(2)		(2)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(2)		(1)		(1)		(1)
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)									
Variazione area di consolidamento									
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue									
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(1)		(1)		(1)
Altre variazioni						257	257	13	270
Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo e di Terzi									
Patrimonio netto al 31 marzo 2025	1.629	-	(13)	742	3.083	257	5.698	562	6.260

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AS AT MARCH 31, 2025

CAPEX IN ECOLOGICAL TRANSITION CONTINUES

SOLID ECONOMIC AND FINANCIAL PERFORMANCE CONFIRMED

INCREASED SHARE OF REGULATED ACTIVITIES ON THE GROUP'S EBITDA

IMPROVEMENT IN NET FINANCIAL POSITION AND LEVERAGE RATIO

82% OF TOTAL DEBT IN ESG FORMAT

- **Total capex of 335 million euro**, of which 302 million euro organic (+37% compared to the previous year) and 33 million euro for M&A transactions, mainly attributable to the acquisition of the Sesto San Giovanni cogeneration plant from Edison.
- **Revenues of 3,968 million euro**: +16% compared to the first three months of 2024, driven by Duereti consolidation and the increase in energy commodity prices.
- **EBITDA of 675 million euro**: -4% compared to the first quarter of 2024 (703 million euro), mainly due to the alignment of hydroelectric production with historical averages. Net of the normalization related to hydraulicity, EBITDA increased by 1%.
- **The contribution of regulated activities to the Group's EBITDA increased to 31%¹** (25% in the first quarter of 2024) thanks to the **positive contribution** of the new electricity distribution company **Duereti**.
- **Net Income at 257 million euro**: decreasing compared to the same period of 2024 (294 million euro, -13%). Net of the normalization related to hydraulicity, Net Income decreased by 5%.
- **Net Financial Position at 5,616 million euro** (5,835 million euro at 31 December 2024). Excluding changes in the scope of consolidation during the period, the NFP amounted to 5,583 million euro, thanks to an operating cash flow that more than covered capex for the period and improved NFP/rolling EBITDA ratio to 2.4x(2.5x as at 31 December 2024).
- **Increase in fixed-price retail contracts**, whose structure protects clients from price fluctuations and energy scenario. These contracts – with a duration up to 10 years, an option now chosen by almost 100,000 customers – allow a significant reduction in final consumers' bills compared to the first quarter of 2024.

¹ Regulated EBITDA includes electricity distribution, gas distribution, integrated water cycle, district heating and regulated collection and treatment

Energy Transition and Circular Economy

- Establishment of the new **Circular Economy Business Unit**, into which the Waste, Water and Heat activities have been merged, in order both to optimize their integration and to adopt new solutions to further advance the decarbonization path.

The new purification plant in Calvisano, a municipality without these infrastructures so far, with a treatment capacity covering the needs of 12,000 population equivalents (AE), has been inaugurated. The plant, which uses advanced technologies, represents a first step to overcome the European infringement procedure opened in 2014 and ensure compliance with EU regulations on wastewater treatment, allowing it to avoid sanctions from the EU. This new asset has enabled the use of funds financed by PNRR.

Sustainability

- 72% of Capex was eligible for the purposes of the European Taxonomy (47% of aligned capex)
- The installed capacity of the electricity grid amounted to 8,376 MVA, up 56% compared to the value of the first quarter of 2024, with the consolidation of the company Duereti having a positive contribution.

A2A confirms its position as a reference point in sustainable finance: in January, in fact, A2A issued its inaugural European Green Bond of 500 million euro and tenor of 10 years, the first on the market by a European corporate issuer, in accordance with the EU Regulation 2631/2023. Thanks to this transaction, sustainable debt weight on the Group's total gross debt reached 82% as of March 31, 2025 (75% as of March 31, 2024).

The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the Quarterly Report as at 31 March 2025

Rome, May 13, 2025 - The Board of Directors of A2A S.p.A. met today and, under the chairmanship of Roberto Tasca, examined and approved the Quarterly Report as at March 31 2025.

The results of this quarter confirm the solidity of the industrial performance as well as of the economic-financial indicators of the Group. Thanks to the integration of the new company Duereti, the percentage of regulated activities on Group EBITDA increased to 31%, helping to improve visibility and strengthen the stability of future results, allowing us to confirm the guidance for 2025. - comments Renato Mazzoncini, CEO of A2A – We increased our investments by 37% compared to the first quarter of 2024 in the strengthening and efficiency of networks, in the development of renewables, in the flexibility of generation plants, and in material and energy recovery. Cash flow ensured both the coverage of investments and the improvement of the PFN/EBITDA ratio, now equal to 2.4x.

In the first quarter of 2025, A2A showed good resilience in its economic and financial results, recording a slight decrease in operating margins. On one hand, it should be noted the contribution on margins deriving from the consolidation of Duereti, a company that benefited from the transfer by e-distribuzione of electricity distribution activities in some municipalities located in the provinces of Milan and Brescia. On the other hand, the effect of lower hydroelectric production, returning to historical average levels compared to the

first quarter of the previous year, characterized by high hydraulicity, was partially offset by higher production from combined-cycle plants.

In a context characterized by increasing energy prices, with the average value of PUN (Single National Price) Base Load increasing by 50.2% compared to the same period in 2024 (from 91.9 €/MWh in 2024 to 138 €/MWh in 2025) and the average cost of gas at the PSV increasing by 65.6% (from 29.3 €/MWh in 2024 to 48.4 €/MWh in 2025), in the first quarter 2025 there were less opportunities for gas supply optimization than in the first quarter of 2024.

The main economic indicators are as follows:

Million euro	3M2025	3M2024	Δ	Δ%
Revenues	3,968	3,425	+543	+16%
Gross Operating Margin - EBITDA	675	703	-28	-4%
Net Operating Income – EBIT	415	465	-50	-11%
Net Income	257	294	-37	-13%

In the period under review, **Group revenues** amounted to **3,968 million euro**, up 16% compared to the same period of the previous year (3,425 million euro). The change is mainly attributable to the first consolidation of Duereti and the increase in unit prices in the retail and district heating segment.

In line with the trend in revenues and the related dynamics related to the commodities market, **operating costs** amounted to **3,063 million euro**, recording an increase compared to the same period of the previous year (+22%).

Personnel **costs, amounting to 230 million euro**, increased by approximately **15 million euro** (+7%). The change is linked for approximately 60% to the higher number of FTEs (Full-Time Equivalents) in the first quarter of 2025 compared to the previous year (+671 FTEs, +5%) following hires made during 2024 and in the first three months of 2025, the integration of the resources of the company Duereti, the start-up and upgrading of plants and structures in line with the Group's development objectives, as well as the awarding of tenders in the urban collection sector that took place during 2024. The remaining part of the increase is attributable to the effects of salary increases for contract renewals (CCNL Urban Hygiene, Electricity, Gas Water) and to increases in merit.

EBITDA amounted to 675 million euro, decreasing by 4%, -28 million compared to the first three months of 2024 (703 million euro) mainly as a result of the alignment of hydroelectric production with historical averages. Net of the normalization related to hydraulicity, EBITDA increased by 1%.

Net of non-recurring items (+3 million euro in 2025, +4 million euro in 2024), **Ordinary EBITDA amounted to 672 million euro**, a decrease of 4%, -27 million euro, compared to the first quarter of the previous year (699 million euro).

The share of regulated activities on the Group's EBITDA increased to 31% (25% in the first quarter of 2024) also thanks to the **positive contribution** of the new electricity distribution company **Duereti**.

Net Operating Income stood at **415 million euro**, decreasing by 11%, -50 million euro compared to the same period of 2024 (465 million euro). This change is attributable to the decrease in EBITDA and the increase in depreciation and amortization of 18 million euro, mainly due to capex made by the Group in the period April 2024 - March 2025, as well as the change in the scope of consolidation attributable to the consolidation of Duereti.

Net Financial Expenses amounted to 42 million euro, up from 32 million euro in the first quarter of the previous year, mainly due to higher interests relating to both the European Green Bond issued in January 2025 and the bank loans of the third quarter 2024, in particular the 600 million euro Green "bridge" loan for the acquisition of electricity grids from Enel.

Taxes amounted to 109 million euro, with a tax rate of 29%, as in the same period of the previous year, a decrease of 18 million euro compared to the first three months of 2024 due to a lower tax base.

As a result of the dynamics described above, **the Group's Net Income before ordinary transactions** amounted to **252 million euro**, a decrease of 14% compared to the first quarter of 2024 (294 million euro as at 31 March 2024).

Net Group Result amounted to **257 million euro**, a decrease of 37 million compared to the same period of the previous year (294 million euro). Net of the normalization related to hydraulicity, net income decreased by 5%. Extraordinary items in the period amounted to 5 million euro and refer to the price adjustment relating to the acquisition of the stake in Tecnoa (WtE Crotone) which took place in previous years.

Total capex in the first quarter of 2025 amounted to **335 million euro**, of which **302 million euro organic** (+37% compared to the previous year) and **33 million euro** relating to **M&A transactions**. Especially:

- approximately 60% of **organic capex** concerned development interventions mainly aimed at the strengthening and efficiency of networks to support decarbonisation, the development of photovoltaic plants, the increase in the flexibility of generation plants, the material and energy recovery and the digitalisation of the Group;
- **M&A transactions** amounted to **33 million euro**, mainly attributable to the acquisition from Edison of the Sesto San Giovanni cogeneration plant, with an installed capacity of approximately 110 MW.

Net Financial Position as at 31 March 2025 amounted to 5,616 million euro (5,835 million euro at 31 December 2024). Excluding the changes in the scope of consolidation that occurred during the period, amounting to 33 million euro, the NFP amounted to 5,583 million euro, after capex of 302 million euro, with a net cash generation of cash equal to 252 million euro.

A2A Group - Results by Business Unit

Starting from the first quarter of 2025, the new Circular Economy Business Unit was established, merging the Waste, Water and Heat activities. The Smart Infrastructures Business Unit, as a result, is almost entirely composed of regulated or low-volatility activities.

The figures for the first quarter of 2024 have been consistently restated.

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

<i>Million euro</i>	03.31.2025	03.31.2024	Δ	$\Delta\%$
Generation & Trading	224	298	-74	-24.8%
Market	133	135	-2	-1.5%
Circular Economy	202	194	+8	+4.1%
Smart Infrastructures	122	89	+33	+37.1%
Corporate	-6	-13	+7	n.s.
Total	675	703	-28	-4.0%

Generation & Trading Business Unit

In the first three months of 2025, the Generation & Trading Business Unit contributed to covering the sales requirements of the A2A Group through 3.2 TWh of electricity produced by the reference plants (2.6 TWh as at 31 March 2024).

In particular, the generation of energy from renewable sources amounted to 1.1 TWh, a decrease of 18% compared to the same period of the previous year due to lower hydroelectric volumes (-20%) following the lower hydraulicity recorded compared to the same period of 2024 - characterized by hydroelectric production well above historical averages - and to the lower contribution of wind plants (-10%) following lower wind availability recorded in the period under review compared to the first quarter of the previous year.

Thermoelectric generation for the period stood at 2.1 TWh, up 66% compared to the same period of the previous year (1.3 TWh as at 31 March 2024). The increase concerned CCGT plants (+68%) following the greater contestable demand due to lower imports and the simultaneous decrease in production from renewable sources.

Revenues for the period amounted to 2,641 million euro, up 375 million euro (+17%) compared to the first three months of the previous year, both due to higher volumes sold and brokered, in particular of electricity, and higher unit prices.

EBITDA of the Generation & Trading Business Unit amounted to 224 million euro, a decrease of 24.8%, -74 million euro compared to the first three months of 2024.

The change is mainly attributable to

- the lower hydraulicity resulting from a normalization of hydroelectric production in the current quarter compared to the exceptional hydraulicity recorded in the same period of the previous year;
- the better opportunities for supply optimization and hedging of energy commodities seized in the first quarter of the previous year compared to the current year.

These effects were partly offset by the greater contribution of thermoelectric production, the increase in the premium awarded on the capacity market and the positive contribution of the trading portfolio.

In the period, capex amounted to approximately 50 million euro (31 million euro in the same period of 2024). Development capex were carried out for a total of 36 million euro, of which about 11 million euro related to photovoltaic and wind power plants aimed at accelerating the growth of generation from renewable sources and 25 million euro for interventions on CCGT plants (new CCGT Monfalcone) and for developments on energy storage, aimed at ensuring flexibility, coverage of peak demand and balancing of the energy needs of the grid.

Approximately 14 million euro referring to extraordinary maintenance activities, of which approximately 9 million euro for thermoelectric plants and 3 million euro for the Group's hydroelectric plants.

Business Unit Market

In the first three months of 2025, Market Business Unit recorded 6.5 TWh of electricity sales, up 5% compared to the same period of the previous year, thanks to the increase in volumes supplied to large customers, partly offset by the loss of the Group's activity in the Safeguard segment. Gas sales, amounting to 1.1 billion cubic meters, show a 6% decrease compared to the first quarter of 2024 mainly due to lower volumes for large customers.

Following the end of the protected market for non-vulnerable domestic electricity customers and the auctions for the award of gradual protections starting from July 2024, there was a 3% increase in supply points thanks to the effective commercial actions taken by the Group. This increase is attributable to the development of the free market and the contribution of customers of gradual protections, partly offset by the lower customer base of the protected market.

Fixed-price retail contracts – with a duration up to 10 years, a contract structure selected by almost 100.000 customers – now represent the preferred choice by new clients and allow a significant reduction in energy bills with respect to the first quarter of 2024, protecting clients from price increases over the quarter, as already happened in 2022/2023.

Revenues amounted to 2,226 million euro (1,825 million euro at 31 March 2024). This is mainly attributable to the increase in unit prices for both electricity and gas. The higher quantities sold in the electricity segment were offset by lower volumes sold on the retail gas markets.

EBITDA of the Market Business Unit stood at 133 million euro, substantially in line with the first quarter of the previous year (135 million euro as at 31 March 2024).

The trend in the margin is mainly attributable to the positive performance of the mass market segment, as a result both of the commercial development over the period and the decrease in charges related to retention actions. These positive effects substantially offset the loss of the safeguard market segment, the lower contribution of the large gas customers segment and the increase in operating costs for customer acquisition and management activities.

Capex in the first three months of 2025 amounted to 29 million euro (25 million euro in the same period of 2024) and concerned:

- the energy retail segment with 28 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 Solutions sector with 1 million euro for energy efficiency projects.

Business Unit Circular Economy

In the first quarter of 2025, waste disposed, including intra-group disposal, amounted to 1,222 thousand tonnes (-3% compared to the same period of the previous year): the positive contribution of energy recovery plants, in particular the Trezzo waste-to-energy plant, was offset by lower waste disposed in material

recovery plants, due to the revamping of the Cavaglià plastic plant and the extraordinary maintenance of the OFMSW (Organic Fraction of Municipal Solid Waste) plant in Lacchiarella.

The amount of electricity sold by waste-to-energy plants and biomass and bioenergy plants, amounting to 548 GWh, increased by 4% compared to the previous year thanks to the start-up of the Trezzo waste-to-energy plant during the second half of 2024.

Electricity sold by cogeneration plants amounted to 257 GWh, up 6% compared to the first quarter of the previous year.

Heat sales in the district heating segment in the period under review amounted to 1.5 TWh, an increase of 6% compared to the volumes sold in the first three months of the previous year, due to the thermal effect and commercial development.

In the first three months of 2025, the Circular Economy Business Unit recorded revenues of 668 million euro (593 million euro as at 31 March 2024). The increase recorded is attributable both to the increase in unit prices of electricity, heat and waste disposal and to the higher quantities of electricity and heat sold.

EBITDA of the Circular Economy Business Unit amounted to 202 million euro, an increase of 8 million euro compared to 31 March 2024.

Net of the non-recurring items recorded (+3 million euro in 2024 and +1 million euro in 2025), Ordinary EBITDA stood at 201 million euro (191 million euro at 31 March 2024).

This result was mainly determined by:

- +7 million euro relating to the heat sector, thanks to the increase in electricity and heat prices, the optimisation of supply sources and higher volumes of heat sold;
- +5 million euro relating to Urban Waste Treatment Plants, mainly due to higher revenues from waste disposal and heat from waste-to-energy plants, partly offset by lower margins from treatment plants (Cavaglià plastic plants and Lacchiarella bio-drying plants);
- -2 million euro relating to the Collection segment mainly following the re-contracting of Urban Hygiene services with the Municipality of Milan.

Capex in the first quarter of 2025 amounted to 75 million euro (60 million euro in the first three months of 2024) and concerned:

- for 7 million euro the Collection sector, relating to the purchase of vehicles for the launch of new tenders;
- the Waste treatment sector will amount to 20 million, for maintenance and development of waste-to-energy plants (9 million euro) and waste treatment plants (11 million euro);
- for 24 million euro the integrated water cycle sector, for maintenance and development of the water transport and distribution network, as well as interventions and renovations of sewerage networks and water treatment plants;
- for 24 million euro the district heating and heat management sector, for maintenance and development of the heat distribution network and new connections.

Business Unit Smart Infrastructures

In the first three months of 2025, the RAB (Regulatory Asset Base) of electricity distribution amounted to 1,687 million euro, up 50% thanks to the contribution of Duereti as well as the increase in capex made, while the RAB of gas amounted to 1,735 million euro, up 4%.

In the period under review, the revenues of the Smart Infrastructures Business Unit amounted to 265 million euro (196 million euro at 31 March 2024). The change is related to the consolidation of Duereti and the higher revenues allowed for regulatory purposes.

EBITDA of the Smart Infrastructures Business Unit in the first quarter of 2025 was 122 million euro (89 million euro as at 31 March 2024).

Net of non-recurring items of +1 million euro in the first quarter of 2024, the Business Unit's Ordinary EBITDA increased by 34 million euro compared to the first three months of 2024.

The change in the margin was due to the contribution of the first consolidation of Duereti (+23 million euro) and the increase in revenues allowed for regulatory purposes of companies on a like-for-like basis (+11 million euro), both electricity and gas, following higher capex deployed, which more than offset the decrease in margins resulting from the update of WACC by ARERA (Regulatory Authority for Energy, Networks and the Waste) for the year 2025.

Capex in the first quarter of 2025 amounted to 123 million euro (90 million euro in the same period of 2024) and concerned:

- for 85 million euro the electricity distribution sector: for the connection of new users, interventions on primary plants and secondary substations, interventions on the medium and low voltage network and software adjustments;
- for 33 million euro the gas distribution sector: for the connection of new users, the replacement of medium and low pressure pipes and maintenance of gas meters;
- for 2 million euro the public lighting sector for new projects;
- for 2 million euro the e-mobility sector for the installation of new charging stations;
- for 1 million euro the Smart City sector.

Balance sheet

It should be noted that the scope of consolidation as at 31 March 2025 changed compared to 31 December 2024 for the following transactions:

- acquisition by A2A Rinnovabili of 100% of AREN06 S.r.l., a company operating in the renewable electricity production sector, with consequent line-by-line consolidation;
- establishment AP Reti Gas North S.r.l. company, held by Unareti for 50% and by LD Reti for 50%, with consequent line-by-line consolidation of the company.

million euro	03 31 2025	12 31 2024	Change
CAPITAL EMPLOYED			
Net fixed asset	11,481	11,330	151
- Tangible assets	7,534	7,517	17
- Intangible assets	4,352	4,299	53
- Shareholdings and other non-current financial assets (*)	136	100	36
- Other non-current assets/liabilities (*)	(22)	(67)	45
- Deferred tax assets/liabilities	551	549	2
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(859)	(854)	(5)
- Employee benefits	(211)	(214)	3
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(79)</i>	<i>(79)</i>	
Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities	(3)	114	(117)
Net Working Capital:	776	277	499
- Inventories	160	316	(156)
- Trade receivables	4,480	3,643	837
- Trade payables	(3,864)	(3,682)	(182)
Other current assets/liabilities:	(779)	(163)	(616)
- Other current assets/liabilities (*):	(598)	(88)	(510)
- Current tax assets/tax payables	(181)	(75)	(106)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(23)</i>	<i>(16)</i>	
Assets/liabilities held for sale (*)	398	394	4
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	11,876	11,838	38
SOURCES OF FUNDS			
Equity	6,260	6,003	257
Total financial position after one year	6,960	6,454	506
Total financial position within one year	(1,344)	(619)	(725)
Total Net Financial Position	5,616	5,835	(219)
<i>of which with counter-entry to equity</i>	<i>(1)</i>	<i>4</i>	
TOTAL SOURCES	11,876	11,838	38

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

Net fixed asset

"Net fixed asset" amounted to 11,481 million euro, an increase of 151 million euro compared to 31 December 2024.

Changes are detailed below:

- Tangible Assets changed by 17 million euro, corresponding to:
 - Capex of 174 million euro mainly due to the development and maintenance of electricity distribution plants, the expansion and renovation of the medium and low voltage grid for 64 million euro, interventions on thermoelectric and hydroelectric power plants and energy plants from renewable sources for 45 million euro, to interventions for the development of district heating networks and plants for 22 million euro, to interventions on waste treatment and waste-to-energy plants for 21 million euro, to interventions on buildings for 9 million euro, the acquisition of mobile waste collection vehicles and other equipment for 7 million euro;
 - decrease of 152 million euro attributable to depreciation for the period;
 - net decrease due to other changes of 5 million euro due to the increase in rights of use in application of IFRS16 for 5 million euro, the decrease following the capex contributions of previous years for 8 million euro, the decrease in tax credits for capex in new capital goods provided for by Law no. 178/2020, art.1 paragraph 1051 for 2 million euro;

- Intangible Assets show an increase in change of 53 million euro compared to 31 December 2024 attributable to:
 - capex of 128 million euro, mainly due to the implementation of information systems for 55 million euro, the development and maintenance of gas distribution systems and the replacement of underground medium and low pressure pipes for 32 million euro, works on the water transport and distribution network, sewerage networks and purification plants for 21 million euro, costs incurred for new acquisitions and for the maintenance of the customer portfolio for 17 million euro;
 - an increase of a total of 7 million euro due to the increase of 10 million euro relating to environmental certificates, the decrease deriving from the reclassification to other balance sheet items of 2 million euro and the decrease in capex grants previous years for 1 million euro;
 - decrease of 82 million euro attributable to amortization for the period;
 - first consolidation of the company AREN06, acquired during the period, which resulted in an increase of 1 million euro;
 - decrease of 1 million euro following disposals during the period net of the related accumulated amortization;

- Shareholdings and Other non-current financial assets amounted to 136 million euro, up 36 million euro compared to 31 December 2024. The upward change is mainly attributable for 28 million euro to the acquisition by A2A Calore & Servizi of 100% of Sesto Energia S.r.l., a company consolidated as of 1 April 2025, and for 5 million euro to capex in innovative start-ups through Corporate Venture Capital projects;

- Other non-current assets and liabilities show a decrease in the liability balance of 45 million euro, attributable to a decrease in security deposits with customers of 38 million euro and an increase in security deposits from suppliers of 7 million euro;
- Deferred tax assets amounted to 551 million euro (549 million euro at 31 December 2024) and showed a net increase of 2 million euro;
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills as at 31 March 2025 amounted to 859 million euro, an increase of 5 million euro. Changes in the period were due to net provisions for the period of 7 for million euro, mainly attributable to higher hydroelectric derivation fees, and other changes of 4 million euro. These upward changes were partly offset by uses for the period of 6 million euro, of which 4 million euro related to the incurrence of decommissioning and landfill costs and other changes of 2 million euro;
- Employee benefits changed by 3 million euro, referring to disbursements for the period and payments to welfare funds, net of provisions for the period.

Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities

"Net Working Capital", defined as the algebraic sum of trade receivables, closing inventories and trade payables, amounted to 776 million euro, an increase of 499 million euro compared to 31 December 2024. The main items are commented on below:

Inventories

million euro	Value at 12 31 2024	First-time consolidation effect acquisitions 2025	Changes	Value at 03 31 2025
-Materials	147	0	(1)	146
- Material obsolescence provision	(27)	0	(1)	(28)
Total materials	120	0	(2)	118
-Fuel	194	0	(155)	39
-Others	2	0	1	3
Raw and ancillary materials and consumables	316	0	(156)	160
Third-party fuel	0	0	0	0
Total inventories	316	0	(156)	160

"Inventories" amounted to 160 million euro (316 million euro at 31 December 2024), net of the related provision for obsolescence of 28 million euro, down by 156 million euro compared to 31 December 2024. The downward change is mainly attributable to lower inventories of fuels for electricity production and inventories of gas for sales and storage, amounting to 155 million euro due to an effect linked to the seasonality of the business, as well as a net decrease in inventories, plant and equipment and other inventories of 1 million euro. euro.

Trade Receivables

million euro	Value at 12 31 2024	First-time consolidation effect acquisitions 2025	Changes	Value at 03 31 2025
Trade receivables - invoices issued	1773	0	605	2,378
Trade receivables - invoices to be issued (Bad debts provision)	2,146 (276)	0 0	238 (6)	2,384 (282)
Total trade receivables	3,643	0	837	4,480

At 31 March 2025, "Trade receivables" amounted to 4,480 million euro (3,643 million euro at 31 December 2024), an increase of 837 million euro. The change in trade receivables is mainly attributable to the normal and temporary increase in retail and heat trade receivables due to seasonality, partially offset by the decrease in receivables from the safeguard portfolio.

The "Bad debts provision" amounted to 282 million euro and showed a net increase of 6 million euro compared to 31 December 2024, due to provisions of 19 million euro and utilisation for the period of 13 million euro.

The following is the aging of trade receivables:

million euro	12 31 2024	03 31 2025
Trade receivables of which:	3,643	4,480
Currents	1,091	1,454
Past due of which:	682	924
Past due up to 30 days	111	320
Past due from 31 to 180 days	137	186
Past due from 181 to 365 days	105	88
Past due over 365 days	329	330
Invoices to be issued	2,146	2,384
Bad debts provision	(276)	(282)

Trade payables

million euro	Value at 12 31 2024	First-time consolidation effect acquisitions 2025	Changes	Value at 03 31 2025
Advances and payables to customers	43	0	(4)	39
Payables to suppliers	3,639	1	185	3,825
Total trade payables	3,682	1	181	3,864

"Trade payables" amounted to 3,864 million euro, an increase of 181 million euro compared with the end of the previous year, net of the effect of the first consolidations for the period of 1 million euro. This change is mainly due to an increase in the volumes and prices recorded within the trading portfolio activities.

"Other current assets/liabilities" show a net decrease of 616 million euro compared to 31 December 2024. This change is mainly attributable to:

- increase in the payable to the Treasury for VAT, excise duties and other indirect taxes of 179 million euro;

- net decrease in the fair value of commodity derivatives of 151 million euro;
- net increase in payables to the Cassa per i Servizi Energetici e Ambientali of 110 million euro;
- decrease in security deposits of 37 million euro, of which decrease of 40 million euro due to the return of the deposit in favour of GME for stock exchange activities;
- net increase in current tax payables of 106 million euro.

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

million euro	03 31 2025	12 31 2024	Changes
Generation & Trading	(519)	(230)	(289)
Market	584	607	(23)
Circular Economy	(63)	(15)	(48)
Smart Infrastructures	(386)	(173)	(213)
Corporate	381	(75)	456
TOTAL	(3)	114	(117)

"**Assets/liabilities held for sale**" were positive and amounted to 398 million euro (394 million euro at 31 December 2024) and refer to the reclassification according to IFRS5 of the value of assets and receivables relating to certain ATEMs relating to gas distribution acquired by Ascopiave following the contract preliminary purchase agreement, signed on 19 December 2024.

Consolidated "**Capital Employed**" as at 31 March 2025 amounted to 11,876 million euro and is covered by Shareholders' equity of 6,260 million euro and Net financial position of 5,616 million euro.

"**Equity**", amounting to 6,260 million euro, shows positive movements for a total of 257 million euro. The positive change was due to the group result for the period of 257 million euro. There was also a positive change in minority interests of 4 million euro, negative changes in cash flow hedge derivatives of 2 million euro, as well as other decreasing changes of 2 million euro.

The "**Consolidated Net Financial Position**" as at 31 March 2025 amounted to 5,616 million euro (5,835 million euro at the end of 2024). Gross debt amounted to 7,218 million euro, a decrease of 214 million euro compared to 31 December 2024. Cash and cash equivalents amounted to 1,576 million euro, an increase of 27 million euro. Other financial assets had a surplus of 26 million euro, with a net decrease of 22 million euro compared to 31 December 2024.

The fixed-rate portion of gross debt is equal to 73%. The duration is 5.6 years.

Change Consolidated Net Financial Position

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

million euro	03.31.2025	03.31.2024
EBITDA	675	703
Change Net Working Capital*	(101)	(510)
Paid for Net Taxes and Net Financial Expenses	(20)	(27)
Operating Cash Flow	554	166
Capex	(302)	(220)
Cash flow before dividend payment	252	(54)
Net cash flow	252	(54)
Changes in scope	(33)	(18)
Change in Net Financial Position	219	(72)

* includes changing other assets/liabilities and use of funds

During the period, the change in the Net Financial Position was positive and amounted to 219 million euro. Net cash flows generated amounted to 252 million euro after capex of 302 million euro. The changes in the scope of consolidation during the period were negative and amounted to 33 million euro, mainly attributable to the acquisition of 100% of the share capital of Sesto Energia S.r.l. for 28 million euro, a company consolidated as of 1 April 2025.

With reference to items other than Ebitda and Capex:

- the change in Net Working Capital (including the change in other assets/liabilities and the use of provisions) led to a cash absorption of 101 million euro mainly attributable to the normal and temporary increase in retail and heat trade receivables due to seasonality, partially offset by the decrease in loans from the safeguard portfolio;
- the payment of net financial expenses absorbed cash of 20 million euro.

"Net Capex", amounting to 302 million euro, concerned the following Business Units:

Million euro	03.31.2025	03.31.2024	Changes
Generation & Trading	50	31	19
Market	29	25	4
Circular Economy	75	60	15
Smart Infrastructures	123	90	33
Corporate and more	25	14	11
Total	302	220	82

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

Business Outlook

For the 2025 financial year it is confirmed a forecast of Ebitda between 2.17 and 2.20 billion euro and of Group Net Income, net of non-recurring items, between 0.68-0.70 billion 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, amortization, provisions and impairments";
- **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)
- **Ordinary Net Operating Result (Ordinary EBIT):** alternative operating *performance* indicator, calculated by excluding items from non-recurring transactions from the Net Operating Profit;
- **Special Items:** non-recurring events occurring during the year that had an effect on the consolidated income statement;
- **"Ordinary" Net Result (Ordinary Net Income):** alternative *performance* indicator, calculated by excluding the impact of special items from each income statement item;
- **Net financial position** is an indicator of one's financial structure. This indicator is determined as the result of current and non-current financial payables, the non-current portion of trade payables and other non-remunerated payables that have a significant implicit financing component (payables maturing more than 12 months), net of cash and cash equivalents and current and non-current financial assets (financial receivables and securities other than shareholdings).
- **Capex:** alternative *performance* indicator used by the A2A Group as a financial objective in the context of both internal Group (*Business Plan*) and external (presentations to financial analysts and investors) presentations and is a useful measurement of the resources used in maintaining and developing the A2A Group's capex.
- **M&A:** alternative performance indicator used by the A2A Group to represent the overall impact on the balance sheet of external growth transactions.

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

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



The financial statements of the A2A Group as at 31 March 2025 are attached.

Contacts:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Manager

Silvia Merlo - Silvia Onni

Press Office

ufficiostampa@a2a.eu

Tel. [+39] 02 7720.4583

Marco Porro

Responsabile Investor Relations

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

Press release available at: www.a2a.eu



CONSOLIDATED BALANCE SHEET	03.31.2025	12.31.2024
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Tangible assets	7,534	7,517
Intangible assets	4,352	4,299
Shareholdings carried according to equity method	25	25
Other non-current financial assets	124	88
Deferred tax assets	551	549
Other non-current assets	138	130
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	12,724	12,608
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	160	316
Trade receivables	4,480	3,643
Other current assets	937	1,296
Current financial assets	12	32
Current tax assets	37	45
Cash and cash equivalents	1,576	1,549
TOTAL CURRENT ASSETS	7,202	6,881
NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	408	405
TOTAL ASSETS	20,334	19,894
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
Reserves	3,812	2,952
Result of the year	-	864
Result of the period	257	-
Equity pertaining to the Group	5,698	5,445
Minority interests	562	558
Total equity	6,260	6,003
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	6,824	6,317
Employee benefits	211	214
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	859	854
Other non-current liabilities	310	347
Total non-current liabilities	8,204	7,732
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	3,864	3,682
Other current liabilities	1,542	1,391
Current financial liabilities	233	955
Tax liabilities	218	120
Total current liabilities	5,857	6,148
Total liabilities	14,061	13,880
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH NON-CURRENT ASSETS HELD FOR SALE	13	11
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	20,334	19,894

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	01.01.2025	01.01.2024
(millions of euro)	03.31.2025	03.31.2024
Revenues		
Revenues from the sale of goods and services	3,906	3,364
Other operating income	62	61
Total Revenues	3,968	3,425
Operating expenses		
Expenses for raw materials and services	2,979	2,435
Other operating expenses	84	72
Total Operating expenses	3,063	2,507
Labour costs	230	215
Gross operating income - EBITDA	675	703
Depreciation, amortization, provisions and write-downs	260	238
Net operating income - EBIT	415	465
Result from non-recurring transactions	7	-
Financial balance		
Financial income	14	26
Financial expenses	56	58
Affiliates	1	1
Result from disposal of other shareholdings	-	-
Total financial balance	(41)	(31)
Result before taxes	381	434
Income taxes	111	127
Result after taxes from operating activities	270	307
Net result from discontinued operations	-	-
Net result	270	307
Minorities	(13)	(13)
Group result of the period	257	294
CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	03.31.2025	03.31.2024
(millions of euro)		
Net result of the period (A)	270	307
Actuarial gains/(losses) on Employee's Benefits booked in the Net equity		
Tax effect of other actuarial gains/(losses)		
Total actuarial gains/(losses) net of the tax effect (B)		
Effective part of gains/(losses) on cash flow hedge	(2)	(3)
Tax effect of other gains/(losses)	-	1
Total other gains/(losses) on cash flow hedge net of tax (C)*	(2)	(2)
Gains/(losses) on financial assets measured at Fair Value	(1)	-
Tax effect of other gains/(losses)		-
Total gains/(losses) on financial assets measured at Fair Value net of tax (D)	(1)	-
Total comprehensive result (A)+(B)+(C)+(D)	267	305
Total comprehensive result attributable to:		
Shareholders of the parent company	254	292
Minority interests	(13)	(13)

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

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	03.31.2025	03.31.2024
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	1,549	1,629
<u>Operating activities</u>		
Net Result	270	307
Net income taxes	111	127
Net financial interests	43	32
Capital gains/expenses		(1)
Tangible assets depreciation	152	143
Intangible assets amortization	82	73
Fixed assets write-downs/disposals	1	2
Net provisions	26	22
Result from affiliates	(1)	(1)
Net financial interests paid	(20)	(26)
Net taxes paid		(1)
Dividends paid		
Change in trade receivables	(856)	26
Change in trade payable	182	(850)
Change in inventories	156	(113)
Other changes	434	447
Cash flow from operating activities	580	187
<u>Investment activities</u>		
Investments in tangible assets	(174)	(128)
Investments in intangible assets and goodwill	(128)	(92)
Investments in shareholdings and securities (*)	(35)	(19)
Cash and cash equivalents from first consolidations asset	-	1
Disposal of fixed assets and shareholdings	-	-
Issue of loans to other than financial institutions	-	-
Cash receipt/repayment from loans to other than financial institutions	1	-
Cash flow from investment activities	(336)	(238)
FREE CASH FLOW	244	(51)
<u>Financing activities</u>		
Changes in financial assets		
Issuance of loans	-	-
Proceeds from loans	-	-
Other changes	-	-
Total changes in financial assets (*)	-	-
Changes in financial liabilities		
Borrowings/bonds issued	537	161
Repayment of borrowings/bond	(744)	(323)
Lease payments	(10)	(13)
Other changes	-	4
Total changes in financial liabilities (*)	(217)	(171)
Capital instruments – perpetual hybrid bond		
Issue of perpetual hybrid bond	-	-
Coupon paid on perpetual hybrid bond	-	-
Capital instruments – perpetual hybrid bond	-	-
Cash flow from financing activities	(217)	(171)
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	27	(222)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	1,576	1,407

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

Statement of changes in Group equity
(millions of euro)

Description	Share capital	Treasury shares	Cash Flow Hedge	Reserve for equity instruments – perpetual hybrid bond	Other Reserves and retained earnings	Result of the period/year	Total Equity pertaining to the Group	Minority interests	Total Net shareholders equity
Net equity at December 31, 2023	1,629	-	(2)	-	1,954	659	4,240	562	4,802
Changes in the first quarter of 2024									
2023 result allocation					659	(659)			
Distribution of dividends								(9)	(9)
IAS 19 reserves (*)									
Cash flow hedge reserves (*)			(2)				(2)		(2)
Change in scope					(1)		(1)	4	3
Other changes									
Group and minorities result of the period						294	294	13	307
Net equity at March 31, 2024	1,629	-	(4)	-	2,612	294	4,531	570	5,101
Changes from 1st April 2024 to 31st December 2024									
2023 result allocation									
Distribution of dividends					(300)		(300)	(11)	(311)
IAS 19 reserves (*)					9		9		9
Cash flow hedge reserves (*)			(7)				(7)		(7)
Financial assets measured at Fair Value (*)					6		6		6
Change in scope					(98)		(98)	(17)	(115)
Capital instruments – perpetual hybrid bond				742			742		742
Capital instruments – coupon paid on perpetual hybrid bond					(9)		(9)		(9)
Other changes					1		1	1	2
Group and minorities result of the period						570	570	15	585
Net equity at December 31, 2024	1,629	-	(11)	742	2,221	864	5,445	558	6,003
Changes in the first quarter of 2025									
2024 result allocation					864	(864)			
Distribution of dividends								(9)	(9)
IAS 19 reserves (*)									
Cash flow hedge reserves (*)			(2)				(2)		(2)
Financial assets measured at Fair Value (*)					(1)		(1)		(1)
Change in scope									
Capital instruments – perpetual hybrid bond									
Capital instruments – coupon paid on perpetual hybrid bond					(1)		(1)		(1)
Other changes									
Group and minorities result of the period						257	257	13	270
Net equity at March 31, 2025	1,629	-	(13)	742	3,083	257	5,698	562	6,260

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