

A2A, RISULTATI AL 30 GIUGNO 2025

CONTINUA LA CRESCITA DEGLI INVESTIMENTI

CONFERMATA LA SOLIDITÀ DEI RISULTATI ECONOMICI

MIGLIORANO SIGNIFICATIVAMENTE LA POSIZIONE FINANZIARIA NETTA E IL RAPPORTO DI LEVA

CRESCE IL CONTRIBUTO ALLA MARGINALITÀ DELLE RETI DI DISTRIBUZIONE ELETTRICA

COMPLETATA LA VENDITA DI PARTE DELLA DISTRIBUZIONE GAS IN COERENZA CON IL PERCORSO DI TRANSIZIONE ECOLOGICA

AVVIATO IL PROGRAMMA DI AZIONARIATO DIFFUSO PER LE PERSONE DEL GRUPPO

- **Investimenti organici pari a 681 milioni di euro** (+23% rispetto all'anno precedente) principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti, all'aumento della flessibilità degli impianti di generazione, all'ulteriore sviluppo di impianti fotovoltaici ed eolici, nonché alla crescita dei *business* in ambito Circular Economy e alla digitalizzazione del Gruppo.
- **Ricavi a 6.891 milioni di euro:** +13% rispetto ai primi sei mesi del 2024 a seguito del consolidamento della società Duereti e dell'aumento dei prezzi delle commodities energetiche.
- **Margine Operativo Lordo a 1.223 milioni di euro:** -4% rispetto al primo semestre 2024 (1.279 milioni di euro), a seguito prevalentemente di una produzione idroelettrica più in linea con le medie storiche. Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'EBITDA è in crescita del 2%.
- **L'incidenza delle attività regolate sull'EBITDA di Gruppo sale al 32%¹** (25% nel primo semestre del 2024) anche grazie al **positivo contributo** della nuova società di distribuzione elettrica **Duereti**.
- **Utile netto a 434 milioni di euro:** in riduzione rispetto all'analogo periodo del 2024 (489 milioni di euro, -11%). Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'Utile Netto è in crescita dell'1%.
- **Posizione Finanziaria Netta a 5.325 milioni di euro** (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024), grazie ad un flusso di cassa che ha garantito sia la copertura degli investimenti che dei dividendi, nonché agli incassi da *asset disposal*. Migliora il rapporto PFN/EBITDA, ora pari a 2,3x (2,5x al 31 dicembre 2024).
- Continua la crescita **della customer base del segmento elettrico libero mass market (+11%)**.
- **Avviato A2A Life Sharing**, il piano di azionariato diffuso, che coprirà l'orizzonte 2025-2027, consentendo a tutti i dipendenti aderenti di diventare azionisti del Gruppo ricevendo azioni a titolo gratuito.

Transizione Energetica ed Economia Circolare

- Presentata a Brescia, presso la centrale Lamarmora, un'innovativa soluzione che consente di recuperare

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

nuovo calore green per la città da un data center. Grazie al raffreddamento a liquido, il sistema consente il recupero di calore a 65 °C che viene destinato alla rete di teleriscaldamento cittadina. A pieno regime produrrà 16 GWh annui di energia termica, sufficienti per circa 1.350 appartamenti, evitando l'emissione di 3.500 tonnellate di CO₂ all'anno. L'iniziativa si inserisce nel percorso di decarbonizzazione urbana di Brescia, che già nel 2024 ha coperto l'83% del fabbisogno termico con fonti non fossili.

- Sottoscritto un accordo con bp per la fornitura fino a 10 carichi annui di GNL (circa 1 miliardo di metri cubi) dal 2027 al 2044, che coprirà circa il 20% del fabbisogno del Gruppo. L'operazione consentirà ad A2A di diversificare il mix delle forniture e di beneficiare di maggiore sicurezza nell'approvvigionamento e ulteriore stabilità e visibilità dei prezzi nel medio-lungo periodo.
- Sottoscritto in data 30 giugno 2025, con efficacia dal 1° luglio 2025, il *closing* per la cessione ad Ascopiave del 100% delle quote del veicolo societario titolare dei rami di azienda comprendenti un compendio di assets composto da circa 490 mila pdr di distribuzione gas relativi agli ATEM nelle Province di Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia e Lodi, a fronte di un corrispettivo pari a 430 milioni di euro. Questa operazione rappresenta un ulteriore passaggio nel percorso di transizione ecologica del Gruppo.

Sostenibilità

- 72% degli investimenti ammissibili ai fini della Tassonomia Europea (51% gli investimenti allineati)
- 8.682 MVA la capacità installata della rete elettrica in crescita del 67% rispetto al valore del primo semestre del 2024, grazie anche al consolidamento della società Duereti
- 4,9 TWh l'elettricità verde venduta, in crescita del 35% rispetto al valore del primo semestre 2024
- A2A si conferma punto di riferimento nella finanza sostenibile: il debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo ha raggiunto al 30 giugno 2025 l'83% (77% al 30 giugno 2024).

Il Consiglio di amministrazione di A2A S.p.A. ha esaminato e approvato l'Informativa semestrale al 30 giugno 2025

Milano, 31 luglio 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 semestrale al 30 giugno 2025.

"I risultati del semestre confermano la validità del Piano Industriale e la solidità del Gruppo. Gli investimenti organici, destinati alla transizione ecologica del Paese, crescono del 23% rispetto allo stesso periodo del 2024, superando i 680 milioni di euro. L'accurata gestione finanziaria ha consentito un ulteriore miglioramento della PFN a 2,3X. Cresce anche il contributo alla marginalità dalle reti di distribuzione elettrica, a conferma del loro ruolo sempre più rilevante nella nostra strategia per la decarbonizzazione dei centri urbani- commenta **Renato Mazzoncini, Amministratore Delegato di A2A** - *Sempre con questo obiettivo, a Giugno, abbiamo inaugurato a Brescia il primo data center con raffreddamento a liquido collegato alla rete di teleriscaldamento, per fornire alla città nuovo calore green. Per diversificare il mix delle forniture e beneficiare di una maggiore stabilità e visibilità dei prezzi nel medio lungo periodo, abbiamo concluso un accordo con bp per l'acquisto di circa 1 miliardo di metri cubi di GNL all'anno. Sempre a Giugno, è stato avviato "Life Sharing", il programma di azionariato diffuso per le persone di A2A cui hanno*

già aderito oltre 11mila colleghi. Proseguiamo nel nostro lavoro con il massimo impegno verso cittadini e clienti con l'obiettivo di condividere il valore generato dal Gruppo con tutti gli stakeholder, contribuendo allo sviluppo sostenibile del territorio e alla crescita economica e sociale delle comunità in cui operiamo.”

Nel primo semestre del 2025 A2A ha mostrato una buona tenuta dei risultati economico-finanziari, registrando una limitata riduzione di marginalità operativa (-4%), nonostante la straordinaria idraulicità di cui il Gruppo aveva beneficiato nel primo semestre del 2024. Infatti, l'apporto di marginalità derivante dal consolidamento di Duereti, le maggiori produzioni da impianti a ciclo combinato e i maggiori ricavi per lo smaltimento rifiuti da termovalorizzatori hanno in gran parte assorbito l'effetto derivante dalle minori produzioni idroelettriche, ritornate ai livelli delle medie storiche.

Inoltre, in un contesto caratterizzato da dinamiche rialziste dei prezzi energetici, con il valore medio del PUN (Prezzo Unico Nazionale) Base Load in aumento del 28,3% rispetto al medesimo periodo del 2024 (da 93,4 €/MWh del 2024 a 119,9 €/MWh del 2025) e il costo medio del gas al PSV in aumento del 38,6% (da 31,2 €/MWh del 2024 a 43,3 €/MWh del 2025), nel primo semestre 2025 sono state minori le opportunità di hedging delle commodities energetiche rispetto all'analogo periodo 2024.

Di seguito i principali indicatori economici:

Milioni di euro	H1 2025	H1 2024	Δ	Δ%
Ricavi	6.891	6.091	+800	+13%
Margine Operativo Lordo – EBITDA	1.223	1.279	-56	-4%
Risultato Operativo Netto – EBIT	718	765	-47	-6%
Utile Netto	434	489	-55	-11%
Utile Netto Ordinario	426	478	-52	-11%

Nel periodo in esame i **Ricavi** del Gruppo sono pari a **6.891 milioni di euro**, in aumento del 13% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (6.091 milioni di euro). La variazione è riconducibile principalmente all'aumento dei prezzi unitari del comparto retail, del teleriscaldamento e dello smaltimento rifiuti, nonché dall'apporto del consolidamento della società Duereti.

In linea con l'andamento dei ricavi e delle relative dinamiche legate al mercato delle commodities, i **costi operativi** si attestano a **5.203 milioni di euro**, registrando un incremento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+19%).

Il **costo del personale, pari a 465 milioni di euro**, aumenta di **23 milioni di euro (+5%)**. La variazione è legata per l'80% al maggior numero di FTE (Full-Time Equivalent) del primo semestre del 2025 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (+680 FTE, +5%) a seguito di assunzioni effettuate nel corso del 2024 e nei primi mesi del 2025, dell'integrazione delle risorse della società Duereti, dell'avvio di nuove gare e al potenziamento di impianti e strutture in coerenza con gli obiettivi di sviluppo del Gruppo. La restante parte dell'incremento è ascrivibile all'effetto degli aumenti retributivi per rinnovi contrattuali e per incrementi di merito, in parte compensati dai minori oneri per mobilità ed incentivo all'esodo.

Il **Margine Operativo Lordo** è pari a **1.223 milioni di euro**, in riduzione del 4%, -56 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2024 (1.279 milioni di euro) a seguito prevalentemente di una produzione idroelettrica più in linea con le medie storiche. Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'EBITDA risulta in crescita del 2%.

Il **Margine Operativo Lordo Ordinario** è pari a **1.194 milioni di euro** in riduzione del 6% rispetto al primo semestre dell'anno precedente (1.269 milioni di euro).

L'**incidenza delle attività regolate sull'EBITDA di Gruppo sale al 32%** (25% nel primo semestre del 2024) anche grazie al **positivo contributo** della nuova società di distribuzione elettrica **Duereti, pari a 44 milioni di euro** nel primo semestre del 2025.

Il **Risultato Operativo Netto** si attesta a **718 milioni di euro**, in riduzione del 6%, -47 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2024 (765 milioni di euro). Tale variazione è riconducibile alla flessione del Margine Operativo Lordo sopra menzionato, all'incremento degli ammortamenti per 28 milioni di euro dovuto alle variazioni di perimetro (15 milioni di euro) e agli investimenti realizzati, nonché ai minori accantonamenti a fondo rischi e crediti.

Gli **Oneri Finanziari Netti** risultano pari a 85 milioni di euro, in incremento rispetto ai 61 milioni di euro del primo semestre dell'anno precedente, principalmente per i maggiori oneri relativi sia all'emissione dell'European GreenBond effettuata 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 confluite in Duereti.

Le **Imposte** si attestano a 186 milioni di euro, con un tax rate del 29% - come nello stesso periodo dell'anno precedente - e risultano in riduzione di 21 milioni di euro rispetto ai primi sei mesi del 2024 per una minore base imponibile.

Per le dinamiche sopra esposte, l'**Utile Netto Ordinario di pertinenza del Gruppo** è pari a **426 milioni di euro**, in riduzione dell'11% rispetto al primo semestre 2024 (478 milioni di euro).

L'**Utile Netto di pertinenza del Gruppo** risulta pari a **434 milioni di euro** in riduzione di 55 milioni rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (489 milioni di euro, -11%). Al netto della normalizzazione relativa all'idraulicità, l'Utile Netto è in crescita dell'1%.

Le poste straordinarie hanno interessato:

- l'anno in esame per 8 milioni di euro e fanno riferimento principalmente all'aggiustamento prezzo relativo all'acquisizione della partecipazione in Tecnoa (WtE Crotone) avvenuta negli anni precedenti;
- l'anno precedente per 11 milioni di euro, relativi all'indennizzo per la conclusione del contenzioso con il comune di Cinisello Balsamo, al netto del relativo effetto fiscale.

Gli **Investimenti organici** effettuati nel primo semestre 2025 sono pari a **681 milioni di euro (+23%** rispetto all'anno precedente) e hanno riguardato per circa il 60% interventi di sviluppo, principalmente finalizzati al potenziamento ed efficientamento delle reti, all'aumento della flessibilità degli impianti di generazione, all'ulteriore sviluppo di impianti fotovoltaici ed eolici, nonché alla crescita del *business* Circular Economy e alla digitalizzazione del Gruppo.

La **Posizione Finanziaria Netta** al 30 giugno 2025 risulta pari a 5.325 milioni di euro (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024). Escludendo la variazione di perimetro intervenuta nell'arco del periodo in esame, pari a -394 milioni di euro, relativa principalmente alla cessione del ramo gas ad Ascopiave con efficacia dal 1° luglio 2025 per 430 milioni di euro parzialmente compensata dalle acquisizioni del periodo, e l'acquisto di azioni proprie per 10 milioni di euro, la PFN si attesta a 5.709 milioni di euro, dopo investimenti per 681 milioni di euro e il pagamento dei dividendi per 313 milioni di euro, registrando una generazione di cassa netta pari a 126 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 semestre 2024.

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

Milioni di euro	30.06.2025	30.06.2024	Delta	Delta %
Generazione & Trading	420	556	-136	-24,5%
Mercato	229	251	-22	-8,8%
Circular Economy	322	320	2	0,6%
Smart Infrastructures	276	186	90	48,4%
Corporate	-24	-34	10	-29,4%
Totale	1.223	1.279	-56	-4,4%

Business Unit Generazione & Trading

Nel primo semestre del 2025 la Business Unit Generazione & Trading ha contribuito alla copertura dei fabbisogni di vendita del Gruppo A2A attraverso 5,7 TWh di energia elettrica prodotta dagli impianti di riferimento (5,2 TWh al 30 giugno 2024).

In particolare, la generazione di energia da fonti rinnovabili è stata pari a 2,4 TWh, in riduzione del 24% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente per i minori volumi idroelettrici (-28%) a seguito della minore idraulicità registrata rispetto allo stesso periodo del 2024 - caratterizzato da produzioni molto al di sopra delle medie storiche - e per il minor contributo degli impianti eolici (-14%) a seguito della minore ventosità registrata.

La generazione termoelettrica del periodo si è attestata a 3,3 TWh, in aumento del 62% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (2 TWh al 30 giugno 2024). L'incremento ha principalmente riguardato le centrali a ciclo combinato (+63%) 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 4.425 milioni di euro, in aumento di 504 milioni di euro (+13%) rispetto ai primi sei 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 420 milioni di euro, in riduzione del 24,5%, -136 milioni di euro rispetto al primo semestre del 2024.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate (+4 milioni di euro nel primo semestre 2024 e +2 milioni di euro nei primi sei mesi del 2025), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 418 milioni di euro (552 milioni di euro al 30 giugno 2024).

La variazione è principalmente attribuibile

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

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

Nel periodo in esame gli investimenti sono risultati pari a circa 133 milioni di euro (116 milioni di euro nello stesso periodo del 2024). Sono stati effettuati interventi di sviluppo per complessivi 101 milioni di euro, di cui circa 36 milioni di euro relativi ad impianti fotovoltaici ed eolici finalizzati ad accelerare la crescita della

generazione da fonti rinnovabili e circa 65 milioni di euro per interventi su impianti termoelettrici a ciclo combinato (nuovo CCGT di Monfalcone) e per sviluppi sullo storage, mirati a garantire flessibilità, copertura dei picchi di domanda e bilanciamento del fabbisogno energetico della rete.

Circa 33 milioni di euro hanno riguardato attività di manutenzione straordinaria, di cui 19 milioni di euro per gli impianti termoelettrici e 9 milioni di euro per i nuclei idroelettrici del Gruppo.

Business Unit Mercato

Nel primo semestre del 2025 la Business Unit Mercato ha venduto 12,8 TWh di energia elettrica, in crescita dell'8% rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente grazie all'aumento dei volumi forniti ai grandi clienti (+24% rispetto al primo semestre dell'anno precedente), in parte compensati dal venir meno dell'attività del Gruppo sul segmento della Salvaguardia. Le vendite gas, pari a 1,6 miliardi di mc, evidenziano una riduzione dell'11% 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 gradualità a partire da luglio 2024, si è registrato un incremento del 3% dei punti di fornitura grazie alle efficaci azioni commerciali intraprese. Tale aumento è riconducibile alla crescita organica del mercato libero, in particolare del segmento elettrico in cui si registra un incremento dell'11% (+164k) e al contributo dei clienti delle tutele gradualità, in parte compensato dalla minore base clienti del mercato tutelato.

I ricavi si sono attestati a 3.662 milioni di euro (3.191 milioni di euro al 30 giugno 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 parzialmente compensate da minori volumi venduti sui mercati retail gas.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit Mercato si è attestato a 229 milioni di euro, in riduzione di 22 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente (251 milioni di euro).

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate (-1 milione di euro nel primo semestre 2024 e +2 milioni di euro nei primi sei mesi del 2025), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 227 milioni di euro (252 milioni di euro al 30 giugno 2024).

La Business Unit ha pertanto sostanzialmente confermato il livello di marginalità registrato nel primo semestre dell'anno precedente, al netto del mancato margine della salvaguardia (pari a -22 milioni di euro). Gli effetti positivi dello sviluppo commerciale del segmento elettrico mass market sono stati compensati dall'incremento dei costi operativi per le attività di acquisizione e di gestione dei clienti.

Gli investimenti del primo semestre del 2025 si sono attestati a 55 milioni di euro (53 milioni di euro nel medesimo periodo del 2024) e hanno riguardato:

- il comparto energy retail con 52 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 3 milioni di euro per progetti di efficienza energetica.

Business Unit *Circular Economy*

Nel periodo in esame i rifiuti smaltiti, comprensivi di quelli infragruppo, sono stati pari a 2.421 migliaia di tonnellate, in linea rispetto al primo semestre dell'esercizio precedente: il contributo positivo degli impianti per il recupero di energia, in particolare i termovalorizzatori di Trezzo e di Brescia, è stato compensato dai minori rifiuti smaltiti negli impianti di recupero materia - in seguito al revamping dell'impianto plastica di Cavaglia - alla minore produttività della filiera B2B e alla manutenzione straordinaria dell'impianto FORSU

(Frazione Organica del Rifiuto Solido Urbano) di Lacchiarella, e negli altri impianti di smaltimento, anche per minori conferimenti in discarica.

La quantità di energia elettrica ceduta dai termovalorizzatori e dagli impianti di biomasse e bioenergie, pari a 1.105 GWh, è risultata in aumento del 9% rispetto ai primi sei mesi dell'esercizio precedente grazie all'avvio del termovalorizzatore di Trezzo nel corso del secondo semestre del 2024 e alla maggiore disponibilità dei termovalorizzatori di Brescia e Parona.

L'energia elettrica ceduta dagli impianti di cogenerazione si è attestata a 367 GWh, in aumento del 7% rispetto al primo semestre dell'anno precedente.

Le vendite di calore e freddo del comparto teleriscaldamento nel periodo in esame si sono attestate a 1,8 TWh, in incremento del 6% rispetto ai volumi venduti nel primo semestre dell'esercizio precedente, per effetto termico e sviluppo commerciale.

Nel primo semestre del 2025 i ricavi della Business Unit *Circular Economy* si sono attestati a 1.180 milioni di euro (1.082 milioni di euro al 30 giugno 2024): la variazione è riconducibile all'aumento dei ricavi da smaltimento, ai maggiori ricavi da energia elettrica e da teleriscaldamento, dei corrispettivi del comparto Raccolta e al riconoscimento dei certificati bianchi.

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit è risultato pari a 322 milioni di euro, in incremento di 2 milioni di euro rispetto al 30 giugno 2024.

Al netto delle componenti non ricorrenti registrate (+16 milioni di euro nel 2024 e -1 milione di euro nel 2025), il Margine Operativo Lordo Ordinario si attesta a 323 milioni di euro (304 milioni di euro al 30 giugno 2024).

Tale risultato è stato determinato principalmente da:

- +10 milioni di euro relativi al comparto calore, grazie ai maggiori volumi di calore venduti e ai maggiori ricavi da vendita certificati bianchi;
- +14 milioni di euro relativi agli impianti di trattamento rifiuti urbani e industriali prevalentemente per i maggiori ricavi di smaltimento rifiuti, energia elettrica e calore da termovalorizzatori e per maggiori ricavi in seguito al riconoscimento dei certificati bianchi sulla linea fumi del termovalorizzatore di Brescia. Tali effetti sono stati in parte compensati dalla minore marginalità degli altri impianti di trattamento (impianti plastica di Cavaglià, bioessicazione di Lacchiarella, discarica inertizzati e impianto fanghi Corteolona) e dai maggiori costi di smaltimento della filiera B2B.
- -5 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 semestre del 2025 si sono attestati a 189 milioni di euro (155 milioni di euro nei primi sei mesi del 2024) e hanno riguardato:

- per 31 milioni di euro il comparto Raccolta, relativi all'acquisto dei mezzi per l'avvio delle nuove concessioni;
- per 55 milioni il comparto di trattamento Rifiuti, per interventi di mantenimento e sviluppo relativi a impianti di termovalorizzazione (25 milioni di euro) e ad altri impianti di trattamento, quali biomasse e bioenergie, recupero materia e FORSU (30 milioni di euro);
- per 51 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 52 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*

Nel primo semestre del 2025, la RAB (Regulatory Asset Base) della distribuzione elettrica è risultata pari a 1.636 milioni di euro in crescita del 51% grazie al contributo della società Duereti oltre che all'aumento degli investimenti realizzati, mentre quella del gas è stata pari a 1.794 milioni di euro, in crescita del 4%.

Nel periodo in esame i ricavi della Business Unit *Smart Infrastructures* si sono attestati a 588 milioni di euro (406 milioni di euro al 30 giugno 2024). La variazione è legata al consolidamento della società Duereti, ai maggiori ricavi ammessi ai fini regolatori, al contributo della vendita dei certificati bianchi, a maggiori contributi di allacciamento e prestazioni verso gli utenti finali e al riconoscimento della quota di ricavo a copertura dei costi operativi nel comparto gas, relativi agli anni 2020-2024 (come da delibere 98 e 87/2025 dell'ARERA – Autorità di regolazione per Energia, Reti e Ambiente).

Il Margine Operativo Lordo della Business Unit *Smart Infrastructures* del primo semestre 2025 è risultato pari a 276 milioni di euro (186 milioni di euro al 30 giugno 2024).

Al netto delle partite non ricorrenti pari a +27 milioni di euro nel primo semestre del 2025, riconducibili al sopra menzionato riconoscimento della quota di ricavo a copertura dei costi operativi nel comparto gas, per gli anni 2020-2024 e +1 milione di euro nei primi sei mesi del 2024, il Margine Operativo Lordo Ordinario della Business Unit risulta in aumento di 62 milioni di euro rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. La crescita del margine è principalmente riconducibile al comparto della distribuzione elettrica ed è stata determinata dall'apporto del primo consolidamento della società Duereti (+44 milioni di euro), nonché dall'aumento dei ricavi ammessi ai fini regolatori delle società del perimetro storico (+15 milioni di euro), 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 per l'anno 2025.

Gli Investimenti del primo semestre del 2025 sono risultati pari a 258 milioni di euro (201 milioni di euro nello stesso periodo del 2024) e hanno riguardato per:

- 175 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;
- 69 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;
- 5 milioni di euro il comparto illuminazione pubblica per nuovi progetti;
- 5 milioni di euro il comparto e-mobility per l'installazione di nuove colonnine di ricarica;
- 4 milioni di euro il comparto Smart City.

Situazione patrimoniale

Si segnala che il perimetro di consolidamento al 30 giugno 2025 è variato rispetto al 31 dicembre 2024 per le seguenti operazioni:

- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili del 100% di AREN05 S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili del 100% di AREN06 S.r.l., con conseguente consolidamento integrale;
- acquisizione da parte di A2A Rinnovabili del 100% di GREEN FROGS CORREGGIO S.r.l., con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione da parte di A2A Rinnovabili del 100% di A2A Solar 1 S.r.l., A2A Solar 2 S.r.l., A2A Solar 3 S.r.l. e A2A Solar 4 S.r.l. con conseguente consolidamento integrale;
- costituzione della società AP Reti Gas North S.r.l. detenuta da parte di Unareti S.p.A. per il 50% e da LD Reti S.r.l. per il 50%, con conseguente consolidamento integrale della società;
- acquisizione da parte di A2A Calore & Servizi S.r.l. del 100% di Sesto Energia S.r.l., con conseguente consolidamento integrale.

milioni di euro	30 06 2025	31 12 2024	Variazione
CAPITALE INVESTITO			
Capitale immobilizzato netto	11.636	11.330	306
- Immobili, impianti e macchinari	7.639	7.517	122
- Attività immateriali e avviamento	4.389	4.299	90
- Partecipazioni e altre attività finanziarie non correnti (*)	108	100	8
- Altre attività/passività non correnti (*)	(5)	(67)	62
- Attività/passività per imposte anticipate/differite	545	549	(4)
- Fondi rischi, oneri e passività per discariche	(835)	(854)	19
- Benefici a dipendenti	(205)	(214)	9
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(73)</i>	<i>(79)</i>	
Capitale Circolante Netto e Altre attività/passività correnti	(612)	114	(726)
Capitale Circolante Netto:	267	277	(10)
- Rimanenze	307	316	(9)
- Crediti commerciali	3.381	3.643	(262)
- Debiti commerciali	(3.421)	(3.682)	261
Altre attività/passività correnti:	(879)	(163)	(716)
- Altre attività/passività correnti (*)	(887)	(88)	(799)
- Attività/passività per imposte correnti	8	(75)	83
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>(18)</i>	<i>(16)</i>	
Attività/Passività destinate alla vendita (*)	415	394	21
TOTALE CAPITALE INVESTITO	11.439	11.838	(399)
FONTI DI COPERTURA			
Patrimonio Netto	6.114	6.003	111
Totale posizione finanziaria oltre l'esercizio successivo	5.391	6.454	(1.063)
Totale posizione finanziaria entro l'esercizio successivo	(66)	(619)	553
Totale Posizione finanziaria Netta	5.325	5.835	(510)
<i>di cui con contropartita il Patrimonio netto</i>	<i>4</i>	<i>4</i>	
TOTALE FONTI	11.439	11.838	(399)

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

Capitale Immobilizzato Netto

Il “**Capitale immobilizzato netto**”, è pari a 11.636 milioni di euro e risulta in aumento di 306 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

Le variazioni intervenute sono di seguito dettagliate:

- gli immobili, impianti e macchinari presentano una variazione in aumento pari a 122 milioni di euro corrispondente principalmente a:
 - investimenti effettuati pari a 442 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, nonché all’installazione dei nuovi contatori elettronici per 146 milioni di euro, ad interventi sulle centrali termoelettriche e idroelettriche e sugli impianti di energia da fonti rinnovabili per 126 milioni di euro, ad interventi sugli impianti di trattamento rifiuti e di termovalorizzazione per 67 milioni di euro, allo sviluppo delle reti e degli impianti di teleriscaldamento per 48 milioni di euro, all’acquisizione di mezzi mobili e altre attrezzature per la raccolta dei rifiuti per 19 milioni di euro, interventi su fabbricati per 18 milioni di euro e ad investimenti sulla rete di ricarica dei veicoli elettrici per 5 milioni di euro, interventi sulla rete in fibra ottica e di trasporto gas per 4 milioni di euro;
 - riduzione di 299 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
 - decremento netto per altre variazioni pari a 24 milioni di euro dovuto principalmente alla riduzione del fondo decommissioning e spese chiusura e post chiusura discariche per 11 milioni di euro per effetto dell’innalzamento dei tassi di attualizzazione e alla diminuzione per contributi conto impianto per 16 milioni di euro;
 - primo consolidamento di nuove società del Gruppo che ha comportato un incremento di 14 milioni di euro, riferibile alla società Sesto Energia S.r.l.;
- le Attività immateriali e avviamento mostrano una variazione in aumento pari a 90 di milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 attribuibile prevalentemente a:
 - investimenti effettuati pari a 239 milioni di euro, dovuti all’implementazione di sistemi informativi per 92 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 66 milioni di euro, a lavori sulla rete di trasporto e distribuzione dell’acqua sulle reti fognarie e sugli impianti di depurazione per 46 milioni di euro, ai costi sostenuti per le nuove acquisizioni e al mantenimento del portafoglio clienti per 33 milioni di euro, ad oneri di progettazione principalmente dovuti allo sviluppo di nuovi impianti di energie rinnovabili e di telecomunicazione ed attività tecnico operative per le gare gas per 2 milioni di euro;
 - riduzione di 167 milioni di euro imputabile agli ammortamenti del periodo;
 - primo consolidamento delle società acquisite nel corso del periodo che ha comportato un incremento di 23 milioni di euro, riferibile alle società Sesto Energia S.r.l., Aren06 S.r.l. e Green Frogs S.r.l.;
- Le Partecipazioni e le Altre Attività Finanziarie non correnti ammontano a 108 milioni di euro, in aumento di 8 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. La variazione in aumento è riconducibile per 5 milioni di euro ad investimenti in start-up innovative tramite progetti di Corporate Venture Capital, per 2 milioni di euro per acconti versati su partecipazioni per futuri progetti di sviluppo di impianti di produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e per 1 milione di euro per variazioni del valore delle Partecipazioni in imprese valutate con il metodo del Patrimonio Netto;

- le Altre Attività e Passività non correnti presentano un decremento del saldo passivo pari a 62 milioni di euro riconducibile in maggior misura ad una riduzione dei depositi cauzionali verso clienti per 46 milioni di euro, a un aumento dei depositi cauzionali da fornitori per 7 milioni di euro e a un incremento degli altri crediti per 10 milioni di euro relativi a crediti verso l'erario per agevolazioni fiscali previste dai bonus edilizi scadenti oltre l'esercizio successivo;
- le Attività per imposte anticipate ammontano a 545 milioni di euro (549 milioni di euro al 31 dicembre 2024) e presentano un decremento netto di 4 milioni di euro, per effetto dei primi consolidamenti per 2 milioni di euro e per le variazioni del semestre negative per 6 milioni di euro;
- i Fondi rischi, oneri e passività per scariche al 30 giugno 2025 ammontano a 835 milioni di euro e presentano un decremento pari a 19 milioni di euro. La movimentazione del periodo è dovuta per 4 milioni di euro per agli effetti dei primi consolidamenti di periodo e ad accantonamenti netti di periodo 6 per milioni di euro, principalmente riferibili ai maggiori canoni di derivazione idroelettrica. Tali variazioni in aumento risultano più che compensate dagli utilizzi del periodo per 25 milioni di euro di cui 12 milioni di euro relativi al sostenimento di costi decommissioning e scariche, e altre variazioni per 4 milioni di euro.
- i Benefici ai dipendenti presentano una variazione in diminuzione per 9 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 267 milioni di euro, in decremento di 10 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 30 06 2025
- Materiali	147	1	(1)	147
- Fondo obsolescenza materiali	(27)	0	(2)	(29)
Totale materiali	120	1	(3)	118
- Combustibili	194	0	(7)	187
- Altre	2	0	0	2
Materie prime, sussidiarie e di consumo	316	1	(10)	307
Totale rimanenze	316	1	(10)	307

Le “Rimanenze” sono pari a 307 milioni di euro (316 milioni di euro al 31 dicembre 2024), al netto del relativo fondo obsolescenza per 29 milioni di euro, in diminuzione di 9 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024 di cui incremento per effetti di primo consolidamento per 1 milione di euro.

La variazione in diminuzione è riconducibile prevalentemente alle minori giacenze per combustibili per effetto della stagionalità (le giacenze comprendono le rimanenze di combustibili per la produzione di energia elettrica e le rimanenze di gas per l'attività di vendita e stoccaggio dello stesso).

Crediti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 30 06 2025
Crediti commerciali fatture emesse	1.773	0	(160)	1.613
Crediti commerciali fatture da emettere (Fondo rischi su crediti)	2.146 (276)	0 0	(91) (11)	2.055 (287)
Totale crediti commerciali	3.643	0	(262)	3.381

Al 30 giugno 2025 i “Crediti commerciali” risultano pari a 3.381 milioni di euro (3.643 milioni di euro al 31 dicembre 2024), con un decremento di 262 milioni di euro. La variazione dei crediti commerciali è riconducibile principalmente alla stagionalità dei business del Gruppo.

Il “Fondo rischi su crediti” è pari a 287 milioni di euro e presenta un incremento netto di 11 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024, dovuto ad accantonamenti per 30 milioni di euro e ad utilizzi del periodo per 19 milioni di euro.

Di seguito l'*aging* dei crediti commerciali:

milioni di euro	31 12 2024	30 06 2025
Crediti commerciali di cui:	3.643	3.381
Correnti	1.091	904
Scaduti di cui:	682	708
Scaduti fino a 30 gg	111	69
Scaduti da 31 a 180 gg	137	179
Scaduti da 181 a 365 gg	105	106
Scaduti oltre 365 gg	329	354
Fatture da emettere	2.146	2.056
Fondo rischi su crediti	(276)	(287)

Debiti Commerciali

milioni di euro	Valore al 31 12 2024	Effetto primo consolid. acquisizioni 2025	Variazioni	Valore al 30 06 2025
Acconti e debiti verso clienti	43	0	(8)	35
Debiti verso fornitori	3.639	0	(253)	3.386
Totale debiti commerciali	3.682	0	(261)	3.421

I “Debiti commerciali” risultano pari a 3.421 milioni di euro e presentano, rispetto alla chiusura dell’esercizio precedente, un decremento pari a 261 milioni di euro. Il decremento è principalmente riconducibile ai minori volumi di gas acquistati nel semestre rispetto al 31 dicembre 2024.

Le “**Altre attività/passività correnti**” presentano un incremento netto pari a 716 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Tale variazione è riconducibile a:

- incremento altre passività per 430 milioni di euro relativo all’incasso ricevuto dalla società Ascopiave S.p.A. nell’ambito dell’operazione di cessione di alcune reti gas;

- decremento netto fair value attivo dei derivati su commodities per 277 milioni di euro riconducibile ad una riduzione della valutazione a fair value per effetto di una minor differenza media tra prezzi di sottoscrizione e prezzi di mercato;
- incremento netto del debito verso l'erario per IVA per 53 milioni di euro;
- decremento dei depositi cauzionali attivi per 39 milioni di euro;
- decremento netto dei debiti per imposte correnti per 83 milioni di euro.

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

milioni di euro	30 06 2025	31 12 2024	Variazione
Generazione & Trading	(588)	(230)	(358)
Mercato	533	607	(74)
Circular Economy	101	(15)	116
Smart Infrastructures	(636)	(173)	(463)
Corporate	(22)	(75)	53
TOTALE	(612)	114	(726)

Le “Attività/Passività destinate alla vendita” risultano positive e pari a 415 milioni di euro (394 milioni di euro al 31 dicembre 2024). La variazione è imputabile per 14 milioni di euro alla riclassificazione secondo il principio 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 dell’atto definitivo (closing) avvenuto il 30 giugno 2025, con efficacia del *deal* dal 1° luglio 2025 e per 7 milioni di euro alla riclassificazione di assets correlati al teleriscaldamento.

Il “Capitale investito” consolidato al 30 giugno 2025 ammonta a 11.439 milioni di euro e trova copertura nel Patrimonio netto per 6.114 milioni di euro e nella Posizione finanziaria netta per 5.325 milioni di euro.

Il “Patrimonio netto”, pari a 6.114 milioni di euro, presenta una movimentazione positiva per complessivi 111 milioni di euro.

Alla variazione positiva ha contribuito il risultato del periodo per 434 milioni di euro, compensato dalla distribuzione del dividendo per 313 milioni di euro e da una variazione in aumento delle interessenze di terzi per complessivi 2 milioni di euro. Si evidenziano, infine, una variazione netta positiva dei derivati Cash flow hedge e delle riserve IAS 19 per complessivi per 4 milioni di euro, nonché una variazione in diminuzione per complessivi 16 milioni di euro di cui 10 milioni di euro relativi alla Riserva Azioni Proprie.

La “Posizione Finanziaria Netta di Consolidato” al 30 giugno 2025 risulta pari a 5.325 milioni di euro (5.835 milioni di euro al 31 dicembre 2024). L’indebitamento lordo è pari a 7.169 milioni di euro in incremento di 263 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024. Le disponibilità liquide o equivalenti sono pari a 1.813 milioni di euro in aumento di 264 milioni di euro. Le altre attività finanziarie presentano un saldo attivo di 31 milioni di euro con un decremento netto pari a 17 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2024.

La quota a tasso fisso dell’indebitamento lordo è pari al 79%. La duration è pari a 5,4 anni.

Il debito sostenibile sul totale del debito lordo di Gruppo ha raggiunto al 30 giugno 2025 l’83% (77% al 30 giugno 2024).

Variazione Posizione Finanziaria Netta di Consolidato

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

milioni di euro	30.06.2025	30.06.2024
EBITDA	1.223	1.279
Variazione Capitale Circolante Netto*	201	(240)
Pagato per Imposte nette e Oneri finanziari netti	(304)	(207)
Flusso di cassa operativo	1.120	832
Investimenti	(681)	(553)
Flusso di cassa ante pagamento dividendi	439	279
Dividendi	(313)	(300)
Flusso di cassa netto	126	(21)
Delta perimetro	394	(57)
Acquisto azioni proprie A2A S.p.A.	(10)	0
Obbligazioni ibride perpetue	0	742
Variazione Posizione finanziaria netta	510	664

* 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 510 milioni di euro.

Il flusso di cassa netto generato è risultato pari a 126 milioni di euro, dopo investimenti per 681 milioni di euro ed il pagamento dei dividendi per 313 milioni di euro.

Le variazioni di perimetro intervenute nel corso del periodo risultano positive e pari a 394 milioni di euro, riconducibili all'acconto per 430 milioni di euro ricevuto da Ascopiave e relativo alla cessione del ramo gas (con efficacia dal 1° luglio 2025) parzialmente compensata dalle acquisizioni del periodo.

Si evidenzia, infine, una variazione in diminuzione per complessivi 10 milioni di euro in conseguenza dell'acquisto di azioni proprie finalizzato all'attuazione del piano di azionariato diffuso approvato dall'Assemblea dei soci di A2A S.p.A. in data 29 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 una generazione di cassa di 201 milioni di euro principalmente riconducibile alla riduzione dei crediti commerciali retail e calore per effetto della stagionalità, oltre che del progressivo assorbimento del credito aperto relativo al portafoglio salvaguardia;
- il pagamento delle imposte e degli oneri finanziari netti ha assorbito cassa per 304 milioni di euro.

Gli "Investimenti netti", pari a 681 milioni di euro, hanno riguardato le seguenti Business Unit:

Milioni di euro	30.06.2025	30.06.2024	Delta
Generazione & Trading	133	116	17
Mercato	55	53	2
Circular Economy	189	155	34
Smart Infrastructures	258	201	57
Corporate e altro	46	28	18
Totale	681	553	128

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 nella parte alta del range compreso tra 2,17 e 2,20 miliardi di euro e di un Utile Netto di Gruppo, al netto delle poste non ricorrenti, nella parte alta del range 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 verificatisi nell'esercizio che hanno prodotto un effetto sul conto economico consolidato;
- **Risultato Netto "Ordinario" (Utile Netto Ordinario):** indicatore alternativo di *performance*, calcolato escludendo da ciascuna voce di conto economico l'impatto derivante dagli special items;
- **Posizione finanziaria netta** è un indicatore della propria struttura finanziaria. Tale indicatore è determinato quale risultante dei debiti finanziari correnti e non correnti, della quota non corrente dei Debiti commerciali e altri debiti non remunerati che presentano una significativa componente di finanziamento implicito (debiti con scadenza oltre 12 mesi), al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle attività finanziarie correnti e non correnti (crediti finanziari e titoli diversi da partecipazioni).
- **Investimenti:** indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A quale obiettivo finanziario nell'ambito di presentazioni sia interne al Gruppo (*Business Plan*) sia esterne (presentazioni ad analisti finanziari e agli investitori) e costituisce una utile misurazione delle risorse impiegate nel mantenimento e nello sviluppo degli investimenti del Gruppo A2A.
- **M&A:** indicatore alternativo di *performance* utilizzato dal Gruppo A2A per rappresentare l'impatto complessivo a livello patrimoniale delle operazioni di crescita per linea esterna.

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

Si allegano i prospetti contabili del Gruppo A2A estratti dalla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2025², soggetta a revisione contabile limitata.

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



² Si segnala che nel semestre in esame si è proceduto a modificare la denominazione di alcune voci dei prospetti di Bilancio e, talvolta, sono state create nuove voci per fornire una maggiore disaggregazione. I saldi comparativi sono stati adattati di conseguenza.

SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	30.06.2025	31.12.2024
(milioni di euro)		
ATTIVITA'		
<u>ATTIVITA' NON CORRENTI</u>		
Immobili, impianti e macchinari	7.639	7.517
Attività immateriali	2.621	2.546
Avviamento	1.768	1.753
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	26	25
Altre attività finanziarie non correnti	94	88
Attività per imposte anticipate	545	549
Altre attività non correnti	145	130
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	12.838	12.608
<u>ATTIVITA' CORRENTI</u>		
Rimanenze	307	316
Crediti commerciali	3.381	3.643
Altre attività correnti	1.078	1.296
Attività finanziarie correnti	17	32
Attività per imposte correnti	65	45
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.813	1.549
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	6.661	6.881
ATTIVITA' CLASSIFICATE COME POSSEDUTE PER LA VENDITA	423	405
TOTALE ATTIVO	19.922	19.894
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		
<u>PATRIMONIO NETTO</u>		
Capitale sociale	1.629	1.629
Riserva azioni proprie	(10)	-
Riserve	3.501	2.952
Risultato d'esercizio	-	864
Risultato del periodo	434	-
Patrimonio netto di Gruppo	5.554	5.445
Interessenze di terzi	560	558
Totale Patrimonio netto	6.114	6.003
<u>PASSIVITA'</u>		
<u>PASSIVITA' NON CORRENTI</u>		
Passività finanziarie non correnti	5.373	6.317
Benefici a dipendenti	205	214
Fondi rischi, oneri e passività per scariche	835	854
Altre passività non correnti	180	347
Totale passività non correnti	6.593	7.732
<u>PASSIVITA' CORRENTI</u>		
Debiti commerciali	3.421	3.682
Altre passività correnti	2.105	1.391
Passività finanziarie correnti	1.621	955
Passività per imposte correnti	57	120
Totale passività correnti	7.204	6.148
Totale passività	13.797	13.880
PASSIVITA' DIRETTAMENTE CORRELATE ALLE ATTIVITA' POSSEDUTE PER LA VENDITA	11	11
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	19.922	19.894

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	1° semestre	
	2025	2024
(milioni di euro)		
Ricavi		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	6.760	5.953
Altri proventi	131	138
Totale Ricavi	6.891	6.091
Costi operativi		
Costi per materie prime e servizi	5.035	4.211
Altri costi operativi	168	159
Totale Costi operativi	5.203	4.370
Costi per il personale	465	442
Margine Operativo Lordo	1.223	1.279
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	505	514
Risultato operativo netto	718	765
Risultato da transazioni non ricorrenti	8	3
Gestione finanziaria		
Proventi finanziari	27	65
Oneri finanziari	112	117
Quota dei proventi e degli oneri derivanti dalla contabilizzazione secondo il metodo del Patrimonio netto delle partecipazioni	2	2
Totale Gestione finanziaria	(83)	(50)
Risultato al lordo delle imposte	643	718
Imposte sui redditi	186	211
Risultato di attività operative in esercizio al netto delle imposte	457	507
Risultato netto da attività operative cessate/destinate alla vendita	-	-
Risultato netto	457	507
Risultato di pertinenza di Terzi	(23)	(18)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo	434	489
PROSPETTO DELLE ALTRE COMPONENTI DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	1° semestre	
(milioni di euro)	2025	2024
Risultato netto (A)	457	507
Utili/(perdite) attuariali su benefici a dipendenti iscritti a Patrimonio netto	7	13
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite) attuariali	(1)	(3)
Totale utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale (B)	6	10
Parte efficace degli utili/(perdite) sugli strumenti di copertura degli strumenti finanziari ("cash flow hedge")	(2)	(8)
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	2
Totale Altri utili/(perdite) sugli strumenti di copertura al netto dell'effetto fiscale (C) *	(2)	(6)
Utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività/passività finanziarie	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili/(perdite)	-	-
Totale utili/(perdite) su valutazione a Fair Value di attività finanziarie al netto dell'effetto fiscale (D)	-	-
Totale risultato complessivo (A)+(B)+(C)+(D)	461	511
Totale risultato del periodo complessivo attribuibile a:		
Gruppo	438	493
Interessenze di terzi	(23)	(18)

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

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	1° semestre	
	2025	2024
(milioni di euro)		
Attività operativa		
Risultato netto	457	507
Rettifiche per:		
Imposte sul reddito	186	211
(Proventi)/oneri finanziari	85	52
(Plusvalenze)/minusvalenze	1	2
Ammortamenti e svalutazioni	469	445
Accantonamenti	36	73
(Proventi)/Oneri netti derivanti da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	(2)	(2)
Interessi attivi e altri proventi finanziari incassati	44	44
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	(91)	(93)
Imposte pagate	(257)	(158)
Dividendi pagati	(312)	(304)
Variazione crediti commerciali	232	783
Variazione debiti commerciali	(261)	(1.074)
Variazione rimanenze	10	(248)
Altre variazioni	261	320
Flussi finanziari netti da attività operativa	858	558
Attività di investimento		
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(442)	(361)
Investimenti in attività immateriali	(239)	(192)
Investimenti in altre partecipazioni e titoli (*)	(6)	(2)
Investimenti in imprese controllate (o rami di imprese) al netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti acquisiti	(30)	(42)
Cessioni di immobili, impianti e macchinari, attività immateriali e altre partecipazioni	-	4
Acconto su cessione ramo gas	430	-
Dividendi incassati da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto e altre partecipazioni (Incremento)/Decremento di altre attività di investimento	1	-
	1	6
Flussi finanziari netti da attività di investimento	(285)	(587)
FREE CASH FLOW	573	(29)
Attività di finanziamento		
Variazione delle passività finanziarie		
Nuovi finanziamenti/bond	537	183
Rimborsi finanziamenti/bond	(810)	(597)
Rimborso leasing	(26)	(22)
Altre variazioni	-	(13)
Variazione delle passività finanziarie (*)	(299)	(449)
Strumenti di capitale		
Acquisto azioni proprie	(10)	-
Emissione di obbligazioni ibride perpetue	-	742
Strumenti di capitale	(10)	742
Flussi finanziari netti da attività di finanziamento	(309)	293
VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	264	264
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	1.549	1.629
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	1.813	1.893

(*) 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	Riserva Azioni Proprie	Cash Flow Hedge	Riserva per strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue	Altre Riserve e utili a nuovo	Risultato del periodo/ d'esercizio	Totale Patrimonio netto di Gruppo	Interessenze di terzi	Totale Patrimonio netto
Patrimonio netto al 31 dicembre 2023	1.629	-	(2)	-	1.954	659	4.240	562	4.802
Destinazione del risultato 2023					659	(659)	-	-	-
Dividendi distribuiti					(300)		(300)	(20)	(320)
Riserva IAS 19 (*)					10		10		10
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(6)				(6)		(6)
Variazione area di consolidamento					(3)		(3)	2	(1)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue				742			742		742
Altre variazioni					(1)		(1)	(7)	(8)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						489	489	18	507
Patrimonio netto al 30 giugno 2024	1.629	-	(8)	742	2.319	489	5.171	555	5.726
Destinazione del risultato 2023							-	-	-
Dividendi distribuiti							-	-	-
Riserva IAS 19 (*)					(1)		(1)		(1)
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(3)				(3)		(3)
Attività Finanziarie valutate a Fair Value (*)					9		9	(2)	7
Variazione area di consolidamento					(99)		(99)	(13)	(112)
Strumenti di capitale - obbligazioni ibride perpetue					1		1	7	8
Strumenti di capitale - pagamento coupon su obbligazioni ibride perpetue					(9)		(9)	(18)	(27)
Altre variazioni					1		1	1	2
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						375	375	28	403
Patrimonio netto al 31 dicembre 2024	1.629	-	(11)	742	2.221	864	5.445	558	6.003
Destinazione del risultato 2024					864	(864)	-	-	-
Dividendi distribuiti					(313)		(313)	(19)	(332)
Acquisto di azioni proprie		(10)					(10)		(10)
Riserva IAS 19 (*)					6		6		6
Riserve Cash Flow Hedge (*)			(2)				(2)		(2)
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							-		-
Altre variazioni					(6)		(6)	(2)	(8)
Risultato del periodo di pertinenza del Gruppo e di Terzi						434	434	23	457
Patrimonio netto al 30 giugno 2025	1.629	(10)	(13)	742	2.772	434	5.554	560	6.114

(*) Concorrono alla formazione del Conto economico complessivo.

A2A, RESULTS AS AT 30 JUNE 2025

ONGOING CAPEX GROWTH

SOLIDITY OF ECONOMIC RESULTS CONFIRMED

NET FINANCIAL POSITION AND LEVERAGE RATIO SIGNIFICANTLY IMPROVED

GROWING CONTRIBUTION TO MARGINS FROM ELECTRICITY DISTRIBUTION NETWORKS

COMPLETION OF THE SALE OF PART OF THE GAS DISTRIBUTION IN LINE WITH THE ECOLOGICAL TRANSITION PATH

LAUNCH OF THE STOCK OWNERSHIP PLAN FOR THE GROUP'S PEOPLE

- **Organic Capex of 681 million euro** (+23% compared to the previous year) mainly aimed at strengthening and improving the efficiency of networks, increasing the flexibility of generation plants, further developing photovoltaic and wind power plants, as well as the growth of the businesses in the Circular Economy, and Group digitalization.
- **Revenues of 6,891 million euro:** +13% compared to the first six months of 2024 following the consolidation of the company Duereti and the increase in energy commodity prices.
- **EBITDA of 1,223 million euro:** -4% compared to the first half of 2024 (1,279 million euro), mainly due to hydroelectric production more in line with historical averages. Net of the normalization related to hydraulicity, EBITDA grew by 2%.
- **The impact of regulated activities on the Group's EBITDA rose to 32%¹** (25% in the first half of 2024), also thanks to the **positive contribution** of the new electricity distribution company **Duereti**.
- **Net Profit of 434 million euro:** decreasing compared to the same period of 2024 (489 million euro, -11%). Net of the normalization relating to hydraulicity, Net Profit grew by 1%.
- **Net Financial Position of 5,325 million euro** (5,835 million euro as at 31 December 2024), thanks to a cash flow that financed both capex and dividends, as well as cash-in from asset disposal. The NFP/EBITDA ratio improved to 2.3x (2.5x as at 31 December 2024).
- The growth of the **customer base of the free mass market electric segment continues (+11%)**.
- **A2A Life Sharing**, the Employee Stock Ownership Plan covering the period 2025-2027, has been launched. The Plan allows all participating employees to become shareholders of the Group by receiving shares free of charge.

Energy Transition and Circular Economy

- Presented in Brescia, at the Lamarmora power plant, an innovative solution that allows new green heat to

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

be recovered for the city from a data center. Thanks to liquid cooling, the system allows the recovery of heat at 65 °C which is destined for the city district heating network. At full capacity, it will produce 16 GWh of thermal energy per year, equivalent to the consumption of about 1,350 apartments, avoiding the emission of 3,500 tons of CO₂ per year. The initiative is part of Brescia's urban decarbonization path, which in 2024 covered 83% of its heating needs with non-fossil sources.

- An agreement has been signed with bp for the supply of up to 10 annual LNG cargoes (approximately 1 billion cubic meters) from 2027 to 2044, which will cover approximately 20% of the Group's needs. The transaction will allow A2A to diversify its sourcing mix and benefit from greater security of supply and further price stability and visibility in the medium - long term.
- On 30 June 2025, with effect from 1st July 2025, the closing was signed for the sale to Ascopiave of 100% of the shares of the corporate vehicle that owns a compendium of assets consisting of approximately 490 thousand gas distribution pdr relating to ATEMs in the Provinces of Brescia, Cremona, Bergamo, Pavia and Lodi, for a consideration of 430 million euro. This transaction represents a further step in the Group's ecological transition path.

Sustainability

- 72% of capex eligible for the purposes of the European Taxonomy (51% of capex aligned)
- 8,682 MVA the installed capacity of the electricity grid up to 67% compared to the value of the first half of 2024, thanks also to the consolidation of Duereti
- 4,9 TWh of green electricity sold, up 35% compared to the value of the first half of 2024
- A2A confirms its position as a reference issuer in sustainable finance: sustainable debt on the Group's total gross debt reached 83% as at 30 June 2025 (77% as of 30 June 2024).

The Board of Directors of A2A S.p.A. has examined and approved the half-year report as at 30 June 2025

Milan, 31 July 2025 - The Board of Directors of A2A S.p.A. met today and, under the chairmanship of Roberto Tasca, examined and approved the half-year report as at 30 June 2025.

*"The results of the half-year confirm the validity of the Business Plan and the solidity of the Group. Organic capex, intended for the country's ecological transition, grew by 23% compared to the same period in 2024, exceeding 680 million euro. Accurate financial management has allowed a further improvement of the NFP to 2.3X. The contribution to margins from electricity distribution networks is also growing, confirming their increasingly important role in our strategy for the decarbonization of urban centers – comments **Renato Mazzoncini, CEO of A2A** – Also with this objective, in June we inaugurated the first liquid-cooled data center connected to the district heating network in Brescia to provide the city with new green heat. To diversify the sourcing mix and benefit from greater stability and price visibility in the medium to long term, we have entered into an agreement with bp for the purchase of approximately 1 billion cubic meters of LNG per year. Also in June, "Life Sharing" was launched, the Employee Stock Ownership Plan for A2A people to which over 11 thousand colleagues have already joined. We continue our work with the utmost commitment to citizens and customers with the aim of sharing the value generated by the Group with all stakeholders,*

contributing to the sustainable development of the territory and the economic and social growth of the communities in which we operate."

In the first half of 2025, A2A showed good resilience in its economic and financial results, recording only a limited decrease in operating margins (-4%), despite the extraordinary hydraulics from which the Group benefited in the first half of 2024. In fact, the contribution of margins deriving from the consolidation of Duereti, the higher production from CCGT plants and the higher revenues from the disposal of waste through waste-to-energy plants largely absorbed the effect deriving from lower hydroelectric production, which returned to historical average levels.

Furthermore, in a context characterized by upward energy price dynamics, with the average value of the PUN (Single National Price) Base Load increasing by 28.3% compared to the same period in 2024 (from 93.4 €/MWh in 2024 to 119.9 €/MWh in 2025) and the average cost of gas at the PSV increasing by 38.6% (from 31,2 €/MWh in 2024 to 43.3 €/MWh in 2025), in the first half of 2025, the opportunities for energy commodities hedging were fewer than in the same period of 2024.

The main economic indicators are as follows:

Million euro	H1 2025	H1 2024	Δ	Δ%
Revenues	6,891	6,091	+800	+13%
Gross Operating Margin - EBITDA	1,223	1,279	-56	-4%
Net Operating Income – EBIT	718	765	-47	-6%
Net Profit	434	489	-55	-11%
Ordinary Net Profit	426	478	-52	-11%

In the period, **Group revenues** amounted to **6,891 million euro**, up 13% compared to the same period of the previous year (6,091 million euro). The change is mainly attributable to the increase in unit prices in the retail, district heating and waste disposal segments, as well as the contribution of the consolidation of the company Duereti.

In line with the trend in revenues and the related dynamics related to the commodities market, **operating costs** amounted to **5,203 million euro**, an increase compared to the same period of the previous year (+19%).

Personnel expenses, amounting to 465 million euro, increased by **23 million euro** (+5%). The change is 80% linked to the higher number of FTEs (Full-Time Equivalents) in the first half of 2025 compared to the same period of the previous year (+680 FTEs, +5%), following hires made during 2024 and in the first months of 2025, the integration of the resources of the company Duereti, the launch of new tenders and the upgrading of plants and structures in line with the Group's development objectives. The remaining part of the increase is attributable to salary increases for contract renewals and merit increases, partly offset by lower charges for mobility and redundancy incentives.

EBITDA amounted to 1,223 million euro, a decrease of 4%, -56 million euro compared to the first six months of 2024 (1,279 million euro), mainly as a result of hydroelectric production more in line with historical averages. Net of the normalization relating to hydraulics, EBITDA grew by 2%.

Ordinary EBITDA amounted to **1,194 million euro**, a decrease of 6% compared to the first half of the previous year (1,269 million euro).

The percentage of regulated activities on the Group's EBITDA rose to 32% (25% in the first half of 2024) also through the **positive contribution** of the new electricity distribution company **Duereti, amounting to**

44 million euro in the first half of 2025.

Net Operating Income stood at **718 million euro**, decreasing by 6%, -47 million euro compared to the same period of 2024 (765 million euro). This change is attributable to the decrease in the EBITDA mentioned above, the increase in depreciation and amortization of 28 million euro due to the changes in the perimeter basis (15 million euro) and the capex realized, as well as lower provisions for risks and credit.

Net Financial Expenses amounted to 85 million euro, up from 61 million euro in the first half of the previous year, mainly due to higher interests relating to both the issuance of the European Green Bond occurred 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 the e-distribuzione electricity grids merged into Duereti.

Taxes amounted to 186 million euro, with a tax rate of 29% - in line with the same period of the previous year - and decreased by 21 million euro compared to the first six months of 2024 due to a lower tax base.

Due to the dynamics set out above, **Net Ordinary Profit attributable to the Group** amounted to **426 million euro**, decreasing by 11% compared to the first half of 2024 (478 million euro).

Net Profit attributable to the Group amounted to **434 million euro**, a decrease of 55 million compared to the same period of the previous year (489 million euro, -11%). Net of the normalization relating to hydraulics, Net Profit grew by 1%.

Extraordinary items:

- for the first half of 2025 were equal to 8 million euro, mainly referring to the price adjustment on the acquisition of the stake in Tecnoa (WtE Crotona) which took place in previous years;
- for the first half of 2024 amounted to 11 million euro, referring to compensation for the conclusion of the dispute with the municipality of Cinisello Balsamo, net of the related tax effect.

Organic **Capex** made in the first half of 2025 amounted to **681 million euro** (+23% compared to the previous year) and approximately 60% concerned development interventions, mainly aimed at strengthening and improving the efficiency of networks, increasing the flexibility of generation plants, further developing photovoltaic and wind power plants, as well as at the growth of the businesses in the Circular Economy, and at the Group digitalization.

Net Financial Position as at 30 June 2025 was 5,325 million euro (5,835 million euro at 31 December 2024). Excluding the change in the scope of consolidation of -394 million euro during the period, mainly attributable to the sale of part of distribution gas business to Ascopiave, partially offset by the acquisitions of the period, and the share buyback of 10 million euro, the NFP amounted to 5,709 million euro, after capex of 681 million euro and dividend payments of 313 million euro, recording net cash generation of 126 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 activities of Waste, Integrated Water Cycle and District Heating sectors. The Smart Infrastructures Business Unit, as a result, is almost entirely composed of regulated or low-volatility activities. The values for the first half of 2024 have been consistently restated.

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

Million euro	06.30.2025	06.30.2024	Δ	Δ %
Generation & Trading	420	556	-136	-24.5%
Market	229	251	-22	-8.8%
Circular Economy	322	320	2	0.6%
Smart Infrastructures	276	186	90	48.4%
Corporate	-24	-34	10	-29.4%
Total	1,223	1,279	-56	-4.4%

Generation & Trading Business Unit

In the first half of 2025, the Generation & Trading Business Unit contributed to cover A2A Group's sales requirements through 5.7 TWh of electricity produced by its plants (5.2 TWh as at 30 June 2024).

In particular, the generation of energy from renewable sources amounted to 2.4 TWh, a 24% decrease compared to the same period of the previous year due to lower hydroelectric volumes (-28%) following the lower hydraulicity recorded compared to the same period of 2024 - characterized by production well above historical averages - and due to the lower contribution of wind plants (-14%) related to the lower wind availability recorded.

Thermoelectric generation for the period amounted to 3.3 TWh, up to 62% compared to the same period of the previous year (2 TWh as at 30 June 2024). The increase mainly concerned CCGT plants (+63%) as a result of the higher contestable demand due to lower imports and the simultaneous decrease in production from renewable sources.

Revenues for the period amounted to 4,425 million euro, up 504 million euro (+13%) compared to the first six 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 420 million euro, a decrease of 24.5%, -136 million euro compared to the first half of 2024.

Net of the non-recurring items recorded (+4 million euro in the first half of 2024 and +2 million euro in the first six months of 2025), Ordinary EBITDA stood at 418 million euro (552 million euro at 30 June 2024).

The change is mainly attributable to

- the lower hydraulicity deriving from a normalization of hydroelectric production in the current semester compared to the exceptional hydraulicity that had been recorded in the same period of the previous year;
- the lower opportunities for supply optimization and hedging of energy commodities seized in the current year compared to the same period of the previous year.

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

In the period under review, capex amounted to approximately 133 million euro (116 million euro in the same period of 2024). Development capex were carried out for a total of 101 million euro, of which about 36 million euro related to photovoltaic and wind power plants aimed at accelerating the growth of generation from renewable sources and about 65 million euro for interventions on CCGT plants (new CCGT in Monfalcone) and for storage developments, aimed at ensuring flexibility, coverage of demand peak and balancing of the grid's energy needs.

Approximately 33 million euro referred to extraordinary maintenance activities, of which 19 million euro for thermoelectric plants and 9 million euro for the Group's hydroelectric plants.

Market Business Unit

In the first half of 2025, the Market Business Unit sold 12.8 TWh of electricity, up to 8% compared to the same period of the previous year thanks to the increase in volumes supplied to large customers (+24% compared to the first half of the previous year), partly offset by the loss of the Group's activity in the Safeguard segment. Gas sales, amounting to 1.6 bcm, showed a decrease of 11% mainly due to lower volumes to large customers.

With 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. This increase is attributable to the organic growth in the free market, in particular in the electricity segment, showing increase of 11% (+164k) and to the contribution of customers of gradual protections, partly offset by the lower customer base of the protected market.

Revenues amounted to 3,662 million euro (3,191 million euro as at 30 June 2024). The trend recorded is mainly attributable to the increase in unit prices for both electricity and gas. The higher quantities sold in the electricity segment were partially offset by lower volumes sold on the retail gas markets.

EBITDA of the Market Business Unit amounted to 229 million euro, a decrease of 22 million euro compared to the first half of the previous year (251 million euro).

Net of the non-recurring items recorded (+1 million euro in the first half of 2024 and +2 million euro in the first six months of 2025), Ordinary EBITDA stood at 227 million euro (252 million euro as at 30 June 2024).

The Business Unit therefore substantially confirmed the level of margins recorded in the first half of the previous year, net of the loss of safeguard margin (equal to -22 million euro). The positive effects of the commercial development of the mass market electricity segment were only partially offset by the increase in operating costs for customer acquisition and management activities.

Capex in the first half of 2025 amounted to 55 million euro (53 million euro in the same period of 2024) and refers to:

- the energy retail segment with 52 million euro for capitalized 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 3 million euro for energy efficiency projects.

Circular Economy Business Unit

In the period waste disposed of, including intra-group waste, amounted to 2,421 thousand tonnes, in line with the first half of the previous year: the positive contribution of energy recovery plants, in particular the waste-to-energy plants in Trezzo and Brescia, was offset by lower waste disposed of in material recovery plants - following the revamping of the Cavaglià plastic plant - lower productivity in the B2B supply chain and the extraordinary maintenance of the OFMSW (Organic Fraction of Municipal Solid Waste) plant in Lacchiarella, as well as in other plants, also for fewer disposal in landfills.

The amount of electricity sold by waste-to-energy plants and biomass and bioenergy plants, amounting to 1,105 GWh, was up 9% compared to the first six months of the previous year thanks to the start-up of the Trezzo waste-to-energy plant during the second half of 2024 and the greater availability of the waste-to-energy plants in Brescia and Parona.

Electricity sold by cogeneration plants amounted to 367 GWh, up to 7% compared to the first half of the previous year.

Sales of heat and cold in the district heating sector in the period amounted to 1.8 TWh, an increase of 6% compared to the volumes sold in the first half of the previous year, attributable to the thermal effect and commercial development.

In the first half of 2025, revenues from the Circular Economy Business Unit amounted to 1,180 million euro (1,082 million euro as at 30 June 2024): the change is attributable to the increase in revenues from disposal, higher revenues from electricity and district heating, fees for the Collection segment and the recognition of White certificates.

The Business Unit's EBITDA amounted to 322 million euro, an increase of 2 million euro compared to 30 June 2024.

Net of the non-recurring items recorded (+16 million euro in 2024 and -1 million euro in 2025), Ordinary EBITDA stood at 323 million euro (304 million euro at 30 June 2024).

This result was mainly determined by:

- +10 million euro relating to the heat sector, thanks to higher volumes of heat sold and higher revenues from the sale of white certificates;
- +14 million euro relating to urban and industrial waste treatment plants, mainly due to higher revenues from waste disposal, electricity and heat sales from waste-to-energy plants and higher revenues following the recognition of white certificates on the flue gas line of the Brescia waste-to-energy plant. These effects were partly offset by the lower margins of other treatment plants (Cavaglià plastic plants, Lacchiarella bio-drying, Corteolona inert landfill and sludge plant) and by the higher disposal costs of the B2B supply chain;
- -5 million euro relating to the Collection sector, mainly following the re-contracting of Urban Collection services with the Municipality of Milan.

Capex in the first half of 2025 amounted to 189 million euro (155 million euro in the first six months of 2024) and refers to:

- 31 million euro for the Collection segment, relating to the purchase of vehicles for the start of new concessions;
- 55 million for the Waste treatment sector, for maintenance and development interventions relating to waste-to-energy plants (25 million euro) and other treatment plants, such as biomass and bioenergy, material recovery and OFMSW (30 million euro);
- 51 million euro for the integrated water cycle sector, related to maintenance and development of the water transport and distribution network, as well as interventions and renovations of sewerage networks and water treatment plants;
- 52 million euro for the district heating and heat management sector, related to maintenance and development of the heat distribution network and new connections.

Smart Infrastructures Business Unit

In the first half of 2025, the RAB (Regulatory Asset Base) of electricity distribution amounted to 1,636 million euro, up 51% thanks to the contribution of the company Duereti as well as the increase in capex, while the gas RAB amounted to 1,794 million euro, up to 4%.

In the period, the revenues of the Smart Infrastructures Business Unit amounted to 588 million euro (406 million euro at 30 June 2024). The change is linked to the consolidation of the company Duereti, higher allowed revenues, the contribution from the sale of white certificates, higher connection and performance contributions to end users and the recognition of allowed operating costs in the gas sector, relating to the years 2020-2024 (as per resolutions 98 and 87/2025 of ARERA – Regulatory Authority for Energy, Networks and Waste).

EBITDA of the Smart Infrastructures Business Unit in the first half of 2025 amounted to 276 million euro (186 million euro as at 30 June 2024).

Net of non-recurring items of +27 million euro in the first half of 2025, attributable to the aforementioned recognition of the allowed operating costs in the gas sector for the years 2020-2024 and +1 million euro in

the first six months of 2024, the Business Unit's Ordinary EBITDA increased by 62 million euro compared to the same period of the previous year.

The increase in the margin is mainly attributable to the electricity distribution segment and was determined by the contribution of the first consolidation of the company Duereti (+44 million euro), as well as the increase in allowed revenues of the companies in the historical perimeter (+15 million euro), following higher capex deployed, which more than offset the decrease in margins resulting from the update of the WACC by ARERA for the year 2025.

Capex in the first half of 2025 amounted to 258 million euro (201 million euro in the same period of 2024) and refers to:

- 175 million euro for the electricity distribution segment: connection of new users, interventions on primary plants and secondary substations, interventions on the medium and low voltage network and software adjustments;
- 69 million euro for the gas distribution segment: connection of new users, replacement of medium and low pressure pipes and maintenance of gas meters;
- 5 million euro for the public lighting segment related to new projects;
- 5 million euro for the e-mobility segment related to the installation of new charging stations;
- 4 million euro for the Smart City segment.

Balance sheet

It should be noted that the scope of consolidation as at 30 June 2025 changed compared to 31 December 2024 for the following transactions:

- acquisition by A2A Rinnovabili of 100% of AREN05 S.r.l., with consequent line-by-line consolidation;
- acquisition by A2A Rinnovabili of 100% of AREN06 S.r.l., with consequent line-by-line consolidation;
- acquisition by A2A Rinnovabili of 100% of GREEN FROGS CORREGGIO S.r.l., with consequent line-by-line consolidation;
- establishment by A2A Rinnovabili of 100% of A2A Solar 1 S.r.l., A2A Solar 2 S.r.l., A2A Solar 3 S.r.l. and A2A Solar 4 S.r.l. companies with consequent line-by-line consolidation;
- establishment AP Reti Gas North S.r.l. company, held by Unareti S.p.A. for 50% and by LD Reti S.r.l. for 50%, with consequent line-by-line consolidation of the company;
- acquisition by A2A Calore & Servizi S.r.l. of 100% of Sesto Energia S.r.l., with consequent line-by-line consolidation.

Millions of euro	06 30 2025	12 31 2024	Changes
CAPITAL EMPLOYED			
Net non-current assets	11,636	11,330	306
- Property, plant and equipment	7,639	7,517	122
- Intangible assets and goodwill	4,389	4,299	90
- Equity investments and other non-current financial assets (*)	108	100	8
- Other non-current liabilities, net (*)	(5)	(67)	62
- Net deferred tax assets	545	549	(4)
- Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	(835)	(854)	19
- Employee benefits	(205)	(214)	9
<i>of which through</i>	<i>(73)</i>	<i>(79)</i>	
Net Working Capital and Other Current Assets/Liabilities	(612)	114	(726)
Net Working Capital:	267	277	(10)
- Inventories	307	316	(9)
- Trade receivables	3,381	3,643	(262)
- Trade payables	(3,421)	(3,682)	261
Other current -liabilities, net:	(879)	(163)	(716)
- Other current liabilities, net (*)	(887)	(88)	(799)
- Net current tax assets(liabilities)	8	(75)	83
<i>of which through</i>	<i>(18)</i>	<i>(16)</i>	
Net assets held for sale (*)	415	394	21
TOTAL CAPITAL EMPLOYED	11,439	11,838	(399)
SOURCES OF FUNDS			
Equity	6,114	6,003	111
Net non-current financial position	5,391	6,454	(1,063)
Net current financial position	(66)	(619)	553
Total Net Financial Position	5,325	5,835	(510)
<i>of which through</i>	<i>4</i>	<i>4</i>	
TOTAL SOURCES OF FOUND	11,439	11,838	(399)

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

Net non-current assets

"Net non-current assets" amounted to 11,636 million euro, an increase of 306 million euro compared to 31 December 2024.

Changes are detailed below:

Property, plant and equipment changed by 122 million euro, mainly corresponding to:

- capex deployed of 442 million euro mainly due to the development and maintenance of electricity distribution plants, the expansion and renovation of the medium and low voltage network, as well as the installation of new electronic meters for 146 million euro, interventions on thermoelectric and hydroelectric power plants and energy plants from renewable sources for 126 million euro, interventions on waste treatment and waste-to-energy plants for 67 million euro, and the development of networks and district heating plants for 48 million euro, the acquisition of mobile vehicles and other waste collection equipment for 19 million euro, interventions on buildings for 18 million euro and capex on the electric vehicle charging network for 5 million euro, interventions on the fiber optic and gas transport network for 4 million euro;
- decrease of 299 million euro attributable to depreciation for the period;
- net decrease of 24 million euro due to other changes, mainly due to the decrease in the decommissioning provisions and landfill closing and post-closing expense provision of 11 million euro due to the increase in discount rates, and to the decrease related to grant for capital assets for 16 million euro;
- first consolidation of new Group companies which resulted in an increase of 14 million euro, attributable to the Sesto Energia S.r.l. company;

Intangible assets and goodwill changed by 90 million euro compared to 31 December 2024, mainly attributable to:

- capex of 239 million euro, due to the implementation of information systems for 92 million euro, development and maintenance of gas distribution systems and the replacement of underground medium and low pressure pipes for 66 million euro, works on the water transport and distribution network, sewerage networks and purification plants for 46 million euro, costs incurred for new acquisitions and maintenance of the customer portfolio for 33 million euro, design costs mainly due to the development of new renewable energy and telecommunications plants and technical and operational activities for gas tenders for 2 million euro;
- decrease of 167 million euro attributable to amortization for the period;
- first consolidation of the companies acquired during the period, which resulted in an increase of 23 million euro, attributable to the Sesto Energia S.r.l., Aren06 S.r.l. and Green Frogs S.r.l. companies;

Equity investments and Other Non-Current Financial Assets amounted to 108 million euro, up 8 million euro compared to 31 December 2024. The upward change is attributable for 5 million euro to capex in innovative start-ups through Corporate Venture Capital projects, for 2 million euro for advances paid on shareholdings for future projects for the development of plants for the production of electricity from renewable sources and for 1 million euro for changes in the value of Shareholdings in companies accounted for using the Equity method;

Other non-current liabilities showed a decrease in the negative balance of 62 million euro, mainly due to a decrease in security deposits with customers of 46 million euro, an increase in security deposits from suppliers of 7 million euro, and an increase in other receivables of 10 million euro relating to receivables from the Treasury for tax breaks provided for by building bonuses expiring beyond the following year;

Deferred tax assets amounted to 545 million euro (549 million euro at 31 December 2024) and showed a net decrease of 4 million euro, due to the effect of the first consolidations of 2 million euro and the negative half-year changes of 6 million euro;

Provisions for risks, charges and liabilities for landfills as at 30 June 2025 amounted to 835 million euro and showed a decrease of 19 million euro. The change in the period is due for 4 million euro to the effects of the first consolidations for the period and to net provisions for the period of 6 million euro, mainly attributable to higher hydroelectric derivation fees. These upward changes were more than offset by uses for the period of 25 million euro, of which 12 million euro related to the incurrence of decommissioning and landfill costs, and other changes of 4 million euro;

Employee benefits changed by 9 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 267 million euro, a decrease of 10 million euro compared to 31 December 2024. The main items are commented on below:

Inventories

million euro	Value at 12 31 2024	Effect of first-time consolidation of 2025 acquisitions	Changes	Value at 06 30 2025
-Materials	147	1	(1)	147
-Material obsolescence provision	(27)	0	(2)	(29)
Total materials	120	1	(3)	118
-Fuels	194	0	(7)	187
-Other	2	0	0	2
Raw and ancillary materials and consumables	316	1	(10)	307
Total inventories	316	1	(10)	307

"Inventories" amounted to 307 million euro (316 million euro at 31 December 2024), net of the related provision for obsolescence of 29 million euro, down by 9 million euro compared to 31 December 2024, of which an increase of 1 million euro due to the effects of first-time consolidations.

The downward change is mainly attributable to lower fuel inventories due to seasonality (inventories include inventories of fuels for the production of electricity and inventories of gas for the sale and storage of the same).

Trade Receivables

million euro	Value at 12 31 2024	Effect of first-time consolidation of 2025 acquisitions	Changes	Value at 06 30 2025
Trade receivables invoices issued	1,773	0	(160)	1,613
Trade receivables invoices to be issued (Bad debts provision)	2,146 (276)	0 0	(91) (11)	2,055 (287)
Total trade receivables	3,643	0	(262)	3,381

At at 30 June 2025, "Trade receivables" amounted to 3,381 million euro (3,643 million euro at 31 December 2024), with a decrease of 262 million euro. The change in trade receivables is mainly attributable to the seasonality of the Group's businesses.

The "Bad debts provision" amounted to 287 million euro, a net increase of 11 million euro compared to 31 December 2024, due to provisions of 30 million euro and utilizations for the period of 19 million euro.

The following is the aging of trade receivables:

million euro	12 31 2024	06 30 2025
Trade receivables of which:	3,643	3,381
Currents	1,091	904
Past due of which	682	708
Past due up to 30 days	111	69
Past due from 31 to 180 days	137	179
Past due from 181 to 365 days	105	106
Past due over 365 days	329	354
Invoices to be issued	2,146	2,056
Bad debts provision	(276)	(287)

Trade payables

million euro	Value at 12 31 2024	Effect of first-time consolidation of 2025 acquisitions	Changes	Value at 06 30 2025
Advances and payables to customers	43	0	(8)	35
Payables to suppliers	3,639	0	(253)	3,386
Total trade payables	3,682	0	(261)	3,421

"Trade payables" amounted to 3,421 million euro, a decrease of 261 million euro compared with the end of the previous year. The decrease is mainly attributable to lower volumes of gas purchased in the first half of the year compared to 31 December 2024.

"Other current assets/liabilities" show a net increase of 716 million euro compared to 31 December 2024. This change is attributable to:

- increase in other liabilities of 430 million euro relating to the consideration received by Ascopiave S.p.A. as part of the sale of certain gas networks;
- net decrease in the fair value of commodity derivatives of 277 million euro due to a decrease in the fair value measurement due to a lower average difference between subscription prices and market prices;

- net increase in VAT payable to the Treasury of 53 million euro;
- decrease in security deposits of 39 million euro;
- net decrease in current tax payables of 83 million euro.

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

million euro	06 30 2025	12 31 2024	Δ
Generation & Trading	(588)	(230)	(358)
Market	533	607	(74)
Circular Economy	101	(15)	116
Smart Infrastructures	(636)	(173)	(463)
Corporate	(22)	(75)	53
TOTAL	(612)	114	(726)

"**Assets/liabilities held for sale**" were positive and amounted to 415 million euro (394 million euro at 31 December 2024). The change is attributable for 14 million euro 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 final deed (closing) that took place on 30 June 2025, with effect from 1st July 2025 and for 7 million euro for the reclassification of assets related to district heating.

Consolidated "**Capital Employed**" as at 30 June 2025 amounted to 11,439 million euro and was covered by Equity for 6,114 million euro and Net financial position for 5,325 million euro.

"**Equity**", amounting to 6,114 million euro, shows positive movements for a total of 111 million euro. The positive change was due to the result for the period of 434 million euro, offset by the distribution of the dividend of 313 million euro and an increase in minority interests changing for a total of 2 million euro. Finally, there was a net positive change in cash flow hedge derivatives and IAS 19 reserves for a total of 4 million euro, as well as a downward change for a total of 16 million euro, of which 10 million euro relating to the Treasury Share Reserve.

The "**Consolidated Net Financial Position**" as at 30 June 2025 amounted to 5,325 million euro (5,835 million euro as at 31 December 2024). Gross debt amounted to 7,169 million euro, an increase of 263 million euro compared to 31 December 2024. Cash and cash equivalents amounted to 1,813 million euro, up 264 million euro. Other financial assets had a positive balance of 31 million euro, with a net decrease of 17 million euro compared to 31 December 2024.

The fixed-rate share of gross debt is 79%. The duration is 5.4 years.

Sustainable debt on the Group's total gross debt reached 83% as of June 30, 2025 (77% as of June 30, 2024).

Change in Consolidated Net Financial Position

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

million euro	06.30.2025	06.30.2024
EBITDA	1,223	1,279
Change Net Working Capital*	201	(240)
Paid for Net Taxes and Net Financial Expenses	(304)	(207)
Operating Cash Flow	1,120	832
Capex	(681)	(553)
Cash flow before dividend payment	439	279
Dividends	(313)	(300)
Net cash flow	126	(21)
Changes in scope	394	(57)
Purchase of A2A S.p.A.	(10)	0
Perpetual Hybrid Bond	0	742
Change in Net Financial Position	510	664

* includes change in other assets/liabilities and use of funds

During the period, the change in the Net Financial Position was positive and amounted to 510 million euro. Net cash flow generated was 126 million euro, after capex of 681 million euro and dividend payments of 313 million euro.

The changes in the scope during the period were positive and amounted to 394 million euro, attributable to the advanced payment for 430 million euro received from Ascopiave, on the sale of the gas business unit (with effect from 1 July 2025), partially offset by the acquisitions of the period.

Finally, there was a decrease of 10 million euro as a result of the repurchase of treasury shares aimed at implementing the employee stock ownership plan approved by A2A S.p.A. Shareholders' Meeting on 29 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) resulted in cash generation of 201 million euro, mainly due to the decrease in retail and heat trade receivables for seasonality, as well as the progressive absorption of the outstanding trade receivables relating to the safeguard portfolio.
- The payment of taxes and net financial expenses absorbed cash of 304 million euro.

"Net Capex", amounting to 681 million euro, concerned the following Business Units:

Million euro	06.30.2025	06.30.2024	Δ
Generation & Trading	133	116	17
Market	55	53	2
Circular Economy	189	155	34
Smart Infrastructures	258	201	57
Corporate and more	46	28	18
Total	681	553	128

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

Outlook

For the 2025 financial year, the forecast of EBITDA in the upper end of the range between 2.17 and 2.20 billion euro and Group Net Profit, net of non-recurring items, in the upper end of the range of between 0.68-0.70 billion euro is confirmed.

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 "EBIT" plus "Depreciation, amortization, provisions and impairment losses";
- **Ordinary EBITDA:** alternative operating performance indicator, calculated as EBITDA described above net of items, both positive and negative, deriving from transactions or operations that have characteristics of non-repeatability in future years (e.g. adjustments relating to past years)
- **Ordinary Net Operating Result (Ordinary EBIT):** alternative operating performance indicator, calculated by excluding items deriving from non-recurring transactions from EBIT;
- **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.

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.

Attached are the financial statements of the A2A Group extracted from the Half-Year Financial Report as at 30 June 2025, subject to limited audit.

Contacts:

Giuseppe Mariano

Media Relations, Social Networking and Web Manager

Silvia Merlo - Silvia Onni

Press Office

ufficiostampa@a2a.it

Tel. [+39] 02 7720,4583

Marco Porro

Head of Investor Relations

ir@a2a.it Tel. [+39] 02 7720,3974

Press release available at:
www.gruppoa2a.it

CONSOLIDATED BALANCE SHEET	06.30.2025	12.31.2024
(millions of euro)		
ASSETS		
<u>NON-CURRENT ASSETS</u>		
Property, plant and equipment	7,639	7,517
Intangible assets	2,621	2,546
Goodwill	1,768	1,753
Equity-accounted investments	26	25
Other non-current financial assets	94	88
Deferred tax assets	545	549
Other non-current assets	145	130
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	12,838	12,608
<u>CURRENT ASSETS</u>		
Inventories	307	316
Trade receivables	3,381	3,643
Other current assets	1,078	1,296
Current financial assets	17	32
Current tax assets	65	45
Cash and cash equivalents	1,813	1,549
TOTAL CURRENT ASSETS	6,661	6,881
ASSETS HELD FOR SALE	423	405
TOTAL ASSETS	19,922	19,894
EQUITY AND LIABILITIES		
<u>EQUITY</u>		
Share capital	1,629	1,629
(Treasury shares)	(10)	-
Reserves	3,501	2,952
Profit for the year	-	864
Profit for the period	434	-
Equity pertaining to the Group	5,554	5,445
Non-controlling interests	560	558
Total equity	6,114	6,003
<u>LIABILITIES</u>		
<u>NON-CURRENT LIABILITIES</u>		
Non-current financial liabilities	5,373	6,317
Employee benefits	205	214
Provisions for risks, charges and liabilities for landfills	835	854
Other non-current liabilities	180	347
Total non-current liabilities	6,593	7,732
<u>CURRENT LIABILITIES</u>		
Trade payables	3,421	3,682
Other current liabilities	2,105	1,391
Current financial liabilities	1,621	955
Current tax liabilities	57	120
Total current liabilities	7,204	6,148
Total liabilities	13,797	13,880
LIABILITIES DIRECTLY ASSOCIATED WITH ASSETS HELD FOR SALE	11	11
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	19,922	19,894

CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT (millions of euro)	1st Half	
	2025	2024
Operating activities		
Profit for the period	457	507
Adjustments for:		
Income taxes	186	211
Net financial expense	85	52
Capital gains/expenses	1	2
Depreciation, amortization and impairment losses	469	445
Accruals to provisions	36	73
Net gains/(losses) from equity-accounted investments	(2)	(2)
Interest and other financial income collected	44	44
Interest and other financial expense paid	(91)	(93)
Income taxes paid	(257)	(158)
Dividends paid	(312)	(304)
Change in trade receivables	232	783
Change in trade payable	(261)	(1,074)
Change in inventories	10	(248)
Other changes	261	320
Cash flows from operating activities	858	558
Investment activities		
Investments in property, plant and equipment	(442)	(361)
Investments in intangible assets	(239)	(192)
Investments in shareholdings and securities (*)	(6)	(2)
Investments in entities (or business units) less cash and cash equivalents acquired	(30)	(42)
Disposal of non-current assets and equity investments	-	4
Advance payment on the sale of the gas business unit	430	-
Dividends received from equity-accounted and other investees	1	-
Net decrease in other investing activities	1	6
Cash flow from investment activities	(285)	(587)
FREE CASH FLOW	573	(29)
Financing activities		
Change in financial liabilities		
Borrowings/bonds issued	537	183
Repayment of borrowings/bonds	(810)	(597)
Lease payments	(26)	(22)
Other changes	-	(13)
Total change in financial liabilities (*)	(299)	(449)
Equity instruments		
Repurchase of treasury shares	(10)	-
Issue of perpetual hybrid bonds	-	742
Equity instruments	(10)	742
Cash flow from financing activities	(309)	293
CHANGE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	264	264
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	1,549	1,629
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	1,813	1,893

(*) 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	Profit of the period/year	Total Equity pertaining to the Group	Non-controlling interests	Total equity
Equity at December 31, 2023	1,629	-	(2)	-	1,954	659	4,240	562	4,802
2023 result allocation					659	(659)	-		-
Distribution of dividends					(300)		(300)	(20)	(320)
IAS 19 reserves (*)					10		10		10
Cash flow hedge reserves (*)			(6)		(6)		(6)		(6)
Change in scope					(3)		(3)	2	(1)
Equity instruments – perpetual hybrid bonds				742			742		742
Other changes					(1)		(1)	(7)	(8)
Profit for the period attributable to the Group and non-controlling interests						489	489	18	507
Equity at June 30, 2024	1,629	-	(8)	742	2,319	489	5,171	555	5,726
2023 result allocation							-		-
Distribution of dividends							-		-
IAS 19 reserves (*)					(1)		(1)		(1)
Cash flow hedge reserves (*)			(3)				(3)		(3)
Financial assets measured at Fair Value (*)					9		9	(2)	7
Change in scope					(99)		(99)	(13)	(112)
Equity instruments – perpetual hybrid bonds					1		1	7	8
Equity instruments – coupon paid on perpetual hybrid bonds					(9)		(9)	(18)	(27)
Other changes					1		1	1	2
Profit for the period attributable to the Group and non-controlling interests						375	375	28	403
Equity at December 31, 2024	1,629	-	(11)	742	2,221	864	5,445	558	6,003
2024 result allocation					864	(864)	-		-
Distribution of dividends					(313)		(313)	(19)	(332)
Purchase of treasury shares		(10)					(10)		(10)
IAS 19 reserves (*)					6		6		6
Cash flow hedge reserves (*)			(2)				(2)		(2)
Financial assets measured at Fair Value (*)							-		-
Change in scope							-		-
Equity instruments – perpetual hybrid bonds							-		-
Equity instruments – coupon paid on perpetual hybrid bonds							-		-
Other changes					(6)		(6)	(2)	(8)
Profit for the period attributable to the Group and non-controlling interests						434	434	23	457
Equity at June 30, 2025	1,629	(10)	(13)	742	2,772	434	5,554	560	6,114

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